



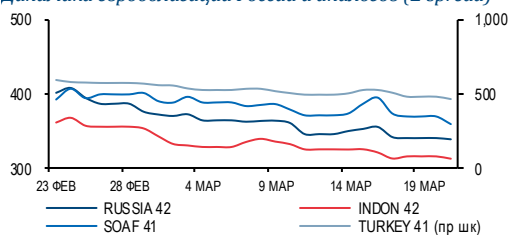
Ключевые индикаторы на 22 марта 2016 г.

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК			
EUR/USD	1.125	-0.2%	3.6%
USD/RUB	67.89	-0.5%	-6.4%
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК			
RUONIA	10.70	-216 п.	18 б.п.
Междип. РЕПО ОФ 3 о/п	10.80	12 б.п.	-10 б.п.
MosPrime 3M	11.79	-	-
USD/RUB ХССУ 1Y	9.41	4 б.п.	-105 б.п.
ДОЛГОВОЙ РЫНОК			
UST10	192	4 б.п.	-35 б.п.
Russia \$5Y CDS	282	9 б.п.	-27 б.п.
EM BI+ Russia	291	-	416 п.
ОФ 3-262 12 (12Y)	9.01	16 п.	-57 б.п.
ОФ 3 ИН (7Y)	2.27	9 б.п.	-28 б.п.
НЕФТЬ			
Brent, долл./барр.*	41.44	0.6%	11.2%
ФОНДОВЫЙ РЫНОК			
PTC	884	-0.2%	16.7%
MMBB	1,905	-0.5%	8.1%
S&P 500	2,052	0.1%	0.4%
STOXX Europe 600	341	-0.3%	-6.8%
Shanghai Comp.*	2,995	-0.8%	-15.4%
M SCI Asia Pacific	129	0.0%	-2.4%

*данные на 8:00 мск

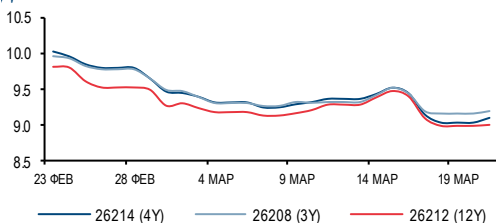
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



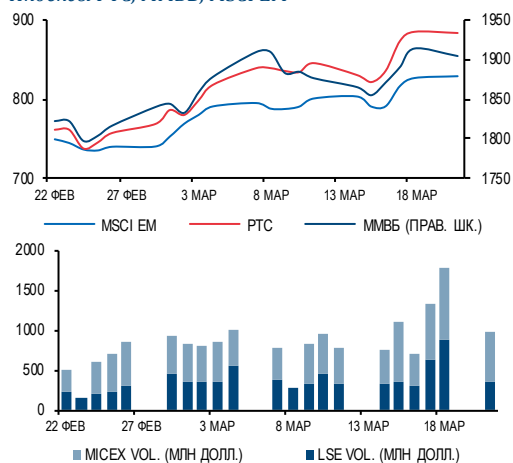
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы PTC, MMBB, MSCI EM



Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки.** На небольших объемах разнонаправленное движение показали мировые площадки – в небольшом плюсе закрылись рынки США, а европейские биржи, напротив, в символическом минусе. Значимой макростатистики не выходило. Доходность UST10 выросла на 5 б.п. после комментариев президентов резервных банков Сан-Франциско и Атланты о том, что повышение ставки может состояться уже в апреле. Вероятность повышения ставки в апреле, рассчитываемая Bloomberg, выросла на 6%, но по-прежнему составляет всего 10%.
- ✓ **Нефть** выросла вчера к 41,5 долл. за баррель Brent и сегодня утром стабильна у этой отметки.
- ✓ **Рынок российских еврооблигаций** вчера скорректировался: доходность большинства выпусков в суверенном и негосударственном сегментах по итогам дня выросла на несколько б.п. Исключение составили бумаги РЖД – их доходность снизилась на 1-12 б.п.
- ✓ **Рынок локального суверенного долга** взял передышку: на коротком и среднем отрезках кривой доходность прибавила 2-5 б.п., на длинном – практически не изменилась.
- ✓ **Российский фондовый рынок** вчера незначительно скорректировался после роста на прошлой неделе – падение сдержали растущие нефтяные котировки. Аэрофлот (+4%) остается одной из самых быстрорастущих бумаг рынка, на приличных объемах также лучше индексов была Алроса (+1,3%). После плохого отчета на прошлой неделе продолжает падать МегаФон (-2%).

Новости

- ▶ **МТС** опубликовали результаты за 2015 год по МСФО и дали прогноз на 2016 год. **Умеренно позитивно**

Ключевые события дня

- ▶ **ЕС:** индекс делового настроения в экономике Германии от IFO (12:00 мск), индекс доверия к экономике Германии от ZEW (13:00)
- ▶ **США:** речь президента ФРБ Чикаго Ч. Эванса (19:30)



ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ/МЕДИА

МТС опубликовали результаты за 2015 год по МСФО и дали прогноз на 2016 год. Умеренно позитивно

Новость. МТС опубликовали отчетность за 2015 год по МСФО. Выручка увеличилась на 5% г/г до 431,2 млрд руб. В то же время OIBDA компании снизилась на 2% г/г до 175,5 млрд руб., а рентабельность по OIBDA уменьшилась до 40,7% (-2,9 п.п. г/г).

МТС также представили прогноз на 2016 год, в рамках которого ожидается рост выручки более чем на 4%, тогда как динамика OIBDA прогнозируется в диапазоне от -2% до +1%.

Результаты оказались несколько выше собственных прогнозов компании и наших ожиданий. Более того, МТС не начислили резервов по возможному штрафу в связи с коррупционным скандалом в Узбекистане (VimpelCom Ltd был оштрафован на 750 млн долл.)

Эффект на компанию. Основными драйверами роста выручки стали мобильная передача данных (+20% г/г до 77,2 млрд руб.), а также продажи телефонов и оборудования (+37% г/г до 40,3 млрд руб.)

Основными факторами давления стали рост конкуренции, снижение доходов от голосовых услуг и рост низкорентабельных продаж телефонов. Продажи телефонов стоит рассматривать не как отдельный вид бизнеса, а как маркетинговую активность оператора.

Прогноз-2016. Рентабельность по OIBDA ожидается на уровне 38,3-39,5% (снижение до -2,4 п.п. г/г). К тому же компания прогнозирует сокращение капвложений с 95 млрд руб. в 2015 году до 85 млрд руб. в 2016 году. Снижение инвестпрограммы призвано компенсировать снижение рентабельности и окажет благоприятное влияние на СДП и дивиденды МТС в 2016 году.

Результаты за 2015 год и прогноз на 2016 год у МТС выглядят лучше, чем у МегаФона, который ожидает снижение OIBDA на 6% г/г в 2016 году.

Дивиденды. МТС пока не утвердили новую дивидендную политику (ожидается в апреле), однако менеджмент заявил что будет стараться сохранить дивидендные выплаты в абсолютных цифрах на уровне прошлых лет, то есть 50–52 млрд руб. за год, или порядка 24,5 руб. на акцию в течение года (10%-ная доходность).

Эффект на акции. Хорошие результаты и лучшие прогнозы на 2016 год в отрасли, а также ожидание высоких дивидендов, на наш взгляд окажут поддержку акциям МТС в среднесрочной перспективе.

Эффект на облигации. Отсутствие резервов для потенциального штрафа за Узбекистан должно добавить оптимизма держателям бондов МТС.

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

	2015	2014	Г/Г	2015П	Г/Г
Выручка	431,2	410,8	5,0%	427,6	4,1%
OIBDA	175,5	179,1	-2,0%	174,9	-2,4%
Рент-ть по OIBDA	40,7%	43,6%	-3 п.п.	40,9%	-3 п.п.
Чистая прибыль	49,5	51,3	-3,5%	46,3	-10,0%

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

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

МТС		
Тикер	MBT US	
Цена	8,1 ДОЛЛ.	
Целевая цена	12,0 ДОЛЛ.	
Потенциал роста	49%	
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА	
МТС (BB+/Baa3/BB+)	УТМ	Z-SPREAD
MOBTEL 8 5/8 06/22/20	4,96	374
MOBTEL 5 05/30/23	5,64	413



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
18 марта	11.00%
29 января	11.00%
11 декабря	11.00%
30 октября	11.00%
11 сентября	11.00%
31 июля	11.00%

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

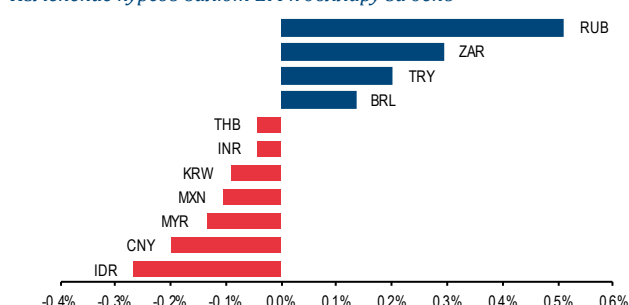
ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 октября	28	0.5	0,9х	2.44%
04 сентября	28	0.5	0,9х	2.45%
07 августа	28	0.5	0,9х	2.44%
10 июля	28	0.5	0,9х	2.44%
11 июля	28	0.5	0,9х	2.44%
17 апреля	28	1	0,5х	1.93%

Динамика рублевой цены на нефть Brent



Источник: Bloomberg

Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



Источник: Bloomberg

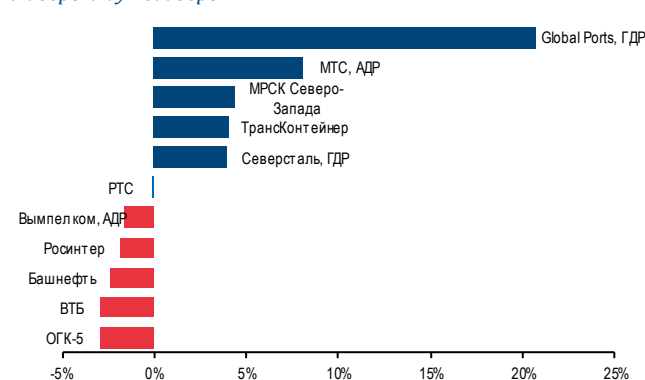
СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
ТКС, ГДР	TCS LI	6.67%	299	2,653	9
Черкизово, GDR	CHE LI	0.00%	127	801	6
ТрансКонтейнер	TRCN RX	4.01%	18	114	6
Акрон, ГДР	AKRN LI	1.48%	120	519	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.	149.9	201.2	34%	OW	51,739	-0.5%	4.7%	7.2%	12.5%	10.2%	6.0%	10.2%	1.6	1.6	1.7	1.7
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	90.3	110.0	22%	OW	27,403	-0.3%	1.8%	4.3%	11.8%	16.9%	4.3%	9.9%	11.6	9.8	9.5	8.4
Роснефть	ROSN RX	руб.	313.0	311.7	0%	N	48,365	-0.8%	4.0%	9.8%	26.1%	30.8%	8.8%	23.6%	3.3	3.2	3.0	2.8
Лукойл	LKOD LI	долл.	41.0	54.3	32%	OW	34,873	-0.1%	9.1%	19.2%	26.1%	-11.3%	15.5%	27.3%	12.5	8.8	3.6	3.1
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	38.9	26.6	-32%	UW	20,262	0.2%	-3.3%	-1.1%	13.8%	10.4%	-1.0%	14.5%	7.2	8.1	-4.5	-5.6
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	43.4	40.5	-7%	N	4,877	-0.3%	-3.5%	-2.3%	0.2%	2.0%	-1.7%	-1.8%				
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	145.8	201.2	38%	OW	10,093	0.2%	0.2%	0.2%	-3.4%	-8.7%	-1.8%	-5.3%	2.0	2.0	1.4	1.3
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	32.0	32.1	0%	N	11,620	-0.5%	9.3%	24.2%	24.0%	7.9%	24.1%	21.4%	7.5	6.6	4.7	4.2
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	201.5	216.9	8%	OW	433	-0.7%	2.4%	8.7%	7.5%	22.3%	8.3%	1.2%				
Башнефть	BANE RX	руб.	2,630	2,323	-12%	N	5,668	-2.4%	0.7%	5.5%	33.7%	37.6%	0.3%	32.3%	3.8	4.0	2.4	2.4
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1,900	1,861	-2%	N	825	-1.0%	-1.2%	5.2%	9.8%	37.4%	2.5%	10.8%				
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	180,000	76,309	-58%	UW	4,081	0.8%	0.0%	-10.4%	6.9%	45.2%	0.7%	-7.2%				
Металлургия																		
Норильский никель	MNOD LI	долл.	13.8	16.8	22%	OW	21,806	-0.5%	6.2%	19.6%	7.0%	-22.0%	13.9%	8.8%	5.4	5.4	4.0	3.9
Алроса	ALRS RX	долл.	1.05	1.50	43%	OW	7,631	1.3%	0.9%	1.0%	24.7%	-8.9%	2.2%	27.0%	5.8	4.9	4.6	4.0
Русал	486 HK	гонг. долл.	2.7	4.7	73%	N	5,329	0.4%	-1.1%	15.7%	15.7%	-44.5%	9.2%	14.8%	3.1	3.7	3.9	4.9
НЛМК	NLMK LI	долл.	11.9	10.4	-12%	N	7,102	0.4%	4.9%	18.9%	45.9%	-7.2%	21.0%	39.3%	9.1	7.1	5.1	4.4
Евраз	EVR LN	брит. пенс	91.0	50.2	-45%	UW	1,842	1.6%	-1.7%	36.2%	32.1%	-53.7%	32.9%	24.2%	8.0	3.8	3.9	3.5
Северсталь	SVST LI	долл.	10.0	9.9	-1%	N	8,377	4.0%	5.3%	16.8%	19.2%	-13.7%	22.2%	19.6%	8.7	7.7	4.9	4.6
ММК	MMK LI	долл.	4.0	5.6	39%	OW	3,473	1.1%	3.5%	26.3%	22.4%	35.3%	24.3%	21.1%	n/a	13.1	4.7	4.0
Polymetal	POLY LN	долл.	10.3	9.3	-10%	N	4,387	-0.6%	2.6%	12.4%	30.9%	38.8%	10.9%	22.9%	11.4	11.8	6.7	7.2
Nordgold	NORD LI	долл.	2.9	u/r		u/r	1,075	0.0%	1.8%	3.6%	7.4%	9.4%	2.1%	7.4%				
Распадская	RASP RX	долл.	0.37	u/r		u/r	259	0.6%	-0.7%	-0.8%	-13.6%	-39.8%	1.3%	-15.6%				
ТМК	TMKS LI	долл.	3.1	u/r		u/r	756	0.3%	-1.9%	11.7%	-10.4%	-0.8%	13.4%	-4.7%				
Энергетика																		
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1.68	1.90	13%	OW	2,560	3.9%	5.3%	13.7%	57.6%	100.0%	5.6%	51.9%	0.1	0.1	0.4	0.4
РусГидро	HYDR RX	руб.	0.69	0.50	-28%	N	3,887	-1.4%	1.9%	-3.6%	3.7%	25.7%	2.3%	1.7%	7.3	5.6	6.3	6.3
ОГК-2	OGKB RX	руб.	0.27	u/r		u/r	428	0.1%	3.6%	14.1%	18.3%	35.2%	11.6%	19.1%				
Э. ОН Россия	EONR RX	руб.	2.71	u/r		u/r	2,491	-0.8%	8.0%	12.8%	-9.9%	-0.3%	8.4%	-14.8%				
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0.76	u/r		u/r	392	-2.9%	-2.3%	2.2%	8.7%	-2.2%	3.4%	6.6%				
ФСК	FEES RX	руб.	0.078	0.060	-23%	N	1,455	2.4%	15.0%	24.7%	32.0%	16.4%	14.9%	31.8%	2.4	2.4	3.4	3.4
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0.58	0.45	-22%	N	1,351	1.7%	2.8%	15.7%	24.8%	13.9%	7.2%	25.6%	2.0	2.0	4.1	4.1
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0.71	u/r		u/r	21	-0.4%	2.2%	7.5%	19.9%	28.1%	0.9%	19.1%				
МОЭСК	MSRS RX	руб.	0.81	0.90	11%	N	577	-0.5%	-0.9%	6.7%	7.6%	-23.0%	2.4%	8.3%	4.1	4.1	3.1	3.1
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0.25	0.22	-10%	N	151	-1.0%	10.8%	22.6%	25.2%	-11.4%	14.3%	25.6%	nm	nm	4.3	4.3
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0.060	0.070	16%	N	99	-0.8%	-1.6%	0.2%	-4.4%	-20.0%	-3.4%	-4.1%	nm	nm	3.7	3.7
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0.026	0.025	-5%	N	68	0.6%	4.2%	22.4%	35.7%	1.9%	14.6%	35.0%	nm	nm	2.3	2.3
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0.116	0.073	-37%	N	147	2.2%	6.5%	21.6%	20.8%	62.7%	20.9%	21.6%	nm	nm	3.8	3.8
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0.045	u/r		u/r	63	4.4%	12.0%	52.9%	64.7%	48.3%	35.4%	63.5%				
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	3.06	2.30	-25%	N	74	1.8%	11.1%	36.1%	31.4%	31.1%	32.3%	34.0%	1.5	1.5	2.2	2.2
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	13.95	u/r		u/r	19	-1.4%	-0.7%	4.1%	16.7%	24.6%	1.5%	17.7%				
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0.051	u/r		u/r	71	-1.3%	1.6%	1.5%	2.8%	-28.7%	1.8%	5.3%				
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	66.00	u/r		u/r	272	3.1%	3.0%	12.1%	6.8%	41.6%	3.6%	10.0%				
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0.045	0.030	-33%	N	32	1.1%	4.2%	38.5%	43.0%	27.6%	26.0%	42.7%	nm	nm	5.0	5.0
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	13.30	u/r		u/r	30	2.3%	-0.8%	9.0%	9.5%	-23.3%	6.8%	6.4%				
Телекоммуникации/Интернет																		
АФК "Система"	SSA LI	долл.	6.3	9.0	43%	OW	3,035	0.5%	-2.6%	9.4%	-0.8%	-7.7%	13.1%	6.6%	7.1	6.3	4.4	4.1
Яндекс	YNDX US	долл.	15.0	15.3	2%	OW	4,786	-1.1%	1.9%	12.7%	-4.9%	2.7%	16.3%	-4.5%	30.0	26.5	16.4	14.1
Мегафон	MFON LI	долл.	11.5	16.0	39%	OW	7,130	-0.9%	-6.5%	-0.4%	0.9%	-21.2%	-2.1%	-1.3%	10.4	10.2	4.4	4.3
МТС	MTS US	долл.	8.1	12.0	49%	OW	8,328	8.0%	5.0%	9.2%	27.9%	-19.0%	15.1%	30.4%	8.7	8.2	4.3	4.2
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	4.1	u/r		u/r	7,132	-1.7%	2.0%	10.6%	17.0%	-24.0%	14.7%	23.8%				
Mail.ru	MAIL LI	долл.	21.6	22.0	2%	UW	4,754	-0.7%	5.4%	7.2%	2.1%	9.2%	4.6%	-4.2%	29.8	23.3	17.7	14.9
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	94.4	112.0	19%	OW	3,542	-1.5%	0.8%	2.8%	6.4%	21.8%	6.3%	4.2%	14.1	10.7	4.1	4.0
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	66.9	75.8	13%	OW	204	-0.2%	1.4%	2.1%	2.1%	15.8%	3.3%	-3.1%	14.1	10.7	4.1	4.0
QIWI	QIWI US	долл.	14.5	32.5	125%	OW	874	3.1%	14.9%	24.0%	-21.0%	-32.2%	30.0%	-19.4%	19.7	15.9	5.8	4.7
Транспорт																		
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	73.5	65.0	-12%	OW	1,191	4.3%	12.2%	34.2%	27.9%	119.5%	28.8%	31.1%	-7.1	4.1	6.9	5.9
НМТП	NCSP LI	долл.	4.0	u/r		u/r	1,016	0.0%	2.7%	3.4%	-1.1%	125.4%	-1.1%	2.5%				
Трансконтэйнер	TRON 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.	4.2	4.0	-6%	N	759	-0.1%	4.9%	21.1%	-5.7%	-12.5%	8.9%	-6.7%	17.4	13.0	5.1	5.0
FESCO	FESH RX	руб.	2.5	u/r		u/r	109	0.0%	-1.9%	-1.4%	-5.1%	-16.7%	1.6%	-6.8%				
Global Ports	GLPR LI	долл.	3.2	u/r		u/r	602	20.7%	21.2%	8.6%	-12.5%	-10.9%	14.6%	-3.1%				
Удобрения																		
Уралкалий	URKA RX	руб.	160.2	170.5	6%	UW	6,858	0.6%	-3.5%	0.1%	-11.2%	1.4%	-1.3%	-9.5%	7.2	6.5	5.6	5.2
Фосагро	PHOR LI	долл.	14.2	17.5	23%	OW	5,517	0.0%	2.5%	22.4%	8.4%	26.2%	11.4%	10.5%	5.9	6.6	5.0	5.2
Акрон	AKRN RX	руб.	3,795	1,568	-59%	N	2,243	-0.1%	2.4%	5.1%	2.0%	65.0%	0.7%	0.4%	4.5	4.0	3.7	3.5
Потребительский сектор																		
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	21.0	u/r		u/r	5,703	-1.6%	10.5%	20.7%	9.4%	64.7%	12.6%	10.8%				
Магнит	MGNT LI	долл.	42.7	u/r		u/r	20,184	-1.6%	10.6%	27.2%	13.3%	-10.0%	27.4%	6.1%				
Дикси	DIXY RX	руб.	291.0	u/r		u/r	529	0.0%	1.0%	5.6%	-5.5%	-41.2%	7.1%	-4.0%				
Окей	OKEY LI	долл.	1.8	u/r		u/r	479	1.1%	7.6%	11.3%	-15.2%	-54.4%	11.3%	-11.0%				
Руссagro	AGRO LI	долл.	18.0	19.5	8%	OW	2,160	1.4%	8.4%	6.2%	30.9%	200.0%	4.7%	30.9%	6.6	7.7	6.0	5.4
Финансовый сектор																		
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	112.1	101.7	-9%	N	35,273	-0.29%	2.57%	8.59%	12.29%	67.27%	4.74%	10.68%	13.3	6.2	1.1	0.9
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	79.8	76.2	-5%	N	1,164	0.1%	3.9%	8.4%	10.2%	68.0%	3.8%	4.3%				
ВТБ АО	VTBR RX	руб.	0.075	0.034	-55%	UW	14,229	-2.91%	0.56%	2.73%	-2.74%	18.77%	2.59%	-5.52%	-	25.5	1.3	1.2
Банк «ФК Открытие»	OFCB RX	руб.	1,435	u/r		u/r	3,014	-0.8%	-0.1%	3.2%	19.2%	33.0%	0.7%	17.1%				
Банк Санкт-Петербург об.	BSPB RX	руб.	44.2	45.2	2%	N	283	-0.23%	4.25%	2.32%	1.49%	41.73%	4.25%	1.38%	10.1	4.2	0.4	0.3
Возрождение об.	VZRR RX	руб.	525	340	-35%	UW	182	0.0%	0.4%	1.0%	-11.8%	26.5%	1.0%	-13.4%	30.1	8.1	0.5	0.5
Возрождение прив.	VZRZP RX	руб.	135.0	u/r		N	3	2.27%	-6.57%	8.43%	-15.89%	55.17%	12.50%	-11.18%				
Московская Биржа	MOEX RX	руб.	104.3	127.1	2													



КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
21-25.03.2016	Банк «Санкт-Петербург»: финансовые результаты по МСФО	2015
23.03.2016	РусГидро: финансовые результаты по МСФО	2015
24.03.2016	НЛМК: финансовые результаты по МСФО, День инвестора (Лондон)	4K15
24.03.2016	Распадская: финансовые результаты по МСФО	2015
29.03.2016	Polymetal: финансовые результаты по МСФО	2015
30.03.2016	Роснефть: финансовые результаты по МСФО	2015
31.03.2016	Энел Россия: финансовые результаты по РСБУ	2015
31.03.2016	Eurasia Drilling Company: финансовые результаты по US GAAP	2015
31.03.2016	Дикси: финансовые результаты по МСФО	2015
Март	ЛУКОЙЛ: финансовые результаты по US GAAP	2015
Март	СИБУР: финансовые результаты по МСФО	2015
07.04.2016	Сбербанк: финансовые результаты по РСБУ	Март
14.04.2016	НЛМК: операционные результаты	1K16
20.04.2016	Евраз: операционные результаты	1K16
21.04.2016	РусГидро: операционные результаты	1K16
26.04.2016	Распадская: операционные результаты	1K16
27.04.2016	Лента: операционные результаты	1K16
28.04.2016	Энел Россия: финансовые результаты по МСФО	1K16
29.04.2016	РусГидро: финансовые результаты по РСБУ	1K16
30.04.2016	Сургутнефтегаз: финансовые результаты по МСФО	2015
Апрель	Транснефть: финансовые результаты по МСФО	2015
Апрель	РусГидро: день инвестора	
05.05.2016	Энел Россия: финансовые результаты по РСБУ	1K16
11.05.2016	Сбербанк: финансовые результаты по РСБУ	Апрель
12.05.2016	VimpelCom: финансовые результаты по МСФО	1K16
18.05.2016	Polymetal: день инвестора	
23.06.2016	РусГидро: финансовые результаты по МСФО	1K16
Июнь	Энел Россия: годовое собрание акционеров	
Июнь	РусГидро: годовое собрание акционеров	
21.07.2016	РусГидро: операционные результаты	1П16
21.07.2016	Лента: операционные результаты	1П16
28.07.2016	Энел Россия: финансовые результаты по МСФО	1П16
29.07.2016	РусГидро: финансовые результаты по РСБУ	1П16
Июль	РусГидро: дата отсечки по дивидендам	
04.08.2016	Энел Россия: финансовые результаты по РСБУ	1П16
04.08.2016	VimpelCom: финансовые результаты по МСФО	2K16
18.08.2016	Лента: финансовые результаты по МСФО	1П16
29.08.2016	РусГидро: финансовые результаты по МСФО	1П16
20.10.2016	РусГидро: операционные результаты	9M16
20.10.2016	Лента: операционные результаты	3K16
28.10.2016	РусГидро: финансовые результаты по РСБУ	9M16
01.11.2016	Энел Россия: финансовые результаты по МСФО	9M16
03.11.2016	Энел Россия: финансовые результаты по РСБУ	9M16
03.11.2016	VimpelCom: финансовые результаты по МСФО	3K16

Источник: данные компаний, Bloomberg



ВАЖНЫЕ СОБЫТИЯ, МАРТ

ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
21 ▶ Россия: форум «Неделя российского бизнеса». ▶ Россия: розничные продажи в феврале	22	23 ▶ США: продажи новых домов ▶ ЕС: индекс доверия потребителей	24 ▶ США: спрос на товары длительного пользования ▶ Китай: начало делового форума Боао в Хайнане	25 ▶ США, ЕС: рынки закрыты на Пасхальные каникулы ▶ США: ВВП за 4К15	26	27
28 ▶ США: располагаемые доходы и расходы населения ▶ ЕС: рынки закрыты на Пасхальные каникулы	29 ▶ США: индекс потребительского доверия от Conference Board	30 ▶ ЕС: индекс доверия потребителей	31 ▶ ЕС: оценка CPI	1 ▶ США: PMI, payrolls ▶ Китай: PMI ▶ ЕС: уровень безработицы, PMI	2	3
4 ▶ США: спрос на товары длительного пользования ▶ Китай: выходной	5 ▶ США: торговый баланс ▶ ЕС: PMI, розничные продажи	6 ▶ Китай: PMI	7	8	9	10
11 ▶ Китай: CPI	12	13 ▶ США: торговый баланс	14 ▶ США: CPI ▶ ЕС: CPI	15 ▶ Китай: ВВП за 1К16, торговый баланс	16	17 ▶ Возможна встреча стран-производителей нефти в Дохе

АПРЕЛЬ

▶ Праздники

▶ Важные события

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 — Банк ГПБ (АО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако Банк 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 Банка 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. Банк 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 Банк ГПБ (АО) не несут ответственность за действия, совершенные на основе изложенной в этом отчете информации. Банк 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. Действия Банка ГПБ (АО) в дальнейшем не должны рассматриваться как стимулирующие или побуждающие инвестировать средства или иным образом участвовать в каких-либо сделках, участие в которых запрещено законодательством или прочими нормативно-правовыми актами, а равно как посреднические действия или действия, способствующие участию в таких сделках. Инвесторы должны самостоятельно оценивать законность сделок, совершаемых после ознакомления с материалами Банка ГПБ (АО), в соответствии с законодательством об экономических санкциях или прочими нормативно-правовыми актами, регулирующими их инвестиционную деятельность.