



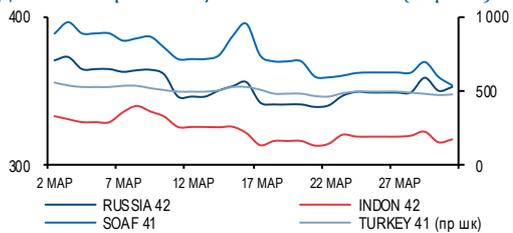
Ключевые индикаторы на 1 апреля 2016 г.

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ		
		ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА	
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК				
EUR/USD	1,138	0,5%	▲ 4,8%	▲
USD/RUB	67,21	-1,1%	▼ -7,3%	▼
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК				
RUONIA	11,22	6 б.п.	▲ 70 б.п.	▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	10,69	48 б.п.	▲ -21 б.п.	▼
MosPrime 3M	11,80	2 б.п.	▲ 1 б.п.	▲
USD/RUB ХССУ 1Y	9,35	-5 б.п.	▼ -111 б.п.	▼
ДОЛГОВОЙ РЫНОК				
UST10	1,77	-5 б.п.	▼ -50 б.п.	▼
Russia \$ 5Y CDS	283	-9 б.п.	▼ -26 б.п.	▼
EMBI+ Russia	291	-	▲ 41 б.п.	▲
ОФЗ-26212 (12Y)	9,06	-2 б.п.	▼ -52 б.п.	▼
ОФЗ ИН (7Y)	2,29	-1 б.п.	▼ -25 б.п.	▼
НЕФТЬ				
Brent, долл./барр.*	40,07	3,1%	▲ 7,5%	▲
ФОНДОВЫЙ РЫНОК				
RTS	876	0,7%	▲ 15,7%	▲
MMVB	1 871	0,2%	▲ 6,2%	▲
S&P 500	2 060	-0,2%	▼ 0,8%	▲
STOXX Europe 600	338	-1,1%	▼ -7,7%	▼
Shanghai Comp.*	2 961	-1,4%	▼ -16,3%	▼
MSCI Asia Pacific	129	0,1%	▲ -2,3%	▼

*данные на 8:00 мск

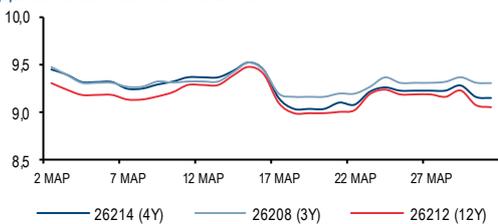
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



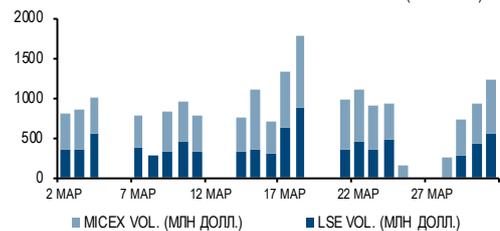
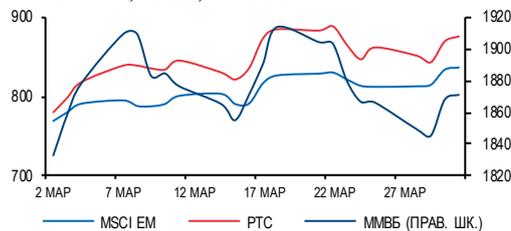
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы RTS, MMVB, MSCI EM



Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки.** На западных рынках торги носили умеренно негативный характер. Исчерпав локальный позитив от мягкой риторики Д. Йеллен, инвесторы частично фиксировали прибыль в преддверии сегодняшних payrolls. Доходность UST10 на этом фоне снизилась на 5 б.п. до 1,77%.
- ✓ Доходность **российских еврооблигаций** продолжила незначительно снижаться – в основном в пределах 3 б.п. Исключение составили SIBNEF 22 (YTM 5,8%, +5 б.п.), RURAIL 18CHF (YTM 3,23%, +6 б.п.), RURAIL 21CHF (YTM 3,77%, +7 б.п.).
- ✓ **В локальном сегменте суверенного долга** на длинном отрезке доходность еще немного снизилась - на 2-3 б.п. По ОФЗ-26212 она составляет 9,06%.
- ✓ **Российский фондовый рынок** завершил день нейтрально в рублевом выражении. Основной позитив от растущей нефти был реализован в укреплении рубля, благодаря чему вырос индекс RTS. На сильном рубле по традиции лучше смотрелись эмитенты финансового сектора: Сбербанк (+0,7%), ВТБ (+2,7%), Мосбиржа (+3,2%). Хорошо выросли также бумаги Магнита (+1,3%). Хуже рынка предсказуемо были акции металлургического сектора: Норникель (-2,8%), Северсталь (-2,7%).

Новости

- ▶ **Роснефть** отчиталась за 4К15 и за 2015 г. Чистая долговая нагрузка неизменна, сильная позиция по ликвидности. **Позитивно**
- ▶ **«Борец»** отчитался за 2015 год. Как и ожидалось, EBITDA снизилась, долговая нагрузка выросла. **Нейтрально**
- ▶ Bloomberg: акционеры **Норникеля** могут изменить дивидендную политику
- ▶ Ключевые акционеры **VimpelCom Ltd.** могут продать свои пакеты. **Умеренно позитивно для акций и нейтрально для облигаций оператора**

Ключевые события дня

- ▶ **США:** количество созданных рабочих мест в марте и уровень безработицы по итогам марта (15.30 мск), производственный индекс PMI за март (16.45 мск), индекс потребительского доверия от университета Мичигана за март (17.00 мск)

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

РОСНЕФТЬ

Тикер	ROSN RX
Цена	305,2 РУБ.
Целевая цена	311,7 РУБ.
Потенциал роста	2%
Рекомендация	ПО РЫНКУ

РОСНЕФТЬ (ВВ+/Ba1/-)

РОСНЕФТЬ (ВВ+/Ba1/-)	YTM, %	Z-SPREAD
TMENRU 7½ 07/18/16	2,52	204
ROSNRM 3.149 03/06/17	3,36	231
TMENRU 7 7/8 03/13/18	3,87	295
TMENRU 7¼ 02/02/20	5,02	399
ROSNRM 4.199 03/06/22	5,47	419

Роснефть отчиталась за 4К15 и за 2015 г. Чистая долговая нагрузка неизменна, сильная позиция по ликвидности. Позитивно

Новость. Роснефть вчера опубликовала отчетность за 4К15 и 2015 г.

Эффект на компанию. Комментарий к отчетности: **«Роснефть: неожиданно сильная EBITDA и скромные капвложения».**

Итоговая EBITDA в 2015 г. составила 1,15 трлн руб. Операционный поток¹ по итогам 2015 г. в рублевом выражении достиг 1,12 трлн. Руб. (1,03 трлн руб. в 2014 г.).

Ввиду того, что рост капзатрат в последнем квартале года был незначительным (168 млрд руб.), их общий годовой объем составил 595 млрд руб., что позволило компании сгенерировать годовой свободный денежный поток в размере 524 млрд руб.

Чистая долговая нагрузка (чистый долг/EBITDA) по итогам года не изменилась по отношению к 9M15 – 1,8x. При этом общая долговая нагрузка снизилась на 0,2x до 2,9x. При этом отметим, что, если следовать подходу, применяемому рейтинговыми агентствами, и классифицировать предоплаты по долгосрочным контрактам на поставку нефти как долг, чистая долговая нагрузка составит 3,4x (3,7x по итогам 9M15 и 3,6x за 2014 год).

В структуре долгового портфеля на обязательства, выраженные в иностранной валюте, приходится 89%, доля экспортной выручки в 2015 г. составила 75%.

Отметим также сильную ликвидную позицию. В 2016 году компания должна выплатить 14,3 млрд долл. по долгу, что более чем покрывается ее текущей ликвидностью в 19,2 млрд долл. (1,3 трлн рублей на счетах и коротких депозитах). Кроме того, дополнительно на депозитных счетах свыше года находится 1,7 млрд долл. (112 млрд руб.).

Эффект на облигации. Усиление кредитного профиля и ликвидной позиции позитивно для облигаций, при этом потенциал укрепления, на наш взгляд, ограничен. Так, спред ROSNRM 22 – GAZPRU 22 составляет 12 б.п., при том, что чистая долговая нагрузка Газпрома остается существенно ниже (1,1x). Мы продолжаем считать справедливой премию в районе 25 б.п. Спред ROSNRM 22 к суверенному выпуску RUSSIA 22 на данный момент находится на минимальном за год уровне 149 б.п.

Евгений Хилинский
+7 (495) 287 61 00 (доб. 5 16 43)

¹ За вычетом процентов уплаченных

БОРЕЦ (ВВ-/В1/-)	YTM, %	Z-SPREAD
BORFIN 7 5/8 09/26/18	13,86	1 295

«Борец» отчитался за 2015 год. Как и ожидалось, EBITDA снизилась, долговая нагрузка выросла. Нейтрально

Новость. Компания «Борец» опубликовала отчетность и провела телефонную конференцию, посвященную результатам 2015 г.

Эффект на компанию. Выручка компании (отчитывается в долларах) по итогам 2015 года снизилась на 28% г/г до 522 млн долл. При этом снижение рублевой выручки было вызвано динамикой курса (в рублевом выражении она выросла на 16% г/г), тогда как международной выручки – объемами. Основное падение международной выручки пришлось на США (-28% г/г, 18 млн долл.) и Венесуэлу (-50% г/г, 18 млн долл.), что беспокоит в свете того, что практически весь долг компании – валютный. EBITDA снизилась до 131 млн долл., при этом рентабельность выросла на 5 п.п., составив 25%.

Операционный денежный поток также снизился на 29% г/г до 32 млн долл., свободный денежный поток составил 17 млн долл. (-30% г/г).

Чистая долговая нагрузка достигла 2,95x (2,4x в 2014 г.).

Ликвидная позиция на конец года составила 63 млн долл. (75 млн долл. в 2014 г.). При этом до сентября 2018 г. (срок погашения еврооблигаций на 412 млн долл.) долговые выплаты (в 2016-2017 гг.) составят 32 млн долл.

Эффект на облигации. Несмотря на негативную динамику, ухудшение финансовых и долговых показателей в целом было ожидаемым, при этом повышение операционной эффективности и выручки от российских операций (основного рынка компании) отчасти компенсирует негатив. Облигации компании BORFIN 18 (YTM 13,86%) не отреагировали на отчетность. Слабое сужение спреда к суверенному выпуску RUSSIA 18 (3,2%) последних дней до 1066 б.п. с 1074 б.п. в целом соответствует динамике рынка.

Евгений Хилинский
+7 (495) 287 61 00 (доб. 5 16 43)

МЕТАЛЛУРГИЯ

НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ	
Тикер	MNOD LI
Цена	12,91 ДОЛЛ.
Целевая цена	16,8 ДОЛЛ.
Потенциал роста	30%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

НОРНИКЕЛЬ (ВВ-/Ba1/ВВВ-)	YTM, %	Z-SPREAD
GMKNRM 4 3/8 04/30/18	3,74	283
GMKNRM 5.55 10/28/20	4,88	377
GMKNRM 6.625 10/14/22	5,71	441

Bloomberg: акционеры Норникеля могут изменить дивидендную политику

Новость. По сведениям источников Bloomberg, мажоритарные акционеры Норильского никеля достигли промежуточных договоренностей по изменению дивидендной политики компании.

Эффект на компанию. Изменения в дивидендной политике могут быть одобрены уже сегодня. Деталей не предоставлено. Сейчас дивидендная политика предполагает выплаты на уровне 50% от EBITDA, но не менее 2 млрд долл. По информации источников, дивидендные выплаты могут быть в большей степени увязаны с ситуацией на рынке. По данным СМИ, они могут быть привязаны к долговой нагрузке. На наш взгляд, это было бы логичным, и такая привязка есть у НЛМК и Северстали.

Напомним, Владимир Потанин уже говорил, что, в случае сохранения цен на металлы на низком уровне в 1К16, дивидендная политика может быть пересмотрена, так что новость не является сюрпризом.

Мы полагаем, что если изменения будут приняты, то они не коснутся дивидендов за 4К15 (мы ожидаем 241 руб. на акцию, 2,7%). Кроме

того, мы считаем, что порог в 2 млрд долл. будет снижен или отменен (так пишут Ведомости и Коммерсант, ссылаясь на свои источники). В контексте привязки дивидендной политики к рыночным ценам (скорее всего, косвенным образом) мы ожидаем роста цен на никель и палладий в течение 2016 года и полагаем, что дивидендная доходность за 2016 год может остаться привлекательной, но большая часть выплат придется на вторую половину 2016 года. Тем не менее текущие цены на металлы остаются на слабыми, и есть риск снижения наших прогнозов.

Эффект на акции и облигации. Новость негативна для акций Русала и Норильского никеля. Если реализуется сценарий существенного снижения дивидендов, эффект на облигации Норникеля будет позитивным, поскольку ограничит потенциал роста чистой долговой нагрузки, которая по итогам года составила 1,1х. Спред GMKRN 22 – CHMF 22 за последнее время расширился до 26 б.п.

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

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ/МЕДИА

ВЫМПЕЛКОМ

Тикер	VIP US
Цена	4,26 ДОЛЛ.
Целевая цена	ПЕРЕСМОТР

Вымпелком (ВВ/Ва3/-)	YTM, %	Z-SPREAD
VIP 8¼ 05/23/16	1,19	70
VIP 6.2546 03/01/17	3,16	245
VIP 9 1/8 04/30/18	4,17	326
VIP 5.2 02/13/19	4,66	373
VIP 7.748 02/02/21	5,96	483
VIP 7.5043 03/01/22	6,38	515
VIP 5.95 02/13/23	6,40	507
VIP 9 02/13/18 RUB	11,11	-61

Ключевые акционеры VimpelCom Ltd. могут продать свои пакеты. Умеренно позитивно для акций и нейтрально для облигаций оператора

Новость. Vimpelcom Ltd. направил в Комиссию по ценным бумагам и биржам США проспект, в котором говорится о возможности продажи до 89,2% его обыкновенных акций. Эти акции принадлежат ключевым акционерам холдинга – Letter One, Михаилу Фридману (56,2%) и Telenor (33%). На данном этапе речь идет лишь об уведомлении о возможности сделки – информации о продаже нет.

В СМИ (Ведомости) следом появилась информация, со ссылкой на источники, близкие к оператору, о том, что акционеры ведут переговоры о продаже долей Hutchison (Гонконг). Есть информация, что российский Вымпелком может быть выделен из сделки. Официальных заявлений от акционеров и оператора не последовало.

Эффект на компанию. О намерении продать свою долю в VimpelCom Ltd. Telenor заявил еще осенью 2015 года. Продажа его доли Hutchison была бы вполне логична, тем более что именно с гонконгским оператором VimpelCom Ltd. сейчас объединяет свою Итальянскую дочку Wind.

Намерение Letter One продать всю или часть доли является сюрпризом для рынка. Мы считаем, однако, что, возможно, речь идет об уменьшении доли Letter One и о создании новой структуры, контролирующей VimpelCom Ltd. на паритетных началах между Letter One и Hutchison. В этом случае, с точки зрения миноритарных акционеров, вместо одного стратегического инвестора с телекоммуникационной экспертизой (Telenor) появится другой (Hutchison), что может привести к новому вектору развития компании, однако не гарантирует новых конфликтов ключевых акционеров.

Нельзя исключить и полного ухода старых акционеров, который будет сопровождаться предложением о выкупе у миноритарных акционеров на аналогичных условиях.

Вывод российской дочки за пределы сделки – самый сложный и неопределенный сценарий развития событий для миноритарных акционеров. Основные риски связаны с адекватностью оценки

активов VimpelCom по отдельности. Заметим, однако, что крупные акционеры будут заинтересованы в хороших условиях для миноритарных акционеров, так как реструктуризация VimpelCom Ltd. должна быть одобрена большинством миноритариев.

Эффект на акции. Новости вызвали 8%-ный рост акций компании в Нью-Йорке. На наш взгляд, такой интерес носит спекулятивный характер. Необходимо дождаться информации о возможной сделке и ее структуре. Переход всего пакета акций от ключевых акционеров в руки Hutchison без изменения структуры бизнеса оператора мы склонны воспринимать позитивно. Если же речь пойдет о выделении российской дочки, то необходимо лучше понимать условия сделки.

Эффект на облигации. Облигации оператора нейтрально отреагировали на новости о возможной смене акционеров. На данном этапе мы не видим рисков или значительных преимуществ для кредиторов.

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

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

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

Депозитные аукционы Казначейства

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

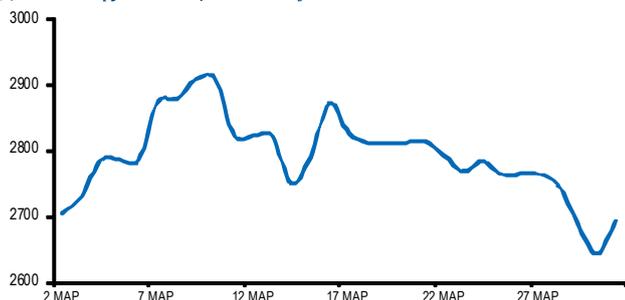
Аукционы валютного РЕПО

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

Валютные кредиты под нерыночные активы

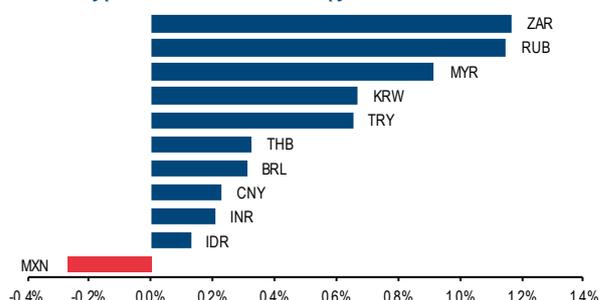
ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 октября	28	0,5	0,9x	2,44%
04 сентября	28	0,5	0,9x	2,45%
07 августа	28	0,5	0,9x	2,44%
10 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
11 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
17 апреля	28	1	0,5x	1,93%

Динамика рублевой цены на нефть Brent



Источник: Bloomberg

Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



Источник: Bloomberg

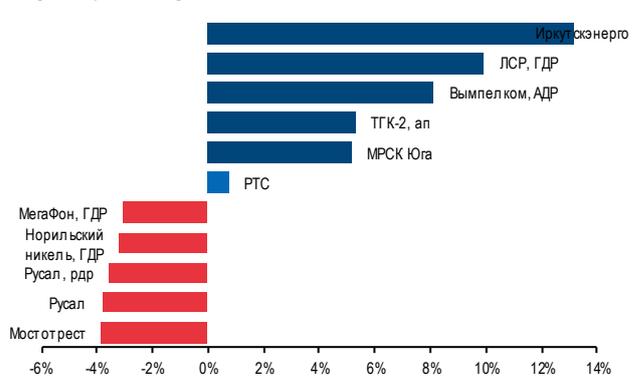
СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
Уралкалий	URKA RX	0,06%	3 086	15 551	5
Акрон, ГДР	AKRN LI	-2,17%	168	712	4
МегаФон	MFON RX	-2,47%	1 810	7 170	4
ММК, ГДР	MMK LI	1,17%	550	2 094	4
Ростелеком, ап	RTKMP RX	1,18%	413	1 360	3

Источник: Bloomberg

Лидеры и аутсайдеры



Источник: Bloomberg

ОЦЕНКА И ДИНАМИКА ЦЕН АКЦИЙ

Эмитент	Тикер	Вал.	CP	TP	Upside	Рейтинг	МСар	1Д	5Д	1М	3М	1Г	MTD	YTD	P/E 15	P/E 16	EV/ EBITDA 15	EV/ EBITDA 16	
Нефть и газ																			
Газпром	GAZP RX	руб.	147,8	201,2	36%	OW	52 235	0,0%	1,3%	4,1%	8,6%	3,3%	0,0%	8,6%	1,6	1,6	1,7	1,7	
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	89,9	110,0	22%	OW	27 281	0,3%	-1,8%	3,4%	9,4%	14,8%	0,0%	9,4%	11,6	9,8	9,4	8,3	
Роснефть	ROSN RX	руб.	305,2	311,7	2%	N	48 304	-0,8%	0,1%	5,3%	20,5%	16,8%	0,0%	20,5%	3,3	3,2	3,0	2,8	
Лукойл	LKOD LI	долл.	38,4	54,3	41%	OW	32 674	-0,6%	-5,2%	5,4%	19,3%	-18,5%	0,0%	19,3%	11,7	8,2	3,4	3,0	
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	39,7	26,6	-33%	UW	21 186	1,0%	2,2%	0,7%	16,9%	10,3%	0,0%	16,9%	7,5	8,4	-4,2	-5,2	
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	45,0	40,5	-10%	N	5 171	1,2%	1,8%	3,6%	1,7%	-0,9%	0,0%	1,7%					
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	149,8	201,2	34%	OW	10 603	-0,5%	0,7%	1,4%	-2,7%	-5,7%	0,0%	-2,7%	2,1	2,1	1,5	1,4	
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	31,8	32,1	1%	UW	11 562	-0,5%	0,0%	17,7%	20,8%	2,2%	0,0%	20,8%	7,4	6,6	4,7	4,2	
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	203,4	216,9	7%	N	448	0,3%	0,2%	7,5%	2,2%	19,9%	0,0%	2,2%					
Башнефть	BANE RX	руб.	2 610	2 323	-11%	N	5 763	0,9%	0,9%	-1,1%	31,3%	40,7%	0,0%	31,3%	3,9	4,1	2,5	2,5	
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1 853	1 861	0%	N	824	1,3%	0,7%	-1,2%	8,0%	36,7%	0,0%	8,0%					
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	184 400	76 309	-59%	UW	4 282	-1,4%	-1,3%	2,3%	-5,0%	46,1%	0,0%	-5,0%					
Металлургия																			
Норильский никель	MNOO LI	долл.	12,9	16,8	30%	OW	20 429	-3,2%	-7,7%	4,6%	1,9%	-27,8%	0,0%	1,9%	5,1	5,1	3,8	3,7	
Алроса	ALRS RX	долл.	1,04	1,50	45%	OW	7 655	-0,6%	-1,5%	-1,6%	24,4%	-4,7%	0,0%	24,4%	5,8	4,9	4,6	4,1	
Русал	486 HK	гонг. долл.	2,7	4,7	77%	N	5 212	-0,8%	-0,8%	-4,0%	12,2%	-44,0%	-0,8%	12,2%	3,0	3,6	4,0	5,1	
НЛМК	NLMK LI	долл.	12,5	10,4	-17%	N	7 492	-0,8%	1,6%	25,3%	46,9%	-6,4%	0,0%	46,9%	9,6	7,5	5,3	4,6	
Евраз	EVR LN	брит. пенс	90,0	50,2	-44%	UW	1 818	0,3%	3,1%	29,3%	22,9%	-54,4%	0,0%	22,9%	7,9	3,7	3,9	3,4	
Северсталь	SVST LI	долл.	10,6	9,9	-6%	N	8 863	0,0%	1,7%	26,9%	26,5%	-4,4%	0,0%	26,5%	9,2	8,1	5,1	4,8	
ММК	MMK LI	долл.	4,3	5,6	29%	OW	3 731	1,2%	3,7%	29,9%	30,1%	30,7%	0,0%	30,1%	n/a	14,0	5,0	4,2	
Polymetal	POLY LN	долл.	9,8	9,3	-5%	N	4 137	-0,8%	-5,6%	4,2%	16,2%	22,3%	0,0%	16,2%	10,7	11,1	6,7	7,2	
Nordgold	NORD LI	долл.	2,9	u/r		u/r	1 059	0,2%	-1,6%	2,0%	5,7%	10,2%	0,0%	5,7%					
Распадская	RASP RX	долл.	0,37	u/r		u/r	259	-1,6%	-2,1%	-3,1%	-17,6%	-41,8%	0,0%	-17,6%					
ТМК	TMKS LI	долл.	3,0	u/r		u/r	751	-0,7%	-0,7%	9,2%	-5,3%	-2,3%	0,0%	-5,3%					
Энергетика																			
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1,84	1,90	3%	OW	2 869	2,4%	5,8%	16,2%	66,4%	64,3%	0,0%	66,4%	0,1	0,1	0,4	0,4	
РусГидро	HYDR RX	руб.	0,70	0,50	-28%	N	4 012	-0,6%	-0,6%	1,9%	2,4%	29,0%	0,0%	2,4%	7,5	5,8	6,4	6,4	
ОГК-2	OGKB RX	руб.	0,28	u/r		u/r	458	-0,6%	2,1%	17,6%	24,6%	13,4%	0,0%	24,6%					
Э.ON Россия	EOBR RX	руб.	2,65	u/r		u/r	2 494	-0,3%	0,0%	8,0%	-16,7%	-10,2%	0,0%	-16,7%					
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0,75	u/r		u/r	394	-0,5%	0,0%	1,0%	4,5%	-7,0%	0,0%	4,5%					
ФСК	FEES RX	руб.	0,083	0,060	-27%	N	1 572	-1,0%	0,7%	21,8%	39,1%	21,5%	0,0%	39,1%	2,5	2,5	3,4	3,4	
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0,58	0,45	-22%	N	1 386	-1,1%	-2,1%	11,8%	25,8%	6,7%	0,0%	25,8%	2,1	2,1	4,1	4,1	
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0,69	u/r		u/r	21	-0,4%	-2,0%	-1,6%	15,7%	29,4%	0,0%	15,7%					
МОЭК	MSRS RX	руб.	0,81	0,90	11%	N	588	0,1%	0,9%	3,2%	7,7%	-18,4%	0,0%	7,7%	4,2	4,2	3,2	3,2	
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0,25	0,22	-10%	N	154	-1,6%	1,2%	16,8%	25,6%	-0,6%	0,0%	25,6%	nm	nm	4,3	4,3	
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0,061	0,070	15%	N	102	0,5%	0,8%	0,0%	-3,2%	-15,0%	0,0%	-3,2%	nm	nm	3,7	3,7	
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0,026	0,025	-3%	N	69	1,2%	-1,3%	14,4%	32,4%	7,7%	0,0%	32,4%	nm	nm	2,3	2,3	
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0,115	0,073	-36%	N	149	2,7%	-1,3%	21,2%	20,5%	71,2%	0,0%	20,5%	nm	nm	3,8	3,8	
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0,042	u/r		u/r	60	2,7%	-1,2%	15,1%	53,3%	34,6%	0,0%	53,3%					
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	3,15	2,30	-27%	N	78	1,8%	4,7%	39,2%	37,9%	41,7%	0,0%	37,9%	1,6	1,6	2,2	2,2	
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	14,40	u/r		u/r	20	-0,4%	1,8%	4,4%	21,5%	42,6%	0,0%	21,5%					
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0,051	u/r		u/r	72	-1,5%	-0,8%	1,2%	4,5%	-28,2%	0,0%	4,5%					
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	65,80	u/r		u/r	278	-0,3%	0,5%	4,1%	9,7%	52,7%	0,0%	9,7%					
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0,045	0,030	-33%	N	33	5,2%	3,9%	26,5%	44,0%	37,6%	0,0%	44,0%	nm	nm	5,0	5,0	
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	13,50	u/r		u/r	31	-0,4%	-4,3%	9,3%	8,0%	-19,9%	0,0%	8,0%					
Телекоммуникации Интернет																			
АФК "Система"	SSA LI	долл.	6,5	9,0	39%	OW	3 117	0,6%	0,5%	11,0%	9,5%	-13,9%	0,0%	9,5%	7,3	6,4	4,4	4,2	
Яндекс	YNDX US	долл.	15,3	15,3	0%	OW	4 891	-0,5%	2,3%	12,9%	-2,5%	-2,9%	0,0%	-2,5%	30,4	26,8	16,6	14,3	
Мегафон	MFON LI	долл.	11,0	16,0	45%	OW	6 820	-3,1%	-3,1%	-10,9%	-5,6%	-34,1%	0,0%	-5,6%	9,8	9,7	4,2	4,1	
МТС	MTS	долл.	8,1	12,0	48%	OW	8 359	2,4%	5,5%	12,5%	30,9%	-21,7%	0,0%	30,9%	8,6	8,1	4,3	4,1	
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	4,3	u/r		u/r	7 451	8,1%	10,9%	13,3%	29,9%	-18,7%	0,0%	29,9%					
Mail.ru	MAIL LI	долл.	21,7	22,0	1%	UW	4 776	-0,2%	1,2%	3,8%	-3,8%	7,0%	0,0%	-3,8%	29,6	23,2	17,6	14,8	
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	98,6	112,0	14%	OW	3 791	0,3%	2,6%	7,5%	8,9%	23,3%	0,0%	8,9%	14,9	11,3	4,2	4,1	
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	68,8	75,8	10%	OW	215	1,2%	2,8%	4,6%	-0,4%	17,1%	0,0%	-0,4%	14,9	11,3	4,2	4,1	
QWI	QWI US	долл.	14,5	32,5	124%	OW	875	2,8%	1,7%	26,3%	-19,3%	-41,2%	0,0%	-19,3%	19,5	15,8	5,7	4,7	
Транспорт																			
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	74,5	65,0	-13%	OW	1 235	0,5%	1,0%	21,7%	32,8%	106,1%	0,0%	32,8%	-7,4	4,3	7,0	5,9	
НМТП	NCSP LI	долл.	4,1	u/r		u/r	1 040	-1,2%	2,4%	1,3%	4,9%	125,0%	0,0%	4,9%					
Трансконтэйнер	TRCN LI	долл.	5,0	u/r		u/r	693	0,0%	0,0%	0,0%	-0,1%	42,6%	0,0%	-0,1%					
Globaltrans	GLTR LI	долл.	4,3	4,0	-8%	N	773	4,7%	3,0%	9,9%	-5,0%	-8,0%	0,0%	-5,0%	17,7	13,3	5,1	5,0	
FESCO	FESH RX	руб.	2,7	u/r		u/r	119	0,0%	3,3%	8,0%	-0,4%	-9,4%	0,0%	-9,4%					
Global Ports	GLPR LI	долл.	3,2	u/r		u/r	602	0,0%	0,0%	8,6%	-3,1%	-35,7%	0,0%	-3,1%					
Удобрения																			
Уралкалий	URKA RX	руб.	170,1	170,5	0%	UW	7 458	0,1%	2,5%	5,0%	-3,9%	7,5%	0,0%	-3,9%	7,8	7,1	6,0	5,6	
Фосагро	PHOR LI	долл.	14,1	17,5	24%	OW	5 478	1,4%	-0,7%	6,0%	9,7%	24,2%	0,0%	9,7%	5,8	6,6	4,9	5,2	
Акрон	AKRN RX	руб.	3 665	1 568	-57%	N	2 219	-2,7%	-2,3%	0,3%	-3,0%	59,4%	0,0%	-3,0%	4,5	4,0	3,7	3,4	
Потребительский сектор																			
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	21,2	u/r		u/r	5 757	5,0%	0,7%	13,1%	11,9%	38,1%	0,0%	11,9%					
Магнит	MGNT LI	долл.	40,0	u/r		u/r	18 889	-0,1%	-5,6%	16,8%	-0,7%	-23,8%	0,0%	-0,7%					
Диски	DIXY RX	руб.	302,5	u/r		u/r	564	0,8%	-0,4%	11,4%	-0,2%	-38,3%	0,0%	-0,2%					
Окей	OKEY LI	долл.	1,8	u/r		u/r	474	4,8%	-3,8%	6,7%	-12,0%	-53,1%	0,0%	-12,0%					
Руссатро	AGRO LI	долл.	16,9	19,5	16%	OW	2 022	-2,0%	-5,9%	-1,8%	22,6%	178,5%	0,0%	22,6%	6,2	7,1	5,6	5,0	
Финансовый сектор																			
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	109,9	101,7	-7%	N	35 429	0,69%	1,70%	1,51%	8,53%	70,39%	0,00%	8,53%	13,2	6,2	1,1	0,9	
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	79,1	76,2	-4%	N	1 181	0,0%	0,4%	2,3%	3,4%	67,2%	0,0%	3,4%					

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
04.04.2016	ЛУКОЙЛ: финансовые результаты по US GAAP	2 15
07.04.2016	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	1К16
20.04.2016	Евраз: операционные результаты	1К16
21.04.2016	РусГидро: операционные результаты	1К16
26.04.2016	Распадская: операционные результаты	1К16
27.04.2016	Лента: операционные результаты	1К16
28.04.2016	Энел Россия: финансовые результаты по МСФО	1К16
29.04.2016	РусГидро: финансовые результаты по РСБУ	1К16
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	1К16
11.05.2016	Сбербанк: финансовые результаты по РСБУ	Апрель
12.05.2016	VimpelCom: финансовые результаты по МСФО	1К16
18.05.2016	Polymetal: день инвестора	
23.06.2016	РусГидро: финансовые результаты по МСФО	1К16
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	2К16
18.08.2016	Лента: финансовые результаты по МСФО	1П16
29.08.2016	РусГидро: финансовые результаты по МСФО	1П16
20.10.2016	РусГидро: операционные результаты	9М16
20.10.2016	Лента: операционные результаты	3К16
28.10.2016	РусГидро: финансовые результаты по РСБУ	9М16
01.11.2016	Энел Россия: финансовые результаты по МСФО	9М16
03.11.2016	Энел Россия: финансовые результаты по РСБУ	9М16
03.11.2016	VimpelCom: финансовые результаты по МСФО	3К16
15.11.2016	РусГидро: финансовые результаты по МСФО	9М16

Источник: данные компаний, Bloomberg



ВАЖНЫЕ СОБЫТИЯ, МАРТ

ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
28 ▶ США: располагаемые доходы и расходы населения ▶ ЕС: выходной	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
18	19	20	21 ▶ ЕС: индекс доверия потребителей	22	23	24
25	26 ▶ США: индекс потребительского доверия от Conference Board	27 ▶ США: решение ФРС по ставке	28	29 ▶ Россия: заседание ЦБ	30	1 ▶ Китай: PMI

▶ Праздники

▶ Важные события



ГАЗПРОМБАНК

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

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

+7 (495) 983 18 00

ПРОДАЖА ИНСТРУМЕНТОВ ФОНДОВОГО РЫНКА

+7 (495) 988 23 75

ПРОДАЖА ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

+7 (495) 983 18 80

ТОРГОВЛЯ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

+7 (495) 988 24 10

ТОРГОВЛЯ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

+7 (499) 271 91 04

Copyright © 2003 – 2016. «Газпромбанк» (Акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Акционерного общества) (далее — 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.