



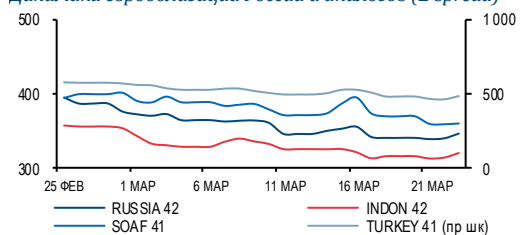
Ключевые индикаторы на 24 марта 2016 г.

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК			
EUR/USD	1,118	-0,3%	3,0%
USD/RUB	68,25	1,1%	-5,9%
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК			
RUONIA	10,56	-9 б.п.	4 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/н	10,84	6 б.п.	-7 б.п.
MosPrime 3M	11,78	-1 б.п.	-1 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	9,44	6 б.п.	-102 б.п.
ДОЛГОВОЙ РЫНОК			
UST10	1,88	-6 б.п.	-39 б.п.
Russia \$ 5Y CDS	290	7 б.п.	-19 б.п.
EMBI+ Russia	291	-	41 б.п.
ОФЗ-26212 (12Y)	9,19	17 б.п.	-39 б.п.
ОФЗ ИИ (7Y)	2,31	4 б.п.	-23 б.п.
НЕФТЬ			
Brent, долл./барр.*	40,54	-2,0%	8,7%
ФОНДОВЫЙ РЫНОК			
PTC	865	-2,7%	14,3%
MMBB	1 880	-1,2%	6,7%
S&P 500	2 037	-0,6%	-0,4%
STOXX Europe 600	340	-0,1%	-7,0%
Shanghai Comp.*	2 982	-0,9%	-15,7%
MSCI Asia Pacific	130	0,0%	-1,6%

*данные на 8:00 мск

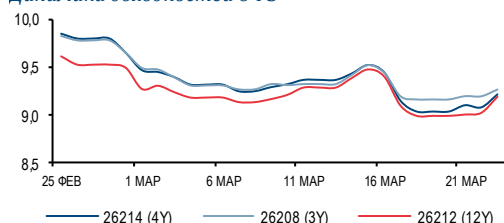
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



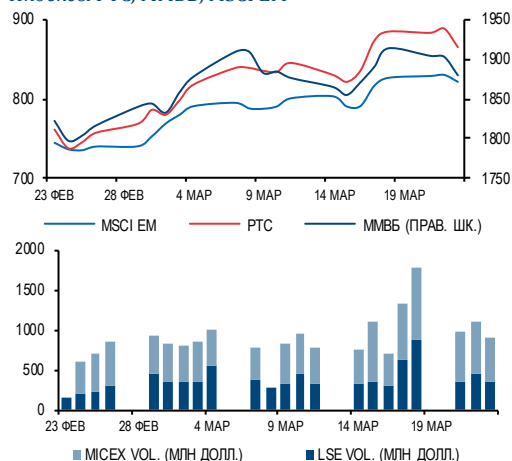
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы PTC, MMBB, MSCI EM



Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки** закрыли торги без единой динамики, объемы – ниже среднего в предпраздничную неделю. Европейские индексы менялись разнонаправленно, американские – закрыли сессию в минусе, следуя за ценой на нефть. Доходность UST10 вчера упала на 6 б.п. и составила 1,88%.
- ✓ Нефть скорректировалась к 40,5 долл. за баррель Brent после данных о резком росте запасов сырой нефти в США, сегодня утром стабильна чуть ниже этой отметки.
- ✓ В суверенном сегменте доходность **российских еврооблигаций** выросла на 2-3 б.п. и по длинным RUSSIA 42 и RUSSIA 43 составила 5,5-5,59%. В негосударственном сегменте доходности, наоборот, преимущественно снизились, но также незначительно – в основном на 2-3 б.п.
- ✓ Снижение цены на нефть спровоцировало заметное повышение доходности **в локальном сегменте суверенного долга** - на 10-18 б.п. вдоль кривой. При этом на длинном отрезке рост был выше (+17-18 б.п.). Доходность ОФЗ-26212 составила 9,20%.
- ✓ Минфин на аукционе полностью разместил 12 млрд руб. ОФЗ-26207 (фиксированный купон). Объем спроса составил 22 млрд руб., доходность – 9,08%. Из предложенных 18,6 млрд. по «флоатеру» 29011 было размещено 9,5 млрд руб. при спросе 15,4 млрд руб., доходность (по MMBB) составила 11,08%.
- ✓ **Российский фондовый рынок** упал вслед за корректирующийся нефтью, ослаб и рубль. Возглавили падение «голубые фишки» российского рынка, 10 самых ликвидных бумаг обусловили падение индекса, а пять самых торгуемых акций – Сбербанк, Газпром, ЛУКОЙЛ, Роснефть и Норникель – были на 1,0-1,5% хуже индекса.

Макроэкономика и денежный рынок

- Годовая инфляция продолжает снижаться

Новости

- Продажа **Интер РАО** доли в Иркутскэнерго снова на повестке. **Позитивно**
- Нейтральные результаты **РусГидро** за 2015 г. по МСФО
- **Русагро** опубликует отчетность по МСФО за 4K15 и 2015 год на следующей неделе. **Нейтрально**
- **АЛРОСА** провела День инвестора
- **ФосАгро**: неплохой отчет за 2015 г., умеренно оптимистичные прогнозы на 2016 г. **Нейтрально**

Ключевые события дня

- **США**: заявки на пособие по безработице (15:30)



МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Годовая инфляция продолжает снижаться

По данным Росстата, инфляция на неделе с 15 по 21 марта сохранилась на уровне 0,1%. По нашим оценкам, сформировался слабый тренд на ускорение недельной инфляции с 0,12% на первой неделе марта до 0,14% – на третьей. Прирост потребительских цен, по нашим расчетам, за последние 12 месяцев составил 7,8% г/г против 7,9% г/г недель ранее. Мы ожидаем, что при сохранении текущих темпов среднесуточного прироста цен (0,019%) инфляция на конец марта приблизится к 7,5% г/г.

За неделю с 15 по 21 марта наблюдается сезонное снижение цен на плодоовощную продукцию (на 1,3%) – прежде всего, за счет цен на помидоры и огурцы (на 5,9% и 6,3% соответственно) после пика роста цен в феврале. При этом доля плодоовощной продукции в индексе потребительских цен является умеренной и, по данным Росстата, составляет порядка 4%. Таким образом, вклад в снижение инфляции от удешевления плодоовощной продукции является незначительным. Продолжается также снижение цен на свинину – на фоне усиления конкуренции производителей и увеличения объемов производства (+11,9% г/г в феврале), а также на яйца – под воздействием положительной динамики производства (+6,6% г/г в феврале).

Основными замедляющими факторами для инфляции по-прежнему выступают эффект высокой базы прошлого года и снижение покупательной способности населения. В соответствии с опубликованным 21 марта Росстатом ежемесячным докладом «Социально-экономическое положение России» за февраль 2016 года, снижение реальных располагаемых денежных доходов населения составило 6,9% г/г. и является наиболее существенным с августа 2009 года.

Мы полагаем, что, несмотря на наблюдаемое замедление инфляции, в российской экономике сохраняются повышенные инфляционные риски (ожидаемое исчерпание эффекта базы, сохранение неопределенности на нефтяном рынке, повышение акцизов на нефтепродукты), и оставляем в силе наш прогноз о возможном возобновлении Банком России курса на снижение инфляции в 2П16.

Гульнара Хайдаршина
+7 (495) 983 17 25


ИНТЕР РАО ЕЭС

Тикер	IRAO RX
Цена	1,701 РУБ.
Целевая цена	1,9 РУБ.
Потенциал роста	12%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

РУСГИДРО

Тикер	HYDR RX
Цена	0,6911 РУБ.
Целевая цена	0,5 РУБ.
Потенциал роста	-28%
Рекомендация	ПО РЫНКУ

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

Продажа Интер РАО доли в Иркутскэнерго снова на повестке. Позитивно

Новость. Сделка между Интер РАО и Еп+ по продаже 40% в Иркутскэнерго снова в фокусе внимания. По данным Интерфакса, в начале марта Еп+ обратился к премьер-министру РФ с письмом, в котором отмечалась взаимная выгода от продажи пакета как для Интер РАО, так и для Иркутскэнерго. Еп+ предлагает правительству снять формальные ограничения на продажу 40% пакета в Иркутскэнерго.

Эффект на компанию. Еп+ уже контролирует 50,2% в Иркутскэнерго. Иркутскэнерго с высокой долей ГЭС является ключевым активом для бизнеса Русала (в качестве источника энергии для производства алюминия). Для Интер РАО это финансовая инвестиция, не приносящая значимого денежного потока. Ранее Роснефтегаз был назначен правительством покупателем этого пакета в Иркутскэнерго, однако сделка не была закрыта.

Эффект на акции. Новость позитивна для акционеров Интер РАО, так как компания может получить более 25 млрд руб. по текущей рыночной цене, в то время как пакет в Иркутскэнерго не создавал значительного денежного потока для акционеров. В случае совершения сделки мы видим потенциал для повышения нашей целевой цены для акций Интер РАО, в которую не заложено получение денежных средств от продажи доли в Иркутскэнерго.

Матвей Тайц
+7 (495) 980 43 89 (доб. 5 43 89)

Нейтральные результаты РусГидро за 2015 г. по МСФО

Новость. РусГидро опубликовало вчера нейтральные результаты по МСФО за 2015 г. Выручка компании выросла на 5,8% г/г до 361,8 млрд руб. EBITDA в годовом сопоставлении практически не изменилась – 73,4 млрд руб. Чистая прибыль выросла на 12,5% г/г до 27,2 млрд руб.

Эффект на компанию. Опубликованные результаты на 2% превысили наши прогнозы, что произошло за счет не ожидаемого нами увеличения государственных субсидий на 15,2% г/г до 14,3 млрд руб. По итогам года выработка электроэнергии увеличилась на 1% г/г. Цены на отпускаемую электроэнергию в первой ценовой зоне снизились на 1,6%, г/г, во второй ценовой зоне – выросли на 14,6% г/г.

Эффект на акции. Новость нейтральна для акций компании. Применяя 25%-ный коэффициент выплат от чистой прибыли по МСФО, дивидендная доходность по итогам 2015 года может составить 2,5%, что соответствует нашему нейтральному взгляду на акции компании.

Эффект на облигации. Показатель долговой нагрузки РусГидро – чистый долг/EBITDA – увеличился на 0,4 п.п. до 2,1х, но остается на приемлемом уровне. При этом компания сохраняет хорошую позицию по ликвидности: объем денежных средств и депозитов на счетах составил 67,6 млрд руб., что превышает объем краткосрочного долга – 62,2 млрд руб. Таким образом, мы не ожидаем негативного влияния на котировки облигаций компании.

Матвей Тайц
+7 (495) 980 43 89 (доб. 5 43 89)


РУСАГРО

Тикер	AGRO LI
Цена	18,0 ДОЛЛ.
Целевая цена	19,5 ДОЛЛ.
Потенциал роста	8%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

Русагро опубликует отчетность по МСФО за 4К15 и 2015 год на следующей неделе. Нейтрально

Новость. Русагро планирует опубликовать свою финансовую отчетность за 4К15 и полный 2015 год по МСФО в понедельник, 28 марта. Мы ожидаем стабильного роста выручки при давлении на операционную рентабельность и прибыль на фоне слабой макроэкономической ситуации в стране.

Компания может также анонсировать финальные дивиденды за 2015 год.

Эффект на компанию. По нашим оценкам, консолидированная выручка увеличится на 30% г/г до 23,1 млрд руб. за 4К15. При этом за весь 2015 год выручка прибавит лишь 24,2% г/г и составит 73,4 млрд руб.

Основным драйвером выручки в 4К15 и за весь 2015 год стал сахарный бизнес (+69% г/г и +46% г/г соответственно), которому росту способствовала благоприятная ценовая конъюнктура на рынке сахара в 2015 году, а также активный рост продаж в натуральном выражении.

Слабость мясного сегмента (-6% г/г в 4К15, по данным операционных результатов компании) объясняется падением цены на живок на 10% г/г в 4К15.

Рентабельность по OIBDA Русагро в 4К15 может сократиться на 6,3 п.п. г/г до 32,2% под давлением растущих издержек мясного бизнеса при падении цен реализации. По результатам года мы ждем роста рентабельности на 2,8 п.п. г/г до 33,4%, во многом благодаря сахарному сегменту и относительно сильной рентабельности мясного бизнеса за 9М15.

Мы полагаем, что чистая прибыль компании в 2015 г. вырастет на 9% г/г до 22,1 млрд руб. При этом компания может объявить финальные дивиденды за 2015 год. С учетом нашего прогноза по чистой прибыли, Русагро может выплатить 3,7 млрд руб. в качестве дивидендов в июне 2016 года. То есть 31,3 руб. на ГДР (0,458 долл.), что предполагает дивидендную доходность на уровне 2,5%.

Эффект на акции: Мы ожидаем нейтральной реакции инвесторов на финансовые результаты компании, однако интерес к бумаге может поддержать объявление дивидендов.

Прогноз результатов Русагро за 4К15 и 2015 г. по МСФО, млн руб.

	4К15П	4К14	Г/Г	2015П	2014	Г/Г
Выручка	23 061	17 726	30,1%	73 419	59 112	24,2%
EBITDA	7 432	6 824	8,9%	24 544	18 069	35,8%
Рентабельность по EBITDA	32,2%	38,5%	-6,3 п.п.	3,4%	30,6	2,8 п.п.
Чистая прибыль	3 974	7 683	-48,2%	22 062	20 177	9,3%

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

Сергей Васин

+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 45 08)


АЛРОСА

Тикер	ALRS RX
Цена	1,043 ДОЛЛ.
Целевая цена	1,5 ДОЛЛ.
Потенциал роста	44%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

АЛРОСА (BB-/Ba2/BB)	YTM, %	Z-SPREAD
ALRSRU 7¼ 11/03/20	5,34	409

МЕТАЛЛУРГИЯ

АЛРОСА провела День инвестора

Новость. АЛРОСА провела День инвестора.

Эффект на компанию. До 2019 г. компания ожидает сбалансированной ситуации на рынке алмазов, поскольку дополнительные поставки будут осуществляться из накопленных запасов. После 2019 года рынок алмазов, по ожиданиям менеджмента, станет дефицитным.

В январе-феврале АЛРОСА реализовала алмазов на 776 млн долл., +25% г/г. По оценкам менеджмента, в течение каждого из трех месяцев 1К16 итоги продаж были лучше прошлогодних. Напомним, в 1К15 АЛРОСА продала 9 млн карат алмазов на 1,1 млрд долл. Руководство надеется, что в 2П16 спрос на рынке будет стабильным, и обвал продаж 2П15 не повторится. Индикатив по 1К16 и ожидания на остаток года – позитивны.

Ориентир по добыче на 2016 год пока составляет 39 млн карат, но компания может снизить ее до 34 млн карат на фоне перепроизводства прошлого года. Добыча может быть остановлена на россыпях. Решение будет принято по итогам продаж начала года, так как компания стремится больше не наращивать запасы (22 млн карат). Гибкость в производственных показателях, в зависимости от конъюнктуры, была бы оправданной.

Росимущество рассматривает возможность привязать дивиденды АЛРОСЫ не к чистой прибыли без корректировок (текущая дивидендная политика), а к денежному потоку. Как ранее говорилось, разово выплата за 2015 год может составить 50% от чистой прибыли (35%, согласно политике). 50% от чистой прибыли 2015 года (34 млрд руб.) составляет 16 млрд руб. (2,2 руб. на акцию, 3% – дивидендная доходность). Отметим, что, согласно методологии компании, чистый денежный поток за 2015 год превысил чистую прибыль и составил 41,3 млрд руб. В среднесрочной перспективе политика выплат по чистому денежному потоку была бы позитивна, так как не подвержена влиянию неденежных компонент, и такой базис более объективен.

АЛРОСА считает публичную продажу широкому кругу инвесторов или стратегическому инвестору наиболее вероятным вариантом приватизации (по данным Минфина, в правительстве обсуждается приватизация в 2016 г. 10,9% акций АЛРОСЫ; еще 8% в этом случае могут быть приватизированы позже). Скорее всего, данный пакет будет продан на открытом рынке, что приведет к росту ликвидности акций компании.

Обновлен прогноз по капитальным вложениям в долгосрочной перспективе. В частности, повышен прогноз капвложений на 2016 год на 14% до 39 млрд руб. При этом 8 млрд руб. – на строительство ветки железной дороги до Верхне-Мунского месторождения – позднее будут компенсированы государством. Несмотря на компенсацию, рост затрат в 2016 все же разочаровывает в свете возможного перехода на выплату дивидендов, исходя из свободного денежного потока.

Эффект на акции и облигации. В целом мы рассматриваем День инвестора как позитивное событие для акций и облигаций компании.

Наталья Шевелева
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 48)


ФОСАГРО

Тикер	PHOR LI
Цена	14,05 ДОЛЛ.
Целевая цена	17,5 ДОЛЛ.
Потенциал роста	25%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

ФОСАГРО (-/Ba1/BB+)

YTM, %	Z-SPREAD
PHORRU 4.204 02/13/18	3,92 289

ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

ФосАгро: неплохой отчет за 2015 г., умеренно оптимистичные прогнозы на 2016 г. Нейтрально

Новость. ФосАгро опубликовало отчет по МСФО за 2015 год.

Эффект на компанию. Отчет вышел ожидаемо сильным. За счет совокупности таких факторов, как рост объема продаж, отличная ценовая конъюнктура на рынке комплексных удобрений и обесценение рубля, компания более чем удвоила EBITDA, снизила относительную долговую нагрузку и показала высокую чистую прибыль.

Отметим следующие прогнозы компании на 2016 год:

- ▶ компания пока не планирует выходить на рынок бондов, но попробует себя на рынке предэкспортного финансирования на 250 млн долл. С учетом наличия краткосрочного долга в 29 млрд руб. или менее 0,5 млрд долл., этим финансированием, скорее всего, компания покроет свои финансовые потребности в 2016 г. При этом ФосАгро планирует сократить долг на 150-200 млн долл., соотношение чистый долг/EBITDA – до 1х.
- ▶ дивиденды будут сохранены на уровне 30-50% чистой прибыли. За 2015 год было распределено значительно больше 50%, однако стоит учитывать, что компания не учла курсовые убытки.
- ▶ капзатраты прогнозируются примерно на уровне 2015 г – 43-45 млрд руб.
- ▶ компания отмечает сильное падение экспорта фосфатных удобрений из Китая, что может поддержать цены.

Эффект на акции и облигации. Мы отмечаем возможные риски снижения рентабельности компании за счет давления на цены удобрений и укрепления рубля. Неснижающиеся капзатраты и планы по сокращению долга не позволяют рассчитывать на значительное увеличение дивидендов в 2016 г.

Евробонды компании сейчас торгуются на среднем уровне относительно аналогов – дисконт по доходности PhosAgro18 к EurChem17 вчера составлял 8 б.п., при среднем дисконте за последний год 15 б.п. Сокращение долговой нагрузки может оказать поддержку бумагам ФосАгро.

Результаты ФосАгро за 2015 год, млрд руб.

	2015	2014	Г/Г	2015П
Выручка	190	123	54%	190
EBITDA	82	38	119%	82
EBITDA рентабельность	43%	31%		43%
Чистая прибыль	36	-13	Н.д.	42
Операционный денежный поток	63	28		
Капзатраты	-43	-21		
Свободный денежный поток	21	7		
Чистый долг	105	93		
Чистый долг/EBITDA	1,28	2,48		

Источник: данные компании, Интерфакс, расчеты Газпромбанка

Александр Назаров
+7 (495) 980 43 81

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%

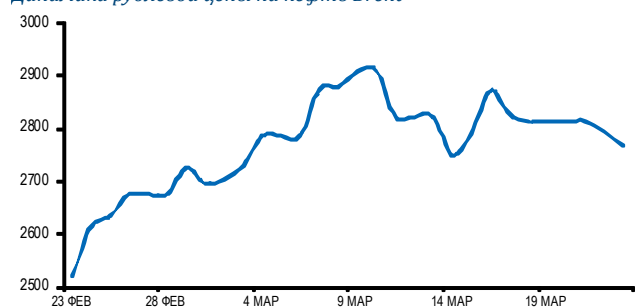
Аукционы валютного РЕПО

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

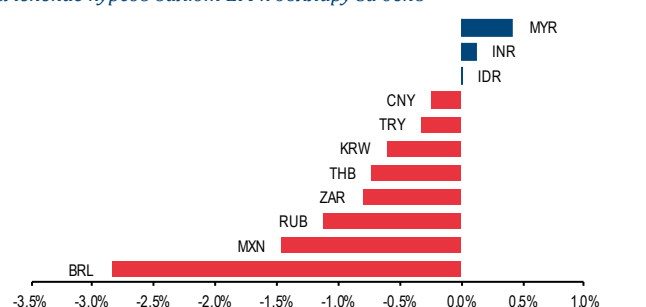
ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 октября	28	0,5	0,9х	2,44%
04 сентября	28	0,5	0,9х	2,45%
07 августа	28	0,5	0,9х	2,44%
10 июля	28	0,5	0,9х	2,44%
11 июля	28	0,5	0,9х	2,44%
17 апреля	28	1	0,5х	1,93%

Динамика рублевой цены на нефть Brent



Источник: Bloomberg

Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



Источник: Bloomberg

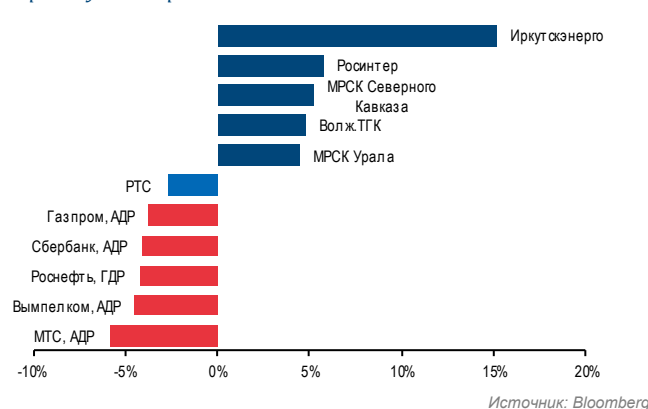
СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
ТКС, ГДР	TCS LI	-1,44%	348	1 548	4
Черкизово, GDR	CHE LI	0,00%	145	525	4
Россети	RSTI RX	1,02%	1 094	3 592	3
СТС Медиа	CTCM US	0,51%	839	2 681	3

Источник: Bloomberg

Лидеры и аутсайдеры



Источник: Bloomberg



ОЦЕНКА И ДИНАМИКА ЦЕН АКЦИЙ

Эмитент	Тикер	Вал.	CP	TP	Upside	Рейтинг	MCap	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.	146,0	201,2	38%	OW	50 380	-2,4%	0,9%	6,5%	7,4%	6,5%	3,3%	7,3%	1,6	1,6	1,7	1,6
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	89,0	110,0	24%	OW	27 023	-2,7%	0,3%	7,6%	4,5%	16,8%	2,9%	8,3%	11,4	9,7	9,3	8,3
Роснефть	ROSN RX	руб.	309,2	311,7	1%	N	47 733	-8,8%	2,6%	9,8%	22,9%	26,7%	7,5%	22,1%	3,2	3,2	3,0	2,8
Лукойл	LKOD LI	долл.	39,2	54,3	39%	OW	33 342	-3,2%	2,8%	18,8%	17,4%	-15,9%	10,4%	21,7%	12,0	8,4	3,5	3,0
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	39,2	26,6	-32%	UW	20 415	-1,4%	-1,2%	0,9%	15,6%	9,4%	-0,2%	15,5%	7,3	8,2	-4,5	-5,6
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	44,1	40,5	-8%	N	4 941	0,2%	-2,7%	-0,1%	0,7%	3,4%	-0,3%	-0,4%				
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	148,6	201,2	35%	OW	10 263	0,8%	1,8%	3,1%	-3,6%	-4,7%	0,1%	-3,5%	2,0	2,1	1,4	1,4
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	31,3	32,1	3%	N	11 366	-1,7%	5,3%	28,5%	16,6%	5,9%	21,4%	18,8%	7,3	6,5	4,6	4,1
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	197,3	216,9	10%	OW	424	-0,5%	-1,7%	6,7%	4,8%	19,9%	6,1%	-0,9%				
Башнефть	BANE RX	руб.	2 613	2 323	-11%	N	5 630	-0,7%	1,9%	4,3%	32,9%	45,1%	-0,4%	31,4%	3,8	4,0	2,4	2,4
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1 873	1 861	-1%	N	813	-0,8%	-0,4%	3,4%	7,3%	42,0%	1,1%	9,2%				
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	184 000	76 309	-59%	UW	4 167	1,6%	-0,8%	-8,8%	4,4%	47,6%	2,9%	-5,2%				
Металлургия																		
Норильский никель	MNOD LI	долл.	13,5	16,8	24%	OW	21 363	-3,4%	4,7%	18,9%	1,1%	-24,9%	11,6%	6,6%	5,3	5,3	4,0	3,9
Алроса	ALRS RX	долл.	1,04	1,50	44%	OW	7 638	0,5%	1,7%	-0,1%	24,9%	-5,7%	2,5%	27,3%	5,8	4,9	4,6	4,1
Русал	486 HK	гонг. долл.	2,7	4,7	75%	N	5 248	0,0%	-2,6%	14,0%	14,0%	-45,9%	7,6%	13,1%	3,0	3,6	3,9	5,0
НЛМК	NLMK LI	долл.	12,2	10,4	-15%	N	7 312	-0,8%	8,9%	26,2%	42,4%	-6,5%	24,6%	43,4%	9,4	7,3	5,2	4,5
Евраз	EVR LN	брит. пенс.	89,1	50,2	-44%	UW	1 769	2,1%	10,3%	31,0%	17,5%	-54,2%	30,2%	21,6%	7,7	3,6	3,9	3,4
Северсталь	SVST LI	долл.	10,2	9,9	-3%	N	8 553	-1,8%	10,9%	22,3%	20,1%	-11,1%	24,7%	22,1%	8,9	7,8	5,0	4,7
ММК	MMK LI	долл.	4,3	5,6	32%	OW	3 653	1,6%	9,5%	36,2%	29,2%	39,8%	30,8%	27,4%	n/a	13,7	4,9	4,1
Polymetal	POLY LN	долл.	10,1	9,3	-7%	N	4 266	-1,0%	1,4%	10,6%	23,9%	33,6%	10,0%	21,9%	11,1	11,5	6,7	7,2
Nordgold	NORD LI	долл.	2,9	u/r		u/r	1 057	-1,7%	-1,7%	0,4%	5,6%	7,6%	0,4%	5,6%				
Распадская	RASP RX	долл.	0,37	u/r		u/r	259	0,4%	-0,4%	0,2%	-15,4%	-36,0%	1,2%	-15,7%				
ТМК	TMKS LI	долл.	3,0	u/r		u/r	745	-1,5%	-1,8%	13,6%	-12,9%	2,4%	11,7%	-6,1%				
Энергетика																		
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1,70	1,90	12%	OW	2 586	0,3%	1,5%	13,7%	60,6%	93,5%	7,0%	53,8%	0,1	0,1	0,4	0,4
РусГидро	HYDR RX	руб.	0,69	0,50	-28%	N	3 891	-1,1%	1,1%	-1,1%	4,0%	31,9%	2,4%	1,8%	7,3	5,7	6,4	6,4
ОГК-2	OGKB RX	руб.	0,27	u/r		u/r	437	1,7%	-6,5%	18,6%	20,1%	35,3%	14,0%	21,6%				
Э.ОН Россия	EONR RX	руб.	2,64	u/r		u/r	2 422	0,7%	5,6%	10,0%	-13,6%	-4,8%	5,4%	-17,1%				
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0,76	u/r		u/r	393	0,3%	-0,4%	3,3%	8,1%	-1,6%	3,5%	6,7%				
ФСК	FEES RX	руб.	0,083	0,060	-28%	N	1 539	0,9%	13,1%	31,7%	38,5%	24,3%	21,6%	39,5%	2,5	2,5	3,4	3,4
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0,60	0,45	-24%	N	1 398	1,0%	1,0%	22,9%	27,6%	14,6%	11,1%	30,1%	2,1	2,1	4,2	4,2
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0,70	u/r		u/r	21	-1,1%	-2,8%	8,5%	20,3%	28,9%	0,0%	18,0%				
МОЭСК	MSRS RX	руб.	0,81	0,90	11%	N	574	0,6%	-1,7%	5,8%	7,6%	-23,3%	2,0%	7,9%	4,1	4,1	3,1	3,1
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0,24	0,22	-10%	N	150	1,5%	1,6%	22,9%	24,7%	-5,0%	13,7%	24,9%	nm	nm	4,3	4,3
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0,060	0,070	16%	N	99	0,0%	-0,8%	0,0%	-4,0%	-19,1%	-3,2%	-4,0%	nm	nm	3,7	3,7
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0,026	0,025	-5%	N	69	2,7%	2,5%	23,0%	35,0%	8,6%	15,5%	36,0%	nm	nm	2,3	2,3
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0,117	0,073	-38%	N	149	4,5%	2,6%	23,2%	20,6%	74,3%	22,5%	23,2%	nm	nm	3,8	3,8
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0,044	u/r		u/r	61	-0,2%	-1,8%	50,0%	62,3%	49,0%	31,4%	58,8%				
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	3,05	2,30	-25%	N	74	2,7%	12,1%	34,1%	33,2%	34,1%	32,0%	33,8%	1,5	1,5	2,2	2,2
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	14,00	u/r		u/r	19	-0,4%	-1,4%	6,1%	16,7%	32,7%	1,8%	18,1%				
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0,051	u/r		u/r	70	0,0%	1,4%	3,8%	1,8%	-29,2%	1,0%	4,5%				
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	64,80	u/r		u/r	267	0,8%	-0,5%	13,5%	6,2%	42,1%	1,7%	8,0%				
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0,046	0,030	-35%	N	34	0,4%	5,2%	44,4%	45,8%	35,4%	30,8%	48,1%	nm	nm	5,1	5,1
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	14,05	u/r		u/r	32	5,2%	3,3%	16,1%	14,7%	-15,1%	12,9%	12,4%				
Телекоммуникации/Интернет																		
АФК "Система"	SSA LI	долл.	6,2	9,0	45%	OW	3 006	-3,1%	-2,2%	10,9%	-2,8%	-13,4%	12,1%	5,6%	7,0	6,2	4,3	4,1
Яндекс	YNDX US	долл.	15,0	15,3	2%	OW	4 782	-1,9%	-0,5%	13,7%	-7,0%	-1,9%	15,9%	-4,7%	30,2	26,6	16,5	14,2
Мегафон	MFON LI	долл.	11,3	16,0	42%	OW	6 975	-0,9%	-5,9%	1,4%	-2,2%	-28,6%	-4,3%	-3,4%	10,2	10,0	4,3	4,2
МТС	MTS US	долл.	7,7	12,0	56%	OW	7 925	-5,8%	-0,3%	8,2%	19,7%	-23,0%	9,6%	24,1%	8,3	7,8	4,1	4,0
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	3,8	u/r		u/r	6 746	-4,5%	-3,3%	3,8%	9,7%	-30,8%	8,5%	17,1%				
Mail.ru	MAIL LI	долл.	21,5	22,0	2%	UW	4 732	0,2%	5,9%	8,6%	-1,4%	8,2%	4,1%	-4,7%	29,8	23,3	17,7	14,9
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	96,5	112,0	16%	OW	3 620	1,0%	2,3%	8,2%	9,0%	16,2%	8,6%	6,5%	14,5	11,0	4,1	4,1
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	67,3	75,8	13%	OW	206	0,1%	1,1%	4,6%	2,0%	14,1%	3,9%	-2,5%	14,5	11,0	4,1	4,1
QIWI	QIWI US	долл.	14,3	32,5	128%	OW	861	-3,5%	5,0%	28,8%	-22,4%	-36,5%	28,2%	-20,6%	19,5	15,8	5,6	4,6
Транспорт																		
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	72,9	65,0	-11%	OW	1 181	-1,0%	4,2%	35,8%	28,4%	113,0%	27,7%	30,0%	-7,0	4,1	6,9	5,9
НМТП	NCSP LI	долл.	4,0	u/r		u/r	1 016	0,0%	0,1%	3,4%	-12,1%	117,3%	-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.	4,1	4,0	-3%	N	735	-2,1%	1,0%	16,1%	-9,7%	-15,3%	5,4%	-9,7%	16,8	12,6	5,0	4,9
FESCO	FESH RX	руб.	2,6	u/r		u/r	112	2,0%	1,8%	4,8%	-5,3%	-14,0%	5,2%	-3,5%				
Global Ports	GLPR LI	долл.	3,2	u/r		u/r	602	0,0%	21,2%	5,0%	-12,5%	-21,5%	14,6%	-3,1%				
Удобрения																		
Уралкалий	URKA RX	руб.	165,0	170,5	3%	UW	7 061	0,6%	0,6%	3,1%	-7,6%	8,5%	1,7%	-6,8%	7,4	6,7	5,8	5,3
Фосагро	PHOR LI	долл.	14,1	17,5	25%	OW	5 459	-1,1%	2,2%	21,1%	9,3%	21,1%	10,2%	9,3%	5,8	6,5	4,9	5,2
Акрон	AKRN RX	руб.	3 825	1 568	-59%	N	2 260	1,6%	2,1%	6,4%	2,5%	69,8%	1,5%	1,2%	4,5	4,0	3,7	3,5
Потребительский сектор																		
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	20,7	u/r		u/r	5 622	-1,7%	9,8%	26,6%	10,1%	49,5%	11,0%	9,2%				
Магнит	MGNT LI	долл.	41,4	u/r		u/r	19 551	-2,3%	8,3%	29,2%	5,7%	-14,7%	23,4%	2,8%				
Дикси	DIXY RX	руб.	293,2	u/r		u/r	533	0,4%	1,1%	7,4%	-5,5%	-39,3%	7,9%	-3,2%				
ОКей	OKEY LI	долл.	1,8	u/r		u/r	479	-2,7%	6,6%	11,6%	-12,1%	-53,2%	11,3%	-11,0%				
Руссатро	AGRO LI	долл.	18,0	19,5	8%	OW	2 160	0,6%	4,7%	6,8%	31,4%	200,0%	4,7%	30,9%	6,7	7,7	6,0	5,5
Финансовый сектор																		
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	109,1	101,7	-7%	N	34 305	-2,14%	1,96%	6,86%	7,65%	66,31%	1,96%	7,74%	P/E 15	P/E 16	P/BV 15	P/BV 16
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	78,9	76,2	-3%	N	1 150	-1,4%	2,5%	9,1%	4,0%	72,7%	2,6%	3,2%				
ВТБ АО	VTBR RX	руб.	0,074	0,034	-54%	UW	13 904	0,26%	-2,96%	2,65%	-4,36%	16,90%	0,34%	-7,59%	-	25,0	1,3	1,2
Банк «ФК Открытие»	OFCB RX	руб.	1 430	u/r		u/r	2 996	-0,4%	-0,8%	3,0%	20,2%	29,4%	0,4%	16,7%				
Банк Санкт-Петербург об.	BSPB RX	руб.	44,0	45,2	3%	N	282	3,04%	1,03%	2,80%	1,62%	38,36%	3,90%	1,03%	10,1	4,2	0,4	0,3
Возрождение об.	VZRR RX	руб.	523	340	-35%	UW	181	0,0%	-0,4%	0,4%	-13,8%	24,5%	0,6%	-13,7%	30,1	8,2	0,5	0,5
Возрождение прив.	VZRRP RX	руб.	133,5	u/r		N	3	-2,20%	-4,30%	10,79%	-16,04%	58,93%	11,25%	-12,17%				
Московская Биржа	MOEX RX	руб.	104,5	127,1	22%	OW	3 4 36											



КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
24.03.2016	НЛМК: финансовые результаты по МСФО, День инвестора (Лондон)	4K15
24.03.2016	Распадская: финансовые результаты по МСФО	2015
28.03.2016	Русagro: финансовые результаты по МСФО	2015
29.03.2016	Русagro: День аналитика	
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	АФК «Система»: 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

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

▶ 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.
