



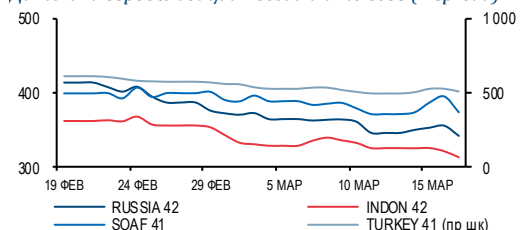
## Ключевые индикаторы на 18 марта 2016 г.

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
<b>ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</b>			
EUR/USD	1,132	2,1%	4,3%
USD/RUB	68,07	-3,6%	-6,1%
<b>ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</b>			
RUBONIA	10,89	-21 б.п.	37 б.п.
Междип. РЕПО ОФЗ o/n	10,76	41 б.п.	-14 б.п.
MosPrime 3M	11,81	-1 б.п.	2 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	9,14	-43 б.п.	-132 б.п.
<b>ДОЛГОВОЙ РЫНОК</b>			
UST10	1,90	-1 б.п.	-37 б.п.
Russia \$ 5Y CDS	278	-12 б.п.	-31 б.п.
EMBI+ Russia	291	-	41 б.п.
ОФЗ-26212 (12Y)	9,10	-30 б.п.	-48 б.п.
ОФЗ ИИ (7Y)	2,18	-	-36 б.п.
<b>НЕФТЬ</b>			
Brent, долл./барр.*	41,52	2,1%	11,4%
<b>ФОНДОВЫЙ РЫНОК</b>			
PTC	874	4,5%	15,4%
MMB5	1 891	1,0%	7,3%
S&P 500	2 041	0,7%	-0,2%
STOXX Europe 600	341	-0,1%	-6,9%
Shanghai Comp.*	2 959	1,8%	-16,4%
MSCI Asia Pacific	129	2,1%	-2,4%

\*данные на 8:00 мск

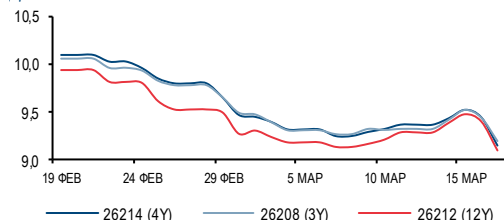
Источник: Bloomberg

## Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



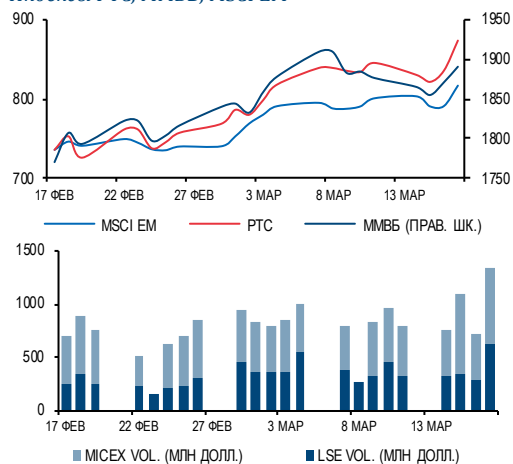
Источник: Bloomberg

## Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

## Индексы РТС, ММВБ, MSCI EM



Источник: Bloomberg

✓ **Мировые фондовые рынки.** На западных площадках царили смешанные настроения: рынки континентальной Европы по итогам дня снизились на фоне укрепления евро к доллару. При этом в зеленой зоне закрылись ведущие индексы бирж Лондона и Нью-Йорка (FTSE100 +0,4%, Dow Jones +0,9%). Цены на нефть Brent пробили уровень 41 долл. за барр. на фоне ослабления доллара после «голубиной» риторики FOMC накануне. Доходность UST10 существенно не изменилась и составила 1,9%.

✓ Доходности **российских еврооблигаций** существенно снизились, в суверенном сегменте – на 10-20 б.п. По RUSSIA 42 и RUSSIA 43 составили 5,47-5,58%. В финансовом секторе выделялись бумаги ВЭБа, потерявшие в доходности 15-20 б.п. В корпоративном сегменте снижение также составило 10-20 б.п., особенно сильным оно было на среднем участке кривой Газпрома – доходность GAZPRU 21 (YTM 5,22%), GAZPRU 21E (YTM 3,76%), GAZPRU22 4,95 (5,49%), GAZPRU 22 6,51 (5,62%) снизилась на 25-30 б.п.

✓ «Подогреваемые» ростом рубля ОФЗ значительно укрепились - их доходность снизилась на 20-30 б.п. вдоль кривой. По ОФЗ-26212 она составила 9,11%.

✓ **Российский фондовый рынок** уверенно вырос в четверг, поддерживаемый ралли на рынке нефти. На фоне резкого укрепления рубля существенно больше прибавил долларовой РТС, который обновил максимум этого года (+4,5% до 874 п.). Хороший рост на сильном рубле по традиции показали эмитенты финансового сектора: Сбербанк (+2,3%), ВТБ (+1,7%). В нефтегазовом секторе восстанавливались бумаги ЛУКОЙЛа (+1,7%), но снизились акции НОВАТЭКа (-2,1%). На слабых финансовых результатах активно продавали акции МегаФона (-4,0%).

## Макроэкономика и денежный рынок

- Рост промышленного производства в феврале против прогнозируемого спада

## Новости

- Результаты **ВТБ** за 4К15: без больших сюрпризов
- **МегаФон** опубликовал слабую отчетность за 2015 год и дал слабые прогнозы на 2016. **Негативно**
- **МТС** упростили владение казначейскими акциями, что увеличит дивидендную доходность. **Умеренно позитивно**

## Ключевые события дня

- **РФ:** решение ЦБ РФ по ключевой ставке (13:30 мск)
- **США:** индекс потребительской уверенности от университета Мичигана за март (17:00 мск)



## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Рост промышленного производства в феврале против прогнозируемого спада

По данным Росстата динамика промышленного производства в феврале переместилась в зону положительных значений впервые с января 2015 года: индекс промышленного производства составил 101% г/г, что существенно превышает наш прогноз (-1,5% г/г) и консенсус-прогноз Bloomberg (-2,1% г/г). По нашим оценкам, темп прироста промышленного производства за указанный период с исключением сезонного и календарного (в связи с високосным годом) факторов составил 0,2% г/г., что, с учетом статистической погрешности, может рассматриваться как уровень, близкий к нулю.

Основными факторами приостановки негативной динамики промышленного производства в феврале являются рост в добывающей промышленности (+5,8% г/г против -5,6% г/г в январе) и замедление спада в обрабатывающих производствах (-1% г/г против -5,6% г/г в январе). Несмотря на то, что данные показатели являются несколько завышенными, с учетом большего количества рабочих дней в феврале 2016 года (високосный год) по сравнению с прошлым годом, тенденция к замедлению спада в обрабатывающей промышленности все же прослеживается.

Среди лидеров роста в обрабатывающей промышленности в феврале следует отметить пищевую промышленность, большинство подотраслей которой продемонстрировало рост в феврале (прежде всего производство мяса и птицы, которые показали прирост 8% г/г). Кроме того, в феврале зафиксирован рост в производстве чугуна (+10,9% г/г) и стальных труб (+2,8% г/г). Мы полагаем, что эти подотрасли могли бы выступить в качестве «точек» замедления спада инвестиционного спроса в 2016 году и создать условия для смягчения негативного влияния внешней конъюнктуры на российскую экономику.

Гульнара Хайдаршина  
+7 (495) 983 17 25

## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Результаты ВТБ за 4К15: без больших сюрпризов

**Новость.** ВТБ опубликовал результаты деятельности по МСФО за 4К15 и 2015 г.

- ▶ Чистая прибыль 12,6 млрд руб. в 4К15 (1,2 млрд руб. за 2015 г.) при рентабельности капитала 4,4% (0,8% за 2015 г.).
- ▶ Основные драйверы роста чистой прибыли в 4К15: снижение резервирования (-30% кв/кв, стоимость риска 1,6%), процентный (+9% кв/кв, чистая процентная маржа 3,2%) и комиссионный доходы (+4% кв/кв). Операционные издержки: +23% кв/кв (-3% г/г).
- ▶ Чистый кредитный портфель вырос на 7% кв/кв (+11% г/г) благодаря корпоративному сегменту (+5%). Объем розничных кредитов увеличился на 2% кв/кв (+1% г/г). Качество кредитного портфеля улучшилось (NPL 6,4% против 6,8%) благодаря активным списаниям. Коэффициент покрытия стабилен (106%).
- ▶ В структуре фондирования резкий приток розничных депозитов (+11% кв/кв и +34% г/г) был сбалансирован квартальным оттоком корпоративных вкладов (-4% кв/кв, +25% г/г). Объем фондирования ЦБ за квартал сократился на 17% кв/кв до 952 млрд руб. (7,8% пассивов).
- ▶ В 2016 г. ВТБ ожидает чистую прибыль от 0 до 50 млрд руб. в зависимости от макросценариев. Рост кредитного портфеля – 0-10%, процентная маржа – 3-4%, стоимость риска – 2,0-2,0%+.

**Эффект на акции.** Результаты по чистой прибыли в целом совпали с ожиданиями. Более низкие, чем ожидалось, отчисления в резервы сбалансировались чуть большим квартальным ростом операционных издержек. Прогнозы на 2016 г. в целом находятся в рамках наших текущих ожиданий. Мы не ожидаем существенной реакции рынка.

**Эффект на облигации.** Нейтрально. На конференц-звонке менеджмент ВТБ заявил о том, что банк по-прежнему обладает достаточным запасом валютной ликвидности для выкупа собственных евробондов, однако не видит благоприятной рыночной конъюнктуры для осуществления выкупа в ближайшем будущем.

Финансовые показатели ВТБ по МСФО, млрд руб.

	4К15	3К15	4К14	КВ/КВ	Г/Г	2015	2014	Г/Г
<b>ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ</b>								
Чистый проц. доход до РВПС	96,2	88,4	86,1	9%	12%	297,8	354,3	-16%
Чистый комиссионный доход	22,2	1,4	18,3	4%	21%	76,2	63,1	21%
Операционный доход до РВПС	96,2	88,4	86,1	9%	12%	297,8	354,3	-16%
РВПС	-38,6	-55,3	-97,6	-30%	-60%	-167,5	-255,4	-34%
Операционные издержки	-73,4	-59,9	-75,4	23%	-3%	-248,7	-239,3	4%
Чистая прибыль	2,6	6,2	-4,6	103%	-3 4%	1,7	0,8	113%
<b>БАЛАНС</b>								
Чистые кредиты	9 438	8 842	8 537	7%	11%	9 43	8 537	11%
Депозиты	7 267	7 144	5 669	2%	28%	7 267	5 669	28%
<b>КОЭФФИЦИЕНТЫ</b>								
Рен-ть среднего капитала	4,4%	2,6%	-0,7%	1,8 п.п.	5,1 п.п.	0,8%	0,4%	0,4 п.п.
Чистая процентная маржа	3,2%	3,2%	3,4%	0,0 п.п.	-0,2 п.п.	2,6%	3,9%	-1,3 п.п.
Стоимость риска	1,6%	2,4%	4,5%	-0,9 п.п.	-3,0 п.п.	1,8%	3,3%	-1,5 п.п.

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 01)

## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ/МЕДИА

### МЕГАФОН

Тикер	MFON LI
Цена	11,8 долл.
Целевая цена	16 долл.
Потенциал роста	36%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

### МегаФон опубликовал слабую отчетность за 2015 год и дал слабые прогнозы на 2016. Негативно

**Новость.** МегаФон опубликовал слабую отчетность по МСФО за 2015 г., которая оказалась на нижней границе прогнозов менеджмента. Компания также предоставила прогноз на 2016 г., не внушивший оптимизма участникам рынка

**Эффект на компанию.** Выручка компании за 2015 г. снизилась на 0,4% г/г до 313,4 млрд руб. против ожидаемых нами 315,4 млрд руб. Однако в целом данный показатель оказался на уровне консенсуса рынка и собственных прогнозов компании.

OIBDA упала на 4,4% г/г до 132,4 млрд руб., при этом рентабельность по OIBDA сократилась почти на 2 п.п. г/г до 42,2%. OIBDA оказалась ниже наших ожиданий (133,1 млрд руб.). Отметим, что рентабельность по OIBDA в 2015 г. соответствовала нижней границе диапазона собственного прогноза компании.

Единственным неожиданным позитивным моментом отчетности стал размер чистой прибыли компании (+6,3% г/г до 39 млрд руб. против прогнозируемых нами 37 млрд руб.).

#### Прогнозы на 2016 год

В 2016 году компания ожидает роста выручки в пределах 0-2%. В то же время OIBDA должна сократиться до 120-126 млрд руб. (-5-9% г/г). При этом рентабельность по OIBDA может потерять 2-5 п.п. до 37,5-40,0%.

До публикации результатов за 2015 год мы ожидали выручки МегаФона в 2016 году на уровне 316,3 млрд руб. (+1% г/г), что соответствовало ожиданиям компании. Однако наши прогнозы OIBDA на уровне 137,6 млрд руб. слишком оптимистичны и требуют пересмотра.

#### Ожидания по дивидендам

В 4К15 МегаФону удалось сгенерировать СДП в размере 13,8 млрд руб. Согласно дивидендной политике, МегаФон может выплатить не менее 9,66 млрд руб. в качестве дивидендов за 4К15.

МегаФон уже выплатил основную часть дивидендов за 2015 г. в декабре прошлого года (40 млрд руб.). И мы полагаем, что дивиденды, выплачиваемые в августе 2016 г., окажутся аналогичным прошлогоднему значению, т.е. 10 млрд руб., или 16,1 руб. на акцию/АДР (дивидендная доходность на уровне 1,9%).

**Эффект на акции.** Акции отреагировали на слабые результаты и прогнозы падением на 4%. Мы ожидаем сохранения слабости в ближайшее время.

Результаты МегаФона за 4К15 и 2015 г. по МСФО, млрд руб.

	4К15	4К14	Г/Г	4К15П	Г/Г	2015	2014	Г/Г	2015П	Г/Г
Выручка	82,0	82,2	-0,2%	84,0	2,2%	313,4	314,8	-0,4%	315,4	0,2%
OIBDA	29,5	34,5	-14,4%	30,3	-12,9%	132,4	138,5	-4,4%	133,1	-3,9%
Рент-сть по OIBDA	36,0%	41,9%	-6 п.п.	36,0%	-6 п.п.	42,2%	44,0%	-2 п.п.	42,2%	-2 п.п.
Чистая прибыль	5,3	2,8	89,1%	3,2	13,3%	39,0	36,7	6,3%	36,9	0,5%

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

Сергей Васин  
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 45 08)

**МТС**

Тикер	MBT UN
Цена	6,16 ДОЛЛ.
Целевая цена	12 ДОЛЛ.
Потенциал роста	95%
Рекомендация	ПО РЫНКУ

МТС (BB+/Baa3/BB+)	YTM, %	Z-SPREAD
MOBTCL 8 5/8 06/22/20	5,00	381
MOBTCL 5 05/30/23	5,69	420

**МТС упростили владение казначейскими акциями, что увеличит дивидендную доходность. Умеренно позитивно**

**Новость.** МТС объявили о переводе в прямое владение собственных голосующих акций, составляющих 3,29% от уставного капитала, в результате ликвидации собственной дочерней компании Mobile TeleSystems Bermuda Limited.

**Эффект на компанию.** Mobile TeleSystems Bermuda приобрели 34 млн АДР на рынке в рамках программы обратного выкупа акций, начиная с 2006 года. МТС приняли решение о ликвидации дочки в конце 2005 года.

Транзакция носит внутрифирменный характер и не имеет эффекта на финансы МТС. При этом стоит отметить, что ранее компания начисляла дивиденды и на АДР, принадлежащие Mobile TeleSystems Bermuda. После перевода этих акций в Россию дивиденды на них начисляться не будут. То есть выплаты дивидендов на одну акцию/АДР в результате увеличатся на 3,29%, на пользу другим акционерам.

**Эффект на акции.** Увеличение будущих дивидендных выплат на одну акцию/АДР и рост дивидендной доходности, на наш взгляд, должны вызвать умеренный интерес инвесторов.

Сергей Васин  
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 45 08)

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
16 февраля	0,54	1,8х	11,50%
09 февраля	0,38	1,2х	11,75%
02 февраля	0,10	3,9х	12,00%
26 января	0,77	1,2х	11,91%
19 января	0,62	2,0х	11,91%
12 января	0,84	2,2х	11,86%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
16 февраля	35	30	3,0х	11,10%
09 февраля	14	250	0,9х	10,70%
08 февраля	31	100	0,6х	10,80%
02 февраля	14	350	1,3х	10,70%
01 февраля	31	200	1,0х	10,80%
26 января	14	250	1,7х	10,99%

Изменения ключевой ставки ЦБ

ДАТА	СТАВКА
29 января	11,00%
11 декабря	11,00%
30 октября	11,00%
11 сентября	11,00%
31 июля	11,00%
15 июня	11,50%

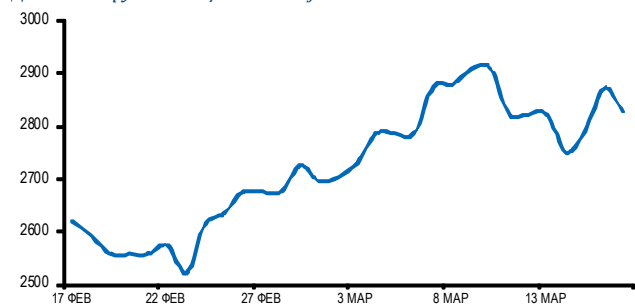
Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
16 февраля	7	0,1	0,2х	2,51%
15 февраля	28	2,0	1,1х	2,46%
09 февраля	7	0,1	0,2х	2,51%
08 февраля	28	3,0	1,0х	2,44%
08 февраля	364	0,1	0,1х	4,14%
02 февраля	7	0,1	0,1х	2,53%

Валютные кредиты под нерыночные активы

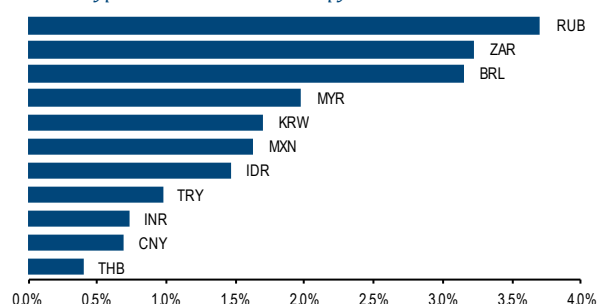
ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 октября	28	0,5	0,9х	2,44%
04 сентября	28	0,5	0,9х	2,45%
07 августа	28	0,5	0,9х	2,44%
10 июля	28	0,5	0,9х	2,44%
11 июля	28	0,5	0,9х	2,44%
17 апреля	28	1	0,5х	1,93%

Динамика рублевой цены на нефть Brent



Источник: Bloomberg

Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



Источник: Bloomberg

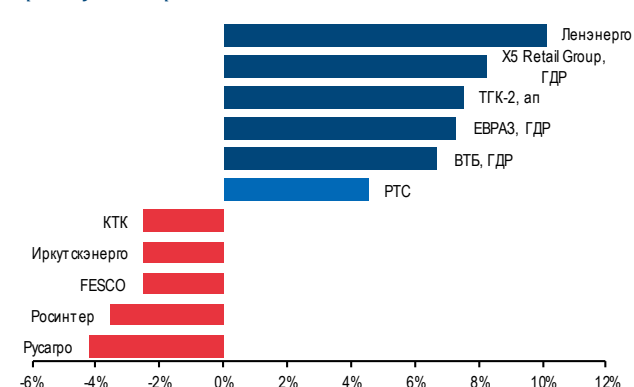
## СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
МегаФон	MFON RX	-4,03%	1 436	15 268	11
МегаФон, ГДР	MFON LI	-1,26%	5 566	28 441	5
Акрон, ГДР	AKRN LI	3,61%	104	476	5
Mail.Ru, ГДР	MAIL LI	3,94%	7 782	28 339	4
РусГидро	HYDR RX	4,46%	3 732	13 478	4

Источник: Bloomberg

Лидеры и аутсайдеры



Источник: Bloomberg



## ОЦЕНКА И ДИНАМИКА ЦЕН АКЦИЙ

Эмитент	Тикер	Вал.	CP	TP	Upside	Рейтинг	МСар	1Д	5Д	1М	3М	1Г	MTD	YTD	P/E 15	P/E 16	EV/ EBITDA 15	EV/ EBITDA 16
Нефть и газ																		
Газпром	GAZP RX	руб.	147,3	201,2	37%	OW	51 044	1,7%	0,2%	6,7%	11,4%	5,0%	4,2%	8,2%	1,6	1,6	1,7	1,7
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	89,3	110,0	23%	OW	27 099	0,6%	-0,7%	4,1%	9,9%	15,9%	3,2%	8,6%	11,5	9,7	9,4	8,3
Роснефть	ROSN RX	руб.	309,4	311,7	1%	N	48 142	2,7%	2,6%	9,2%	23,4%	27,1%	7,6%	22,2%	3,2	3,2	3,0	2,8
Лукойл	LKOD LI	долл.	40,3	54,3	35%	OW	34 235	5,5%	7,3%	19,1%	22,9%	-9,8%	13,4%	25,0%	12,3	8,6	3,5	3,1
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	39,8	26,6	-33%	UW	20 907	0,3%	-2,1%	3,0%	16,2%	16,7%	1,3%	17,1%	7,5	8,4	-4,4	-5,4
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	45,2	40,5	-10%	N	5 112	-0,1%	0,0%	1,6%	7,3%	12,4%	2,3%	2,2%				
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	145,5	201,2	38%	OW	10 145	-0,3%	-0,3%	-1,0%	-4,2%	-7,7%	-2,0%	-5,5%	2,0	2,0	1,4	1,4
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	31,5	32,1	2%	N	11 438	6,0%	6,3%	20,8%	22,1%	12,5%	22,2%	19,5%	7,4	6,5	4,7	4,1
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	198,0	216,9	10%	OW	429	-1,3%	-0,1%	7,8%	5,9%	20,0%	6,5%	-0,6%				
Башнефть	BANE RX	руб.	2 613	2 323	-11%	N	5 671	1,9%	-3,3%	8,8%	35,4%	42,8%	-0,4%	31,4%	3,8	4,0	2,4	2,4
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1 885	1 861	-1%	N	822	0,2%	-1,9%	-3,7%	8,3%	43,4%	1,7%	9,9%				
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	186 100	76 309	-59%	UW	4 248	0,3%	-2,9%	-6,4%	9,5%	40,2%	4,1%	-4,1%				
Металлургия																		
Норильский никель	MNOD LI	долл.	13,5	16,8	24%	OW	21 363	4,7%	4,2%	15,5%	4,4%	-22,6%	11,6%	6,6%	5,3	5,3	4,0	3,9
Алроса	ALRS RX	долл.	1,04	1,50	44%	OW	7 677	1,4%	0,4%	4,0%	23,3%	-10,7%	2,2%	26,9%	5,8	4,9	4,6	4,1
Русал	486 HK	гонг. долл.	2,7	4,7	73%	N	5 328	-1,1%	0,0%	15,3%	15,7%	-45,2%	9,2%	14,8%	3,1	3,7	4,0	5,0
НЛМК	NLMK LI	долл.	11,5	10,4	-10%	N	6 892	2,7%	6,0%	17,2%	38,7%	-9,1%	17,5%	35,1%	8,8	6,9	5,0	4,4
Евраз	EVR LN	брит. пенс.	86,7	50,2	-42%	UW	1 765	7,3%	-1,3%	28,2%	37,9%	-53,9%	26,6%	18,3%	7,7	3,6	3,9	3,4
Северсталь	SVST LI	долл.	9,5	9,9	4%	N	7 958	3,2%	5,3%	10,6%	12,0%	-16,3%	16,1%	13,6%	8,3	7,3	4,7	4,5
ММК	MMK LI	долл.	4,0	5,6	41%	OW	3 421	2,6%	6,6%	21,3%	23,8%	25,6%	22,5%	19,3%	n/a	12,9	4,7	4,0
Polymetal	POLY LN	долл.	10,5	9,3	-11%	N	4 453	3,1%	4,5%	13,4%	39,2%	45,8%	11,9%	24,0%	11,5	12,0	6,7	7,2
Nordgold	NORD LI	долл.	2,9	u/r		u/r	1 075	0,0%	3,0%	12,8%	5,3%	7,8%	2,1%	7,4%				
Распадская	RASP RX	долл.	0,37	u/r		u/r	261	-0,4%	0,9%	-2,2%	-17,0%	-42,7%	1,2%	-15,7%				
ТМК	TMKS LI	долл.	3,1	u/r		u/r	777	2,5%	8,9%	16,1%	-7,8%	0,5%	16,5%	-2,0%				
Энергетика																		
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1,67	1,90	14%	OW	2 545	-0,6%	2,2%	11,7%	50,4%	85,9%	4,7%	50,5%	0,1	0,1	0,4	0,4
РусГидро	HYDR RX	руб.	0,71	0,50	-30%	N	4 049	4,5%	4,2%	-0,2%	7,5%	31,9%	5,8%	5,2%	7,6	5,9	6,5	6,5
ОГК-2	OGKB RX	руб.	0,29	u/r		u/r	474	0,9%	20,3%	26,6%	24,9%	42,0%	22,9%	31,2%				
Э.ОН Россия	EONR RX	руб.	2,55	u/r		u/r	2 360	2,2%	1,6%	5,2%	-15,3%	-8,3%	2,0%	-19,8%				
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0,77	u/r		u/r	401	1,2%	-0,4%	4,9%	10,6%	-0,9%	5,2%	8,4%				
ФСК	FEES RX	руб.	0,074	0,060	-19%	N	1 381	0,5%	9,1%	16,4%	21,9%	-1,3%	8,1%	24,0%	2,2	2,2	3,3	3,3
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0,58	0,45	-23%	N	1 377	-1,3%	1,6%	17,2%	24,0%	3,9%	8,5%	27,1%	2,1	2,1	4,2	4,2
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0,71	u/r		u/r	22	-1,3%	1,4%	11,4%	21,3%	25,0%	1,6%	19,9%				
МОЭСК	MSRS RX	руб.	0,82	0,90	10%	N	585	-0,4%	2,2%	8,0%	8,9%	-24,1%	3,4%	9,3%	4,2	4,2	3,2	3,2
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0,24	0,22	-8%	N	149	0,0%	9,1%	21,8%	23,1%	-18,5%	11,9%	23,0%	nm	nm	4,2	4,2
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0,061	0,070	16%	N	100	-0,3%	-2,6%	-1,5%	-3,7%	-21,3%	-2,7%	-3,5%	nm	nm	3,7	3,7
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0,025	0,025	-2%	N	67	-1,6%	2,0%	21,0%	30,3%	-2,3%	10,9%	30,6%	nm	nm	2,3	2,3
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0,118	0,073	-38%	N	151	3,1%	10,3%	23,7%	25,7%	55,2%	23,0%	23,7%	nm	nm	3,8	3,8
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0,044	u/r		u/r	61	-1,6%	11,5%	50,3%	59,1%	34,2%	31,7%	59,1%				
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	3,00	2,30	-23%	N	73	10,1%	19,1%	35,5%	28,8%	16,1%	29,7%	31,4%	1,5	1,5	2,2	2,2
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	14,20	u/r		u/r	19	0,0%	2,9%	8,4%	17,4%	26,8%	3,3%	19,8%				
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0,051	u/r		u/r	70	0,4%	-7,9%	3,1%	1,6%	-38,6%	0,0%	3,5%				
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	65,00	u/r		u/r	270	-0,2%	-1,2%	12,7%	13,6%	35,1%	2,0%	8,3%				
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0,043	0,030	-31%	N	32	-1,1%	13,0%	32,0%	38,6%	24,4%	22,9%	39,2%	nm	nm	5,0	5,0
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	13,35	u/r		u/r	30	-1,8%	4,3%	9,9%	7,2%	-24,6%	7,2%	6,8%				
Телекоммуникации/Интернет																		
АФК "Система"	SSA LI	долл.	6,4	9,0	41%	OW	3 093	0,6%	-1,1%	10,5%	0,9%	-4,2%	15,3%	8,6%	7,2	6,4	4,4	4,1
Яндекс	YNDX US	долл.	15,4	15,3	-1%	OW	4 910	2,3%	13,1%	17,8%	0,6%	6,4%	19,3%	-2,0%	30,9	27,2	16,9	14,6
Мегафон	MFON LI	долл.	11,8	16,0	36%	OW	7 316	-1,3%	-8,2%	1,7%	-6,7%	-18,6%	0,4%	1,3%	10,7	10,5	4,5	4,4
МТС	MBT US	долл.	7,8	12,0	53%	OW	8 080	1,7%	7,4%	3,7%	23,9%	-21,5%	11,7%	26,5%	8,4	8,0	4,2	4,1
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	4,1	u/r		u/r	7 185	3,0%	3,8%	9,7%	25,5%	-26,2%	15,5%	24,7%				
Mail.ru	MAIL LI	долл.	21,1	22,0	4%	UW	4 644	3,9%	1,0%	8,2%	-2,8%	9,9%	2,2%	-6,4%	29,1	22,9	17,3	14,6
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	97,3	112,0	15%	OW	3 679	3,3%	1,8%	7,9%	7,3%	19,8%	9,6%	7,5%	14,7	11,1	4,2	4,1
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	67,7	75,8	12%	OW	208	1,7%	1,8%	3,4%	1,7%	15,7%	4,6%	-2,0%	14,7	11,1	4,2	4,1
QIWI	QIWI US	долл.	13,5	32,5	141%	OW	817	-0,4%	17,7%	15,0%	-21,8%	-35,2%	21,6%	-24,7%	18,5	14,9	5,0	4,1
Транспорт																		
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	70,2	65,0	-7%	OW	1 144	0,3%	10,1%	29,6%	24,2%	100,0%	22,9%	25,1%	-6,8	3,9	6,9	5,8
НМТП	NCSP LI	долл.	4,0	u/r		u/r	1 016	0,1%	2,7%	3,4%	-10,1%	119,1%	-1,1%	2,5%				
Трансконтейнер	TRCN LI	долл.	5,0	u/r		u/r	693	0,0%	0,0%	0,0%	-0,1%	42,6%	0,0%	-0,1%				
Globaltrans	GLTR LI	долл.	4,3	4,0	-7%	N	768	5,5%	8,2%	19,0%	-4,6%	-12,4%	10,1%	-5,6%	17,6	13,2	5,1	5,0
FESCO	FESH RX	руб.	2,5	u/r		u/r	109	-2,5%	0,2%	-2,2%	-6,5%	-19,7%	0,8%	-7,6%				
Global Ports	GLPR LI	долл.	2,6	u/r		u/r	499	0,4%	0,4%	-6,8%	-27,6%	-33,1%	-5,1%	-19,7%				
Удобрения																		
Уралкалий	URKA RX	руб.	163,3	170,5	4%	UW	7 037	-0,5%	-1,4%	1,8%	-11,3%	5,9%	0,6%	-7,8%	7,4	6,7	5,7	5,3
Фосагро	PHOR LI	долл.	14,0	17,5	25%	OW	5 440	1,8%	2,6%	25,6%	6,1%	20,7%	9,8%	9,0%	5,8	6,5	4,9	5,1
Акрон	AKRN RX	руб.	3 720	1 568	-58%	N	2 214	-0,7%	-2,8%	6,4%	3,5%	57,0%	-1,3%	-1,6%	4,4	4,0	3,7	3,4
Потребительский сектор																		
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	20,4	u/r		u/r	5 540	8,2%	8,5%	18,6%	6,8%	64,5%	9,4%	7,7%				
Магнит	MGNT LI	долл.	40,5	u/r		u/r	19 130	5,9%	6,1%	24,5%	7,3%	-9,0%	20,8%	0,6%				
Дикси	DIXY RX	руб.	292,2	u/r		u/r	534	0,7%	10,8%	8,8%	-6,9%	-38,6%	7,5%	-3,6%				
ОКей	OKEY LI	долл.	1,7	u/r		u/r	452	0,6%	1,5%	10,9%	-21,7%	-58,0%	5,0%	-16,0%				
Руссagro	AGRO LI	долл.	17,0	19,5	15%	OW	2 034	-1,5%	0,9%	3,7%	23,7%	182,5%	-1,5%	23,3%	6,3	7,3	5,7	5,1
Финансовый сектор																		
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	109,5	101,7	-7%	N	34 598	2,31%	0,58%	6,59%	10,79%	67,74%	2,31%	8,11%	P/E 15	P/E 16	P/BV 15	P/BV 16
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	78,5	76,2	-3%	N	1 152	1,9%	3,8%	7,1%	15,0%	66,9%	2,0%	2,6%				
ВТБ АО	VTBR RX	руб.	0,077	0,034	-56%	UW	14 688	1,70%	1,33%	4,95%	2,65%	23,70%	5,16%	-3,15%	-	26,4	1,4	1,3
Банк «ФК Открытие»	OFCB RX	руб.	1 444	u/r		u/r	3 055	0,2%	0,4%	6,3%	19,4%	30,7%	1,3%	17,9%				
Банк Санкт-Петербург об.	BSPB RX	руб.	44,3	45,2	2%	N	285	1,72%	4,85%	2,55%	0,11%	43,60%	4,60%	1,72%	10,2	4,2	0,4	0,3
Возрождение об.	VZRP RX	руб.	524	340	-35%	UW	183	-0,2%	0,0%	0,4%	-14,8%	25,4%	0,8%	-13,5%	30,3	8,2	0,5	0,5
Возрождение прив.	VZRPP RX	руб.	135,5	u/r		N	3	-2,87%	2,65%	11,52%	-15,84%	51,40%	12,92%	-10,86%				
Московская Биржа	MOEX RX	руб.	105,8	127,1	20%</													





## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
18.03.2016	<b>МТС:</b> финансовые результаты по МСФО	4К15
18.03.2016	<b>Х5:</b> финансовые результаты по МСФО	4К15
18.03.2016	<b>Магнит:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
21-25.03.2016	<b>Банк «Санкт-Петербург»:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
23.03.2016	<b>РусГидро:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
24.03.2016	<b>НЛМК:</b> финансовые результаты по МСФО, День инвестора (Лондон)	4К15
24.03.2016	<b>Распадская:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
29.03.2016	<b>Polymetal:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
30.03.2016	<b>Роснефть:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
31.03.2016	<b>Энел Россия:</b> финансовые результаты по РСБУ	2015
31.03.2016	<b>Eurasia Drilling Company:</b> финансовые результаты по US GAAP	2015
31.03.2016	<b>Дикси:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
Март	<b>ЛУКОЙЛ:</b> финансовые результаты по US GAAP	2015
Март	<b>СИБУР:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
07.04.2016	<b>Сбербанк:</b> финансовые результаты по РСБУ	Март
14.04.2016	<b>НЛМК:</b> операционные результаты	1К16
20.04.2016	<b>Евраз:</b> операционные результаты	1К16
21.04.2016	<b>РусГидро:</b> операционные результаты	1К16
26.04.2016	<b>Распадская:</b> операционные результаты	1К16
27.04.2016	<b>Лента:</b> операционные результаты	1К16
28.04.2016	<b>Энел Россия:</b> финансовые результаты по МСФО	1К16
29.04.2016	<b>РусГидро:</b> финансовые результаты по РСБУ	1К16
30.04.2016	<b>Сургутнефтегаз:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
Апрель	<b>Транснефть:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
Апрель	<b>РусГидро:</b> день инвестора	
05.05.2016	<b>Энел Россия:</b> финансовые результаты по РСБУ	1К16
11.05.2016	<b>Сбербанк:</b> финансовые результаты по РСБУ	Апрель
12.05.2016	<b>VimpelCom:</b> финансовые результаты по МСФО	1К16
18.05.2016	<b>Polymetal:</b> день инвестора	
23.06.2016	<b>РусГидро:</b> финансовые результаты по МСФО	1К16
Июнь	<b>Энел Россия:</b> годовое собрание акционеров	
Июнь	<b>РусГидро:</b> годовое собрание акционеров	
21.07.2016	<b>РусГидро:</b> операционные результаты	1П16
21.07.2016	<b>Лента:</b> операционные результаты	1П16
28.07.2016	<b>Энел Россия:</b> финансовые результаты по МСФО	1П16
29.07.2016	<b>РусГидро:</b> финансовые результаты по РСБУ	1П16
Июль	<b>РусГидро:</b> дата отсечки по дивидендам	
04.08.2016	<b>Энел Россия:</b> финансовые результаты по РСБУ	1П16
04.08.2016	<b>VimpelCom:</b> финансовые результаты по МСФО	2К16
18.08.2016	<b>Лента:</b> финансовые результаты по МСФО	1П16
29.08.2016	<b>РусГидро:</b> финансовые результаты по МСФО	1П16
20.10.2016	<b>РусГидро:</b> операционные результаты	9М16
20.10.2016	<b>Лента:</b> операционные результаты	3К16
28.10.2016	<b>РусГидро:</b> финансовые результаты по РСБУ	9М16

Источник: данные компаний, Bloomberg





## ВАЖНЫЕ СОБЫТИЯ, МАРТ

ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
14	15 ▶ <b>США:</b> промышленное производство, PPI	16 ▶ <b>США:</b> решение ФРС по ставке, ИПЦ, число новых строительных	17 ▶ <b>ЕС:</b> ИПЦ, встреча лидеров ЕС и турецкого ПМ по вопросу мигрантов ▶ <b>Швейцария:</b> заседание ЦБ	18 ▶ <b>Россия:</b> заседание ЦБ, пересмотр рейтинга S&P ▶ <b>США:</b> индекс потребительского доверия Университета Мичигана	19	20 ▶ <b>Россия:</b> возможно проведение встречи представителей стран-производителей нефти
21	22	23 ▶ <b>США:</b> продажи новых домов ▶ <b>ЕС:</b> индекс доверия потребителей	24 ▶ <b>ЕС:</b> PMI ▶ <b>США:</b> спрос на товары длительного пользования	25 ▶ <b>США:</b> ВВП за 4К15	26	27
28 ▶ <b>США:</b> располагаемые доходы и расходы населения	29 ▶ <b>США:</b> индекс потребительского доверия от Conference Board	30 ▶ <b>ЕС:</b> индекс доверия потребителей	31 ▶ <b>ЕС:</b> оценка CPI	1 ▶ <b>Китай:</b> PMI ▶ <b>ЕС:</b> уровень безработицы, PMI ▶ <b>США:</b> PMI, payrolls	2	3
4 ▶ <b>США:</b> спрос на товары длительного пользования	5 ▶ <b>США:</b> торговый баланс ▶ <b>ЕС:</b> PMI ▶ <b>ЕС:</b> розничные продажи	6 ▶ <b>Китай:</b> PMI	7	8	9	10

▶ Праздники

▶ Важные события

**ГАЗПРОМБАНК**

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1. Офис: ул. Коровий вал, 7

**Департамент анализа рыночной конъюнктуры****+7 (495) 983 18 00****ПРОДАЖА ИНСТРУМЕНТОВ ФОНДОВОГО РЫНКА****+7 (495) 988 23 75****ПРОДАЖА ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ****+7 (495) 983 18 80****ТОРГОВЛЯ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ****+7 (495) 988 24 10****ТОРГОВЛЯ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ****+7 (499) 271 91 04****Copyright © 2003 – 2016. «Газпромбанк» (Акционерное общество). Все права защищены**

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Акционерного общества) (далее — ГПБ (АО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако ГПБ (АО) не осуществляет проверку представленных в этих источниках данных и не несет ответственности за их точность и полноту. Представленные в отчете мнения и суждения отражают только личную точку зрения аналитиков относительно финансовых инструментов, эмитентов, описываемых событий и анализируемых ситуаций. Мнение ГПБ (АО) может отличаться от мнения аналитиков. Отчет соответствует дате его публикации и может изменяться без предупреждения, в том числе в связи с появлением новых корпоративных и рыночных данных. ГПБ (АО) не обязан обновлять, изменять или дополнять данный отчет или уведомлять кого-либо об этом. Аналитические материалы по эмитентам, финансовым рынкам и финансовым инструментам, содержащиеся в отчете, не претендуют на полноту. Информация, содержащаяся в данном отчете или приложениях к нему, представляется исключительно в информационных целях и не является советом, рекомендацией, предложением купить или продать ценные бумаги или иные финансовые инструменты, офертой или рекламой, если иное прямо не указано в настоящем отчете или приложениях к нему. Финансовые инструменты, упоминаемые в данном отчете, могут быть не подходящими инструментами инвестирования для определенных инвесторов. Отчет может содержать информацию о финансовых инструментах, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка. Отчет не может служить основанием для принятия инвестиционных решений. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым. Ни аналитики, ни ГПБ (АО) не несут ответственность за действия, совершенные на основе изложенной в этом отчете информации. ГПБ (АО) и/или его сотрудники могут иметь открытые позиции, осуществлять операции с ценными бумагами или финансовыми инструментами, выступать маркет-мейкером, агентом организатором, андеррайтером, консультантом или кредитором эмитента ценных бумаг или финансовых инструментов, упомянутых в настоящем отчете.