



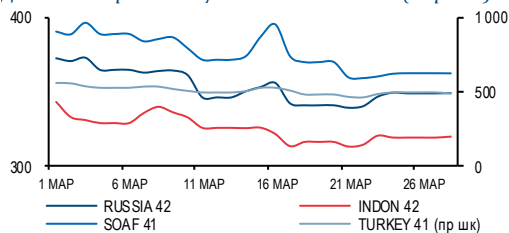
### Ключевые индикаторы на 29 марта 2016 г.

|                       | ЗАКРЫТИЕ |         | ИЗМЕНЕНИЕ<br>ЗА ДЕНЬ | К НАЧ. ГОДА |   |
|-----------------------|----------|---------|----------------------|-------------|---|
| <b>ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</b> |          |         |                      |             |   |
| EUR/USD               | 1,119    | 0,2%    | ▲                    | 3,1%        | ▲ |
| USD/RUB               | 68,55    | 0,3%    | ▲                    | -5,5%       | ▼ |
| <b>ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</b> |          |         |                      |             |   |
| RUONIA                | 11,13    | 34 б.п. | ▲                    | 61 б.п.     | ▲ |
| Междл. РЕПО ОФЗ о/п   | 10,88    | 6 б.п.  | ▲                    | -2 б.п.     | ▼ |
| MosPrime 3M           | 11,79    | 1 б.п.  | -                    | -           | ■ |
| USD/RUB ХССУ 1Y       | 9,41     | 29 б.п. | ▲                    | -105 б.п.   | ▼ |
| <b>ДОЛГОВОЙ РЫНОК</b> |          |         |                      |             |   |
| UST10                 | 1,89     | -1 б.п. | ▼                    | -38 б.п.    | ▼ |
| Russia \$ 5Y CDS      | 300      | 4 б.п.  | ▲                    | -9 б.п.     | ▼ |
| EMBI+ Russia          | 291      | -       | ■                    | 41 б.п.     | ▲ |
| ОФЗ-26212 (12Y)       | 9,17     | -3 б.п. | ▼                    | -41 б.п.    | ▼ |
| ОФЗ ИИ (7Y)           | 2,30     | -0 б.п. | ▼                    | -25 б.п.    | ▼ |
| <b>НЕФТЬ</b>          |          |         |                      |             |   |
| Brent, долл./барр.*   | 40,07    | -0,9%   | ▼                    | 7,5%        | ▲ |
| <b>ФОНДОВЫЙ РЫНОК</b> |          |         |                      |             |   |
| PTC                   | 852      | -1,2%   | ▼                    | 12,5%       | ▲ |
| MMVB                  | 1 849    | -0,9%   | ▼                    | 5,0%        | ▲ |
| S&P 500               | 2 037    | 0,1%    | ▲                    | -0,3%       | ▼ |
| STOXX Europe 600      | 335      | -1,5%   | ▼                    | -8,4%       | ▼ |
| Shanghai Comp.*       | 2 924    | -1,2%   | ▼                    | -17,4%      | ▼ |
| MSCI Asia Pacific     | 128      | 0,2%    | ▲                    | -2,9%       | ▼ |

\*данные на 8:00 мск

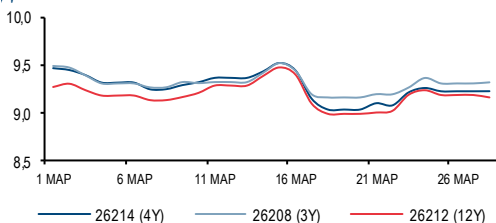
Источник: Bloomberg

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



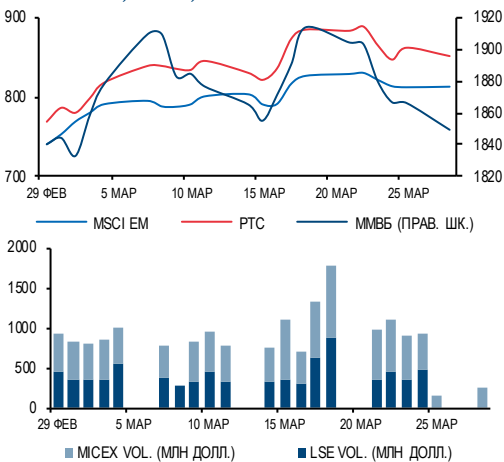
Источник: Bloomberg

### Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

### Индексы PTC, MMVB, MSCI EM



Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки.** Европейские рынки были все еще закрыты, а американские площадки завершили день нейтрально на незначительных объемах на фоне публикации умеренно позитивной макростатистики. Доходы населения США в феврале выросли на 0,2% м/м, расходы - на 0,1%, консенсус-прогноз предполагал рост обоих показателей на 0,1%. Доходность UST10 по итогам дня практически не изменилась, составив 1,89%.
- ✓ Нефть открыла неделю падением, сегодня утром цена Brent тестирует уровень 40 долл. за баррель.
- ✓ Ввиду слабой активности **на рынке российских еврооблигаций**, изменения были незначительны. Доходность бумаг в суверенном сегменте не изменилась, в корпоративном – снизилась в пределах 2-3 б.п.
- ✓ **В локальном сегменте суверенного долга** изменения также были незначительны, доходность ОФЗ снизилась преимущественно на 2-3 б.п., составив по ОФЗ-26212 9,17%.
- ✓ **Российский фондовый рынок** продолжил снижение, следуя за нефтью, индексы потеряли около 1%. Несмотря на падение нефтяных котировок, рубль на закрытии был стабилен. При этом котировки акций менялись разнонаправленно на объемах значительно ниже среднего за последние недели. Более 2% потеряли Магнит и АЛРОСА. В плюсе закрылись привилегированные акции Сургутнефтегаза.

## Новости

- **Русагро:** отчетность по МСФО за 2015 г. и планы по инвестициям в 2016 г. **Нейтрально**
- Операционные результаты **Аэрофлота** за февраль. **Позитивно**

## Ключевые события дня

- **США:** индекс доверия потребителей к экономике США от Conference Board (17:00 мск). Выступление главы ФРС США Д. Йеллен (18:30 мск)



## ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

### РУСАГРО

|                 |             |
|-----------------|-------------|
| Тикер           | AGRO LI     |
| Цена            | 17,75 ДОЛЛ. |
| Целевая цена    | 19,5 ДОЛЛ.  |
| Потенциал роста | 10%         |
| Рекомендация    | ЛУЧШЕ РЫНКА |

### Русагро: отчетность по МСФО за 2015 г. и планы по инвестициям в 2016 г. Нейтрально

**Новость.** Группа «Русагро» опубликовала свою финансовую отчетность за 2015 год по МСФО, а также подтвердила свои планы по покупке активов Разгуляя и инвестициям в тепличное хозяйство.

В 2015 году выручка компании показала рост на 23% г/г до 72,4 млрд руб. EBITDA компании увеличилась на 35% г/г до 24,4 млрд руб. Рентабельность EBITDA составила 33,7% (+3 п.п. г/г), а чистая прибыль группы – 23,7 млрд руб. (17% г/г).

Компания подтвердила планы по покупке 3 сахарных заводов и порядка 86 тыс. га земли у группы «Разгуляя» для увеличения собственных производственных мощностей на 35%.

Группа также заявила о намерении инвестировать средства в строительство тепличного хозяйства в Тамбовской области на площади в 100 га.

**Эффект на компанию.** Результаты в целом совпали с нашими ожиданиями (см. таблицу). При этом сумма чистой прибыли была выше ожиданий из-за низких расходов по кредитам.

Как и ожидалось, основным драйвером роста выручки стал сахарный бизнес (+46% г/г), чему способствовала благоприятная ценовая конъюнктура.

Рентабельность по EBITDA прибавила 3,1% г/г во многом благодаря росту рентабельности в сахарном сегменте и вопреки падению рентабельности в мясном (-7 п.п. из-за роста себестоимости) и масложировом бизнесе (-3 п.п. из-за роста конкуренции).

Русагро объявило о рекордном уровне капвложений в 2015 году (19 млрд руб.), при этом в 2016 году ожидается 15-20 млрд руб., что соответствует нашим ожиданиям.

Заметим, что покупка сахарных заводов уже профинансирована, так как Русагро выкупило долг Разгуляя перед ВЭБ еще в 2015 году, и деньги за заводы вернутся в компанию.

Планы по строительству теплиц пока предварительные, компания не озвучивала конкретных цифр и сроков. Тем не менее мы приветствуем планы Русагро, признавая их долгосрочную инвестиционную привлекательность.

**Эффект на акции.** Мы ожидаем нейтральной реакции инвесторов на финансовые результаты компании. Озвученные планы по инвестициям в сахарный и тепличный сегменты также не новы для инвесторов.

Результаты Русагро 2015 г. по МСФО, млн руб.

|                          | 2015   | 2014   | Г/Г      | 2015П  | Г/Г      |
|--------------------------|--------|--------|----------|--------|----------|
| Выручка                  | 72 439 | 59 112 | 22,5%    | 73 419 | 24,2%    |
| EBITDA                   | 24 423 | 18 069 | 35,2%    | 24 544 | 35,8%    |
| Рентабельность по EBITDA | 33,7%  | 30,6%  | 3,1 п.п. | 33,4%  | 2,8 п.п. |
| Чистая прибыль           | 23 690 | 20 177 | 17,4%    | 22 062 | 9,3%     |

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

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



## ТРАНСПОРТ

### АЭРОФЛОТ

|                 |             |
|-----------------|-------------|
| Тикер           | AFLT RX     |
| Цена            | 72,56 РУБ.  |
| Целевая цена    | 65 РУБ.     |
| Потенциал роста | -10%        |
| Рекомендация    | ЛУЧШЕ РЫНКА |

### Операционные результаты Аэрофлота за февраль. Позитивно

**Новость.** Аэрофлот опубликовал вчера операционные результаты за февраль 2016 г. Количество перевезенных пассажиров увеличилось в отчетном месяце на 17,1% г/г до 2,9 млн чел., в том числе на внутренних линиях – на 24,8% г/г (1,7 млн чел.), на международных – на 7,3% г/г (1,2 млн чел.).

**Эффект на компанию.** Значительное влияние на объёмы перевозок оказали следующие факторы: рост количества внутренних перелетов на фоне сокращения международного туристического потока, увеличение доли Аэрофлота на международных линиях в силу сокращения объёма перевозок иностранными перевозчиками и ухода с рынка Трансаэро.

**Эффект на акции.** Дальнейший рост перевозок позитивен для котировок Аэрофлота.

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

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

| ДАТА       | ЛИМИТ,<br>ТРЛН РУБ. | BID/<br>COVER | СРВЗВ.<br>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,<br>ДН. | ЛИМИТ,<br>МЛРД РУБ. | BID/<br>COVER | СРВЗВ.<br>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% |

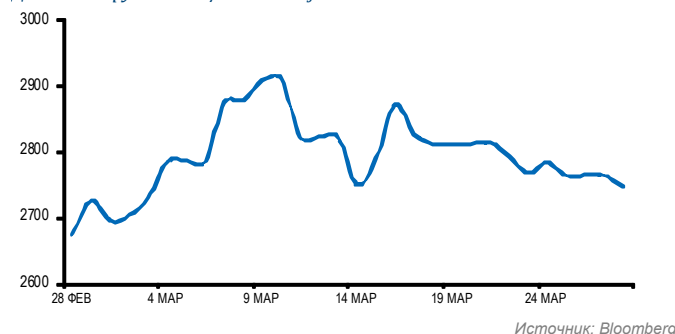
Аукционы валютного РЕПО

| ДАТА       | СРОК,<br>ДН. | ЛИМИТ,<br>МЛРД ДОЛЛ. | BID/<br>COVER | СРВЗВ.<br>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%            |

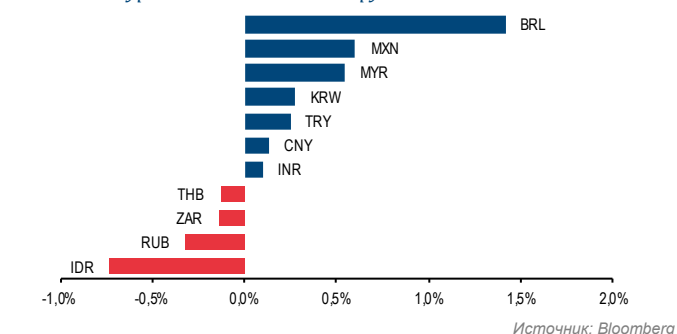
Валютные кредиты под нерыночные активы

| ДАТА        | СРОК,<br>ДН. | ЛИМИТ,<br>МЛРД ДОЛЛ. | BID/<br>COVER | СРВЗВ.<br>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

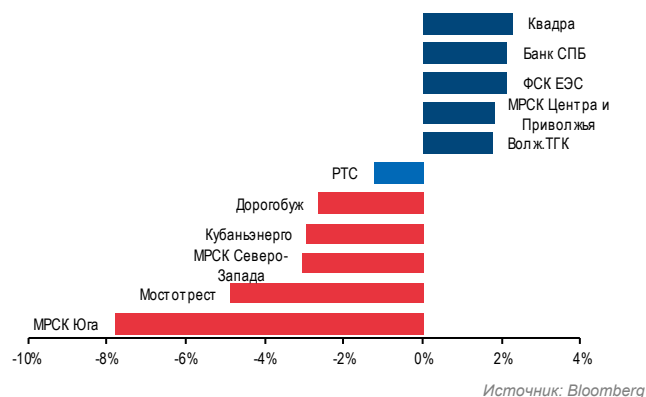


Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



## СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Лидеры и аутсайдеры





## 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/<br>EBITDA 15 | EV/<br>EBITDA 16 |
|---------------------------|----------|-------------|---------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|--------|------------------|------------------|
| Нефть и газ               |          |             |         |        |        |         |        |        |        |        |         |        |        |         |        |        |                  |                  |
| Газпром                   | GAZP RX  | руб.        | 145,1   | 201,2  | 39%    | OW      | 50 121 | -0,6%  | -3,2%  | 2,6%   | 5,5%    | 7,6%   | 2,6%   | 6,6%    | 1,6    | 1,6    | 1,7              | 1,6              |
| НОВАТЭК                   | NVTK LI  | долл.       | 87,0    | 110,0  | 26%    | OW      | 26 416 | -2,3%  | -2,5%  | 0,6%   | 4,8%    | 18,9%  | 0,6%   | 5,9%    | 11,2   | 9,5    | 9,1              | 8,1              |
| Роснефть                  | ROSN RX  | руб.        | 302,5   | 311,7  | 3%     | N       | 46 773 | -0,7%  | -3,4%  | 5,2%   | 18,6%   | 27,5%  | 5,2%   | 19,5%   | 3,2    | 3,1    | 3,0              | 2,8              |
| Лукойл                    | LKOD LI  | долл.       | 37,5    | 54,3   | 45%    | OW      | 31 896 | -4,3%  | -6,8%  | 5,6%   | 15,1%   | -16,4% | 5,6%   | 16,5%   | 11,5   | 8,0    | 3,3              | 2,9              |
| Сургутнефтегаз об.        | SNGS RX  | руб.        | 38,5    | 26,6   | -31%   | UW      | 20 031 | -0,8%  | -1,2%  | -2,2%  | 11,3%   | 9,5%   | -2,2%  | 13,2%   | 7,3    | 8,1    | -4,6             | -5,7             |
| Сургутнефтегаз прив.      | SNGSP RX | руб.        | 44,3    | 40,5   | -9%    | N       | 4 976  | 0,4%   | 2,0%   | 0,2%   | 0,5%    | 6,2%   | 0,2%   | 0,1%    |        |        |                  |                  |
| Газпром нефть             | SIBN RX  | руб.        | 147,8   | 201,2  | 36%    | OW      | 10 219 | 0,0%   | 1,4%   | -0,4%  | -3,5%   | -5,1%  | -0,4%  | -4,0%   | 2,0    | 2,1    | 1,4              | 1,4              |
| Татнефть об. (ADR)        | ATAD LI  | долл.       | 30,5    | 32,1   | 5%     | N       | 11 071 | -2,6%  | -3,2%  | 18,3%  | 13,1%   | 8,3%   | 18,3%  | 15,7%   | 7,1    | 6,3    | 4,5              | 4,0              |
| Татнефть прив.            | TATNP RX | руб.        | 201,3   | 216,9  | 8%     | OW      | 433    | 0,2%   | -0,1%  | 8,2%   | 4,0%    | 25,6%  | 8,2%   | 1,1%    |        |        |                  |                  |
| Башнефть                  | BANE RX  | руб.        | 2 588   | 2 323  | -10%   | N       | 5 589  | 0,2%   | -1,6%  | -1,3%  | 30,8%   | 36,9%  | -1,3%  | 30,2%   | 3,8    | 3,9    | 2,4              | 2,4              |
| Башнефть прив.            | BANEP RX | руб.        | 1 824   | 1 861  | 2%     | N       | 794    | -0,1%  | -4,0%  | -1,6%  | 6,3%    | 38,6%  | -1,6%  | 6,4%    |        |        |                  |                  |
| Транснефть прив.          | TRNFP RX | руб.        | 180 700 | 76 309 | -58%   | UW      | 4 099  | -2,1%  | 0,4%   | 1,1%   | -3,9%   | 45,5%  | 1,1%   | -6,9%   |        |        |                  |                  |
| Металлургия               |          |             |         |        |        |         |        |        |        |        |         |        |        |         |        |        |                  |                  |
| Норильский никель         | MNOD LI  | долл.       | 13,0    | 16,8   | 30%    | OW      | 20 493 | -4,1%  | -4,1%  | 7,0%   | 2,0%    | -25,6% | 7,0%   | 2,3%    | 5,1    | 5,1    | 3,8              | 3,7              |
| Алроса                    | ALRS RX  | долл.       | 1,01    | 1,50   | 49%    | OW      | 7 407  | -2,0%  | -3,0%  | -0,8%  | 25,3%   | -1,9%  | -0,8%  | 23,2%   | 5,6    | 4,7    | 4,5              | 4,0              |
| Русал                     | 486 HK   | гонг. долл. | 2,6     | 4,7    | 78%    | N       | 5 171  | -1,1%  | -1,5%  | 6,0%   | 12,3%   | -46,0% | 6,0%   | 11,4%   | 3,0    | 3,6    | 4,0              | 5,1              |
| НЛМК                      | NLMK LI  | долл.       | 12,1    | 10,4   | -14%   | N       | 7 252  | -0,8%  | 5,2%   | 23,6%  | 39,2%   | -4,0%  | 23,6%  | 42,2%   | 9,3    | 7,2    | 5,2              | 4,5              |
| Евраз                     | EVR LN   | брит. пенс  | 90,9    | 50,2   | -45%   | UW      | 1 822  | 2,0%   | 4,9%   | 32,8%  | 27,2%   | -52,1% | 32,8%  | 24,1%   | 7,9    | 3,7    | 3,9              | 3,5              |
| Северсталь                | SVST LI  | долл.       | 10,3    | 9,9    | -4%    | N       | 8 595  | 0,5%   | 8,0%   | 25,4%  | 20,3%   | -8,5%  | 25,4%  | 22,7%   | 8,9    | 7,9    | 5,0              | 4,7              |
| ММК                       | MMK LI   | долл.       | 4,1     | 5,6    | 39%    | OW      | 3 481  | -4,7%  | 1,8%   | 24,6%  | 26,8%   | 30,4%  | 24,6%  | 21,4%   | n/a    | 13,1   | 4,8              | 4,0              |
| Polymetal                 | POLY LN  | долл.       | 10,0    | 9,3    | -7%    | N       | 4 256  | -1,2%  | -2,9%  | 8,6%   | 21,8%   | 29,7%  | 8,6%   | 20,4%   | 11,0   | 11,4   | 6,7              | 7,2              |
| Nordgold                  | NORD LI  | долл.       | 2,9     | u/r    |        | u/r     | 1 057  | 0,0%   | -1,7%  | 0,4%   | 5,6%    | 7,6%   | 0,4%   | 5,6%    |        |        |                  |                  |
| Распадская                | RASP RX  | долл.       | 0,37    | u/r    |        | u/r     | 259    | 0,0%   | -0,4%  | 0,9%   | -16,1%  | -33,6% | 0,9%   | -15,9%  |        |        |                  |                  |
| ТМК                       | TMKS LI  | долл.       | 2,9     | u/r    |        | u/r     | 728    | -2,3%  | -6,4%  | 9,1%   | -9,1%   | -2,8%  | 9,1%   | -8,3%   |        |        |                  |                  |
| Энергетика                |          |             |         |        |        |         |        |        |        |        |         |        |        |         |        |        |                  |                  |
| Интер РАО                 | IRAO RX  | руб.        | 1,77    | 1,90   | 7%     | OW      | 2 702  | 0,2%   | 5,6%   | 11,6%  | 66,1%   | 90,6%  | 11,6%  | 60,4%   | 0,1    | 0,1    | 0,4              | 0,4              |
| РусГидро                  | HYDR RX  | руб.        | 0,69    | 0,50   | -27%   | N       | 3 878  | -1,0%  | -0,3%  | 2,0%   | 3,5%    | 36,3%  | 2,0%   | 1,4%    | 7,3    | 5,7    | 6,4              | 6,4              |
| ОГК-2                     | OGKB RX  | руб.        | 0,28    | u/r    |        | u/r     | 449    | 0,4%   | 4,9%   | 17,0%  | 24,9%   | 27,2%  | 17,0%  | 24,8%   |        |        |                  |                  |
| Э.ОН Россия               | EONR RX  | руб.        | 2,66    | u/r    |        | u/r     | 2 445  | -0,3%  | -1,9%  | 6,3%   | -16,9%  | -8,3%  | 6,3%   | -16,4%  |        |        |                  |                  |
| Энел Россия               | ENRU RX  | руб.        | 0,75    | u/r    |        | u/r     | 385    | -0,7%  | -2,1%  | 1,2%   | 5,4%    | -5,8%  | 1,2%   | 4,3%    |        |        |                  |                  |
| ФСК                       | FEES RX  | руб.        | 0,085   | 0,060  | -29%   | N       | 1 575  | 2,1%   | 8,2%   | 24,3%  | 44,8%   | 38,9%  | 24,3%  | 42,7%   | 2,6    | 2,6    | 3,5              | 3,5              |
| Российские Сети, об.      | RSTI RX  | руб.        | 0,59    | 0,45   | -24%   | N       | 1 394  | -0,2%  | 3,1%   | 10,5%  | 29,0%   | 19,3%  | 10,5%  | 29,5%   | 2,1    | 2,1    | 4,2              | 4,2              |
| Российские Сети, прив.    | RSTIP RX | руб.        | 0,70    | u/r    |        | u/r     | 21     | 0,6%   | -0,9%  | 0,0%   | 18,2%   | 37,3%  | 0,0%   | 18,0%   |        |        |                  |                  |
| МОЭСК                     | MSRS RX  | руб.        | 0,81    | 0,90   | 11%    | N       | 576    | -0,1%  | -0,1%  | 2,3%   | 8,4%    | -19,3% | 2,3%   | 8,1%    | 4,2    | 4,2    | 3,2              | 3,2              |
| МРСК Центра               | MRKC RX  | руб.        | 0,24    | 0,22   | -8%    | N       | 148    | -1,2%  | -2,0%  | 12,0%  | 23,3%   | 3,9%   | 12,0%  | 23,0%   | nm     | nm     | 4,2              | 4,2              |
| МРСК Центра и Приволжья   | MRKP RX  | руб.        | 0,062   | 0,070  | 14%    | N       | 101    | 1,8%   | 2,3%   | -1,1%  | -1,3%   | -13,2% | -1,1%  | -1,9%   | nm     | nm     | 3,7              | 3,7              |
| МРСК Волги                | MRKV RX  | руб.        | 0,025   | 0,025  | -2%    | N       | 66     | -0,6%  | -3,1%  | 11,1%  | 32,9%   | 10,7%  | 11,1%  | 30,9%   | nm     | nm     | 2,3              | 2,3              |
| МРСК Урала                | MRKU RX  | руб.        | 0,115   | 0,073  | -37%   | N       | 147    | 0,0%   | -0,4%  | 20,4%  | 22,8%   | 76,6%  | 20,4%  | 21,1%   | nm     | nm     | 3,8              | 3,8              |
| МРСК Северо-Запада        | MRKZ RX  | руб.        | 0,041   | u/r    |        | u/r     | 58     | -3,1%  | -7,8%  | 24,8%  | 52,4%   | 38,1%  | 24,8%  | 50,7%   |        |        |                  |                  |
| Ленэнерго, об.            | LSNG RX  | руб.        | 3,00    | 2,30   | -23%   | N       | 73     | -2,4%  | -1,8%  | 29,9%  | 32,2%   | 37,0%  | 29,9%  | 31,6%   | 1,5    | 1,5    | 2,2              | 2,2              |
| Ленэнерго, прив.          | LSNGP RX | руб.        | 14,00   | u/r    |        | u/r     | 19     | -1,8%  | 0,4%   | 1,8%   | 18,1%   | 40,0%  | 1,8%   | 18,1%   |        |        |                  |                  |
| МРСК Сибири               | MRKS RX  | руб.        | 0,052   | u/r    |        | u/r     | 72     | 0,8%   | 0,8%   | 2,6%   | 6,8%    | -22,7% | 2,6%   | 6,1%    |        |        |                  |                  |
| Кубаньэнерго              | KUBE RX  | руб.        | 65,80   | u/r    |        | u/r     | 272    | -3,0%  | -0,3%  | 3,3%   | 10,2%   | 44,9%  | 3,3%   | 9,7%    |        |        |                  |                  |
| МРСК Юга                  | MRKY RX  | руб.        | 0,040   | 0,030  | -26%   | N       | 29     | -7,8%  | -9,2%  | 14,4%  | 30,9%   | 25,8%  | 14,4%  | 29,5%   | nm     | nm     | 5,0              | 5,0              |
| МРСК Северного Кавказа    | MRKK RX  | руб.        | 14,10   | u/r    |        | u/r     | 32     | -0,4%  | 6,0%   | 13,3%  | 13,7%   | -14,8% | 13,3%  | 12,8%   |        |        |                  |                  |
| Телекоммуникации/Интернет |          |             |         |        |        |         |        |        |        |        |         |        |        |         |        |        |                  |                  |
| АФК "Система"             | SSA LI   | долл.       | 6,2     | 9,0    | 46%    | OW      | 2 987  | -0,6%  | -3,4%  | 11,3%  | -2,5%   | -16,4% | 11,3%  | 4,9%    | 7,0    | 6,2    | 4,3              | 4,1              |
| Яндекс                    | YNDX US  | долл.       | 14,9    | 15,3   | 3%     | OW      | 4 760  | -1,1%  | -1,8%  | 15,4%  | -5,7%   | -3,5%  | 15,4%  | -5,2%   | 30,2   | 26,6   | 16,5             | 14,2             |
| Мегафон                   | MFON LI  | долл.       | 11,5    | 16,0   | 39%    | OW      | 7 130  | 2,2%   | -2,5%  | -2,1%  | -0,9%   | -27,7% | -2,1%  | -1,3%   | 10,5   | 10,3   | 4,4              | 4,3              |
| МТС                       | MTS US   | долл.       | 8,0     | 12,0   | 49%    | OW      | 8 307  | 0,3%   | 7,8%   | 14,9%  | 29,3%   | -18,4% | 14,9%  | 30,1%   | 8,7    | 8,2    | 4,3              | 4,2              |
| VimpelCom Ltd             | VIP US   | долл.       | 4,1     | u/r    |        | u/r     | 7 132  | 1,0%   | -1,7%  | 14,7%  | 23,0%   | -22,1% | 14,7%  | 23,8%   |        |        |                  |                  |
| Mail.ru                   | MAIL LI  | долл.       | 21,3    | 22,0   | 4%     | UW      | 4 677  | -1,2%  | 0,7%   | 2,9%   | -3,6%   | 6,0%   | 2,9%   | -5,8%   | 29,6   | 23,2   | 17,5             | 14,8             |
| Ростелеком об.            | RTKM RX  | руб.        | 94,1    | 112,0  | 19%    | OW      | 3 533  | -1,3%  | -0,3%  | 5,9%   | 2,2%    | 19,8%  | 5,9%   | 3,9%    | 14,2   | 10,8   | 4,1              | 4,0              |
| Ростелеком прив.          | RTKMP RX | руб.        | 66,9    | 75,8   | 13%    | OW      | 204    | -0,4%  | -0,1%  | 3,2%   | -0,4%   | 18,2%  | 3,2%   | -3,2%   | 14,2   | 10,8   | 4,1              | 4,0              |
| QIWI                      | QIWI US  | долл.       | 14,0    | 32,5   | 133%   | OW      | 843    | -1,8%  | -0,5%  | 25,5%  | -22,8%  | -40,4% | 25,5%  | -22,3%  | 19,2   | 15,5   | 5,4              | 4,4              |
| Транспорт                 |          |             |         |        |        |         |        |        |        |        |         |        |        |         |        |        |                  |                  |
| Аэрофлот                  | AFLL RX  | руб.        | 72,6    | 65,0   | -10%   | OW      | 1 176  | -0,9%  | -1,3%  | 27,1%  | 29,3%   | 121,9% | 27,1%  | 29,3%   | -7,0   | 4,1    | 6,9              | 5,8              |
| НМТП                      | NCSP LI  | долл.       | 4,1     | u/r    |        | u/r     | 1 053  | 3,7%   | 3,7%   | 2,5%   | 7,8%    | 125,3% | 2,5%   | 6,2%    |        |        |                  |                  |
| 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    | 0,0%   | -4,3%  | 5,4%   | -7,3%   | -13,7% | 5,4%   | -9,7%   | 16,8   | 12,6   | 5,0              | 4,9              |
| FESCO                     | FESH RX  | руб.        | 2,7     | u/r    |        | u/r     | 118    | 0,0%   | 8,1%   | 9,9%   | 0,0%    | -7,8%  | 9,9%   | 0,7%    |        |        |                  |                  |
| Global Ports              | GLPR LI  | долл.       | 3,2     | u/r    |        | u/r     | 602    | 0,0%   | 20,7%  | 14,6%  | -12,5%  | -20,8% | 14,6%  | -3,1%   |        |        |                  |                  |
| Удобрения                 |          |             |         |        |        |         |        |        |        |        |         |        |        |         |        |        |                  |                  |
| Уралкалий                 | URKA RX  | руб.        | 166,1   | 170,5  | 3%     | UW      | 7 113  | 0,4%   | 3,7%   | 2,3%   | -7,9%   | 13,7%  | 2,3%   | -6,2%   | 7,4    | 6,7    | 5,8              | 5,4              |
| Фосагро                   | PHOR LI  | долл.       | 13,8    | 17,5   | 27%    | OW      | 5 342  | -2,1%  | -1,8%  | 7,8%   | 7,8%    | 19,6%  | 7,8%   | 7,0%    | 5,7    | 6,4    | 4,8              | 5,1              |
| Акрон                     | AKRN RX  | руб.        | 3 710   | 1 568  | -58%   | N       | 2 194  | -1,7%  | -2,2%  | -1,6%  | -1,4%   | 69,2%  | -1,6%  | -1,8%   | 4,4    | 3,9    | 3,6              | 3,4              |
| Потребительский сектор    |          |             |         |        |        |         |        |        |        |        |         |        |        |         |        |        |                  |                  |
| X5 Retail Group           | FIVE LI  | долл.       | 20,4    | u/r    |        | u/r     | 5 527  | -1,7%  | -0,3%  | 9,1%   | 9,4%    | 37,5%  | 9,1%   | 7,4%    |        |        |                  |                  |
| Магнит                    | MGNT LI  | долл.       | 40,9    | u/r    |        | u/r     | 19 357 | -1,0%  | 1,2%   | 22,2%  | 3,9%    | -18,1% | 22,2%  | 1,8%    |        |        |                  |                  |
| Дикси                     | DIXY RX  | руб.        | 303,9   | u/r    |        | u/r     | 553    | -0,9%  | 4,4%   | 11,8%  | -0,1%   | -36,0% | 11,8%  | 0,3%    |        |        |                  |                  |
| О'Кей                     | OKEY LI  | долл.       | 1,7     | u/r    |        | u/r     | 463    | -3,4%  | 2,4%   | 7,5%   | -14,0%  | -55,0% | 7,5%   | -14,0%  |        |        |                  |                  |
| Руссagro                  | AGRO LI  | долл.       | 17,8    | 19,5   | 10%    | OW      | 2 130  | -1,4%  | 4,7%   | 3,2%   | 29,6%   | 206,0% | 3,2%   | 29,1%   | 6,6    | 7,7    | 6,0              | 5,4              |
| Финансовый сектор         |          |             |         |        |        |         |        |        |        |        |         |        |        |         |        |        |                  |                  |
| Сбербанк об.              | SBER RX  | руб.        | 108,1   | 101,7  | -6%    | N       | 34 051 | -0,90% | -3,52% | 1,05%  | 6,19%   | 77,25% | 1,05%  | 6,77%   | P/E 15 | P/E 16 | P/BV 15          | P/BV 16          |
| Сбербанк прив.            | SBERP RX | руб.        | 78,7    | 76,2   | -3%    | N       | 1 147  | -1,3%  | -1,5%  | 2,3%   | 2,3%    | 78,1%  | 2,3%   | 2,8%    |        |        | 1,1              | 0,9              |
| ВТБ АО                    | VTBR RX  | руб.        | 0,073   | 0,034  | -53%   | UW      | 13 716 | -1,53% | -3,67% | -1,17% | -7,24%  | 21,92% | -1,17% | -8,98%  | -      | 24,8   | 1,3              | 1,2              |
| Банк «ФК Открытие»        | OFCB RX  | руб.        | 1 437   | u/r    |        | u/r     | 3 014  | 0,1%   | 0,1%   | 0,8%   | 16,7%   | 32,1%  | 0,8%   | 17,3%   |        |        |                  |                  |
| Банк Санкт-Петербург об.  | BSPB RX  | руб.        | 45,0    | 45,2   | 0%     | N       | 289    | 2,16%  | 1,93%  | 6,26%  | 2,51%   | 41,51% | 6,26%  | 3,33%   | 10,4   | 4,3    | 0,4              | 0,3              |
| Возрождение об.           | VZRR RX  | руб.        | 517     | 340    | -34%   | UW      | 179    | 0,6%   | -1,5%  | -0,6%  | -14,1%  | 20,5%  | -0,6%  | -14,7%  | 29,9   | 8,1    | 0,5              | 0,5              |
| Возрождение прив.         | VZRZP RX | руб.        | 133,0   | u/r    |        | N       | 3      | 0,00%  | -1,48% | 10,83% | -13,07% | 47,78% | 10,83% | -12,50% |        |        |                  |                  |
| Московская Биржа          | MOEX RX  | руб.        | 103,2   | 127,1  | 23%    | OW      | 3 428  |        |        |        |         |        |        |         |        |        |                  |                  |

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

| ДАТА       | СОБЫТИЕ                                                            | ПЕРИОД |
|------------|--------------------------------------------------------------------|--------|
| 29.03.2016 | <b>Русagro</b> : День аналитика                                    |        |
| 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>АФК «Система»</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   |
| 01.11.2016 | <b>Энел Россия</b> : финансовые результаты по МСФО                 | 9М16   |
| 03.11.2016 | <b>Энел Россия</b> : финансовые результаты по РСБУ                 | 9М16   |
| 03.11.2016 | <b>VimpelCom</b> : финансовые результаты по МСФО                   | 3К16   |
| 15.11.2016 | <b>РусГидро</b> : финансовые результаты по МСФО                    | 9М16   |

Источник: данные компаний, Bloomberg



## ВАЖНЫЕ СОБЫТИЯ, МАРТ

| ПН                                                                                  | ВТ                                                                     | СР                                          | ЧТ                                          | ПТ                                                                                            | СБ | ВС                                                      |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|----|---------------------------------------------------------|
| 28 ▶ <b>США:</b> располагаемые доходы и расходы населения<br>▶ <b>ЕС:</b> выходной  | 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>США:</b> PMI, payrolls<br>▶ <b>Китай:</b> PMI<br>▶ <b>ЕС:</b> уровень безработицы, PMI | 2  | 3                                                       |
| 4 ▶ <b>США:</b> спрос на товары длительного пользования<br>▶ <b>Китай:</b> выходной | 5 ▶ <b>США:</b> торговый баланс<br>▶ <b>ЕС:</b> PMI, розничные продажи | 6 ▶ <b>Китай:</b> PMI                       | 7                                           | 8                                                                                             | 9  | 10                                                      |
| 11 ▶ <b>Китай:</b> CPI                                                              | 12                                                                     | 13 ▶ <b>США:</b> торговый баланс            | 14 ▶ <b>США:</b> CPI<br>▶ <b>ЕС:</b> CPI    | 15 ▶ <b>Китай:</b> ВВП за 1К16, торговый баланс                                               | 16 | 17 ▶ Возможна встреча стран производителей нефти в Дохе |
| 18                                                                                  | 19                                                                     | 20                                          | 21 ▶ <b>ЕС:</b> индекс доверия потребителей | 22                                                                                            | 23 | 24                                                      |
| 25                                                                                  | 26 ▶ <b>США:</b> индекс потребительского доверия от Conference Board   | 27 ▶ <b>США:</b> решение ФРС по ставке      | 28                                          | 29 ▶ <b>Россия:</b> заседание ЦБ                                                              | 30 | 1 ▶ <b>Китай:</b> PMI                                   |

▶ 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.

---