



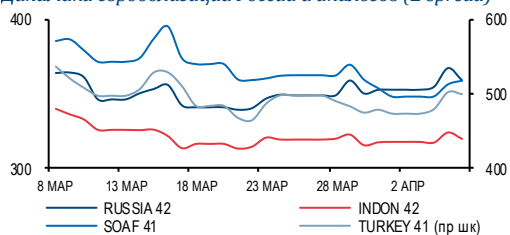
Ключевые индикаторы на 7 апреля 2016 г.

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ	
		ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК			
EUR/USD	1,142	0,2%	5,1% ▲
USD/RUB	67,98	-2,1%	-6,3% ▼
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК			
RUONIA	10,45	-1 б.п.	-7 б.п. ▼
Междил. РЕПО ОФЗ о/н	10,46	13 б.п.	-44 б.п. ▼
MosPrime 3M	11,72	-1 б.п.	-7 б.п. ▼
USD/RUB ХССУ 1Y	9,56	-2 б.п.	-90 б.п. ▼
ДОЛГОВОЙ РЫНОК			
UST10	1,76	3 б.п.	-51 б.п. ▼
Russia \$ 5Y CDS	294	-3 б.п.	-15 б.п. ▼
EMBI+ Russia	291	-	41 б.п. ▲
ОФЗ-26212 (12Y)	9,18	-2 б.п.	-40 б.п. ▼
ОФЗ ИИ (7Y)	2,31	2 б.п.	-23 б.п. ▼
НЕФТЬ			
Brent, долл./барр.*	40,11	4,0%	7,6% ▲
ФОНДОВЫЙ РЫНОК			
PTC	863	2,0%	14,0% ▲
ММВБ	1 860	0,2%	5,6% ▲
S&P 500	2 067	1,1%	1,1% ▲
STOXX Europe 600	331	0,8%	-9,6% ▼
Shanghai Comp.*	3 027	-0,8%	-14,5% ▼
MSCI Asia Pacific	125	0,2%	-5,6% ▼

*данные на 8:00 мск

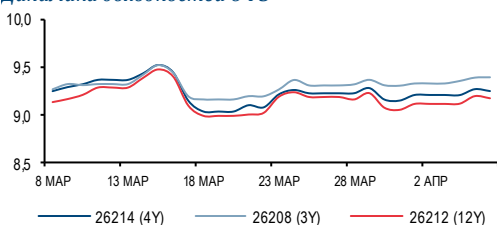
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



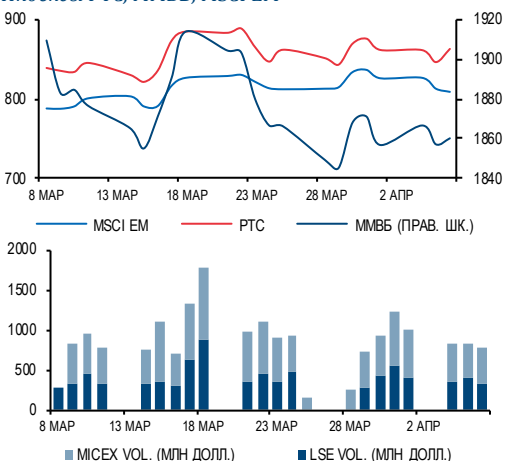
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы PTC, ММВБ, MSCI EM



Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки** выросли вслед за ралли в нефтяных котировках. Мировые индексы прибавили от 0,5 до 1,5%. Brent подорожала на 5%, приблизившись к отметке 40 долл./барр. Доходность UST10 выросла на 4 б.п. до 1,76%.
- ✓ Опубликованный протокол последнего заседания FOMC ФРС США показал, что мнения членов комитета относительно изменения ключевой ставки в ходе следующего заседания 26-27 апреля разделились. Вероятность повышения ставки до конца года составила 53%, в начале недели было 58%.
- ✓ На фоне динамики в нефти доходность **российских еврооблигаций** снизилась: в суверенном сегменте чуть более заметно – на 4-7 б.п., в негосударственном – слабее – в среднем на 2-4 б.п. Доходность длинных RUSSIA 42 и RUSSIA 43 составила 5,56-5,65%.
- ✓ На локальном рынке суверенного долга доходность немного снизилась. На длинном отрезке кривой – на 2-3 б.п. По ОФЗ-26212 она составила 9,18%.
- ✓ Вчера на аукционах Минфин разместил 17,4 млрд руб. из предложенных 20 млрд руб. по ОФЗ-26218, при небольшом переспросе (26,2 млрд руб.) с доходностью 9,39%. Были также полностью размещены 10 млрд руб. по «флоатеру» 29006. Объем спроса составил 19,6 млрд руб., а доходность – 11,48% (по ММВБ).
- ✓ **Российский фондовый рынок** на фоне укрепления рубля показал рост валютных котировок, но индекс ММВБ закрылся нейтрально. Ралли продолжилось в Аэрофлоте (+4%), без значимых отраслевых новостей на 3% вырос индекс ММВБ Электроэнергетика, отдельные акции прибавили 5-6%.

Новости

- ▶ Отчетность **Альфа-Банка** за 2015 год: восстановление рентабельности и улучшение капитальных метрик
- ▶ Роснефть ведет переговоры о продаже на экспорт своего газа по трубопроводу в Китай «Сила Сибири», который строит **Газпром**

Ключевые события дня

- ▶ **ЕС:** отчет ЕЦБ о заседании по ДКП (11:30 мск), выступление М.Драги. (14:00 мск)
- ▶ **США:** еженедельные заявки на пособие по безработице (15:30 мск)

Стартовало голосование Extel 2016 Survey, результаты которого для нас очень важны. Мы просим вас поддержать нашу команду аналитиков по рынкам акций и облигаций.

Онлайн-голосование доступно [по ссылке](#): необходимо зарегистрироваться, предоставив запрашиваемые командой Extel данные отдельным письмом на электронный адрес. Или обратиться в Extel за бумажной или электронной формой опросника. Голосование продлится до 29 апреля.



БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Отчетность Альфа-Банка за 2015 год: восстановление рентабельности и улучшение капитальных метрик

Новость. Альфа-Банк отчитался за 2015 г. по МСФО.

Эффект на компанию.

- ▶ **Рентабельность.** Чистая прибыль за 2015 г. составила 480 млн долл. при рентабельности среднего капитала (ROAE) на уровне 11,1% (включая 20,5% в 2П15) – существенное улучшение относительно прошлого года (ROAE 0,7%) благодаря ослаблению давления со стороны резервов (стоимость риска 3,1% против 3,8% в 2014 г.) и хорошему доходу от валютных операций (336 млн долл. в 2015 г.). Чистая процентная маржа ожидаемо снизилась в годовом сопоставлении (4,0% против 5,1% в 2014 г.), однако в течение года наблюдалось ее восстановление (с 3,6% в 1П15 до 4,0% в 2П15). Несмотря на неплохой показатель ROAE, отметим, что итоговый эффект на капитал в 2015 г. был нейтральным вследствие убытков от курсовых разниц.
- ▶ **Качество кредитного портфеля.** Доля кредитов, просроченных более чем на 90 дней, выросла с 2,7% до 6,9% в 2015 г., просроченных более чем на один день – не так стремительно – с 5,1% до 8,6%. Качество розничного портфеля остается стабильным, основное ухудшение произошло в корпоративном сегменте. Коэффициент покрытия просроченной задолженности резервами опустился ниже 100% – это касается и кредитов с просрочкой более одного дня (76%), и кредитов с просрочкой более 90 дней (94%). Отметим, что риск концентрации кредитного портфеля (10 крупнейших заемщиков, на которых приходится 6,7 млрд долл. или около 160% от капитала 1-го уровня), вырос незначительно, что позитивно.
- ▶ **Капитал.** Балансовый капитал Альфа-Банка в годовом сопоставлении незначительно вырос до 4,3 млрд долл., что сопровождалось существенным сокращением объема активов, взвешенных по уровню риска (-8,1 млрд долл. г/г до 25,2 млрд долл.). Это привело к значительному улучшению капитальных метрик: коэффициент достаточности капитала 1-го уровня увеличился с 12,8% до 16,8% (14,4% на конец 1П15), коэффициент достаточности общего капитала вырос с 17,7% до 21,7%.
- ▶ **Фондирование.** В структуре фондирования акцент сместился на клиентские депозиты (их доля в общем объеме пассивов составила 65% против 51%). В долларовом выражении объем средств на депозитах сократился, но вырос в рублевом (+18% в корпоративном сегменте и +12% в розничном). Доля ЦБ РФ в структуре фондирования резко снизилась (с 15,3% до 1,2% в 2015 г.). Уменьшилась и доля фондирования от связанных сторон – до всего 2,6% от общего объема пассивов (с 1,7 млрд долл. до 0,7 млрд долл.).

Эффект на облигации. С точки зрения кредитных метрик результаты выглядят позитивно благодаря заметному улучшению капитальной базы, восстановлению рентабельности, стабильным метрикам концентрации кредитного портфеля и снижению доли фондирования от связанных сторон. Из негативных моментов отметим сокращение

коэффициента покрытия проблемных кредитов резервами (ниже 100%) на фоне резкого роста доли просроченной задолженности в 2015 г. При этом подчеркнем, что «капитальная подушка» позволит Альфа-Банку, в случае необходимости, безболезненно увеличить данный коэффициент.

Андрей Клапко
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 01)

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Роснефть ведет переговоры о продаже на экспорт своего газа по трубопроводу в Китай «Сила Сибири», который строит Газпром

Новость. Как сообщает РБК, Роснефть ведет переговоры с китайской Beijing Gas Group о продаже своего газа по трубопроводу «Сила Сибири» в Китай, который в настоящее время строит Газпром. В частности, обсуждается возможность поставок газа с месторождений Роснефти в Восточной Сибири – Среднеботуобинского, Верхнечонского или Юрубчено-Тохомского. Как предполагается, цена на газ будет не ниже цены контракта Газпрома с CNPC.

В 1П16 правительство должно проработать вопрос допуска независимых производителей газа к газопроводу «Сила Сибири», но с сохранением «единого экспортного канала» (т.е. через Газпром), говорится в протоколе президентской комиссии по ТЭК, которая состоялась в октябре 2015 г. Речь идет о продаже природного газа и попутного нефтяного газа (ПНГ), добываемых на новых месторождениях Восточной Сибири и Дальнего Востока.

Ранее глава компании говорил, что Роснефть готова поставить по «Силе Сибири» до 30 млрд куб м газа в год. К 2030 г. на месторождениях Восточной Сибири компания планирует добывать 45 млрд куб м газа в год. Для сравнения, действующий контракт Газпрома по поставкам газа в Китай по «Силе Сибири» предполагает экспорт 30 млрд куб м газа в год.

Эффект на компанию. На наш взгляд, получение доступа к экспорту трубопроводного газа важно для Роснефти (см. наш [Oil & Gas Weekly](#) от 17 июля 2015 г.). Ожидаемая слабая конъюнктура цен на газ на внутреннем рынке в обозримом будущем может поставить вопрос о корректировке амбициозной стратегии Роснефти по наращиванию добычи газа до 100 млрд куб. м к 2020 г. (63 млрд куб. м в 2015 г.).

Однако Газпром не поддерживает допуск независимых производителей к экспорту трубопроводного газа. Кроме того, Газпром сам ведет переговоры с Китаем о заключении второго контракта на поставку газа из Западной Сибири и строительству газопровода «Сила Сибири-2» мощностью 38 млрд куб. м в год.

Стоит также отметить, что для получения сухого (природного) газа из ПНГ со стороны Роснефти потребуются значительные инвестиции в строительство газоперерабатывающих мощностей в Восточной Сибири и на Дальнем Востоке.

Эффект на акции. Мы полагаем, что данная новость может быть негативно воспринята рынком в отношении акций Газпрома. На фоне сохранения избыточного предложения газа и слабой конъюнктуры цен на внутреннем рынке конкуренция со стороны Роснефти, на наш

ГАЗПРОМ	
Тикер	GAZP RX
Цена	144,2 РУБ.
Целевая цена	201,2 РУБ.
Потенциал роста	39%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

Газпром (BB+/Ba1/BBB-)	YTM, %	Z-SPREAD
GAZPRU 4.95 05/23/16	1,60	113
GAZPRU 3.755 03/15/17 EUR	1,94	152
GAZPRU 5.136 03/22/17 EUR	1,98	159
GAZPRU 6.212 11/22/16	2,25	171
GAZPRU 5.44 11/02/17 EUR	2,30	237
GAZPRU 6.605 02/13/18 EUR	2,59	269
GAZPRU 3.7 07/25/18 EUR	2,69	282
GAZPRU 4.625 10/15/18	2,85	298
GAZPRU 2.85 10/25/19 CHF	2,99	358
GAZPRU 3 3/8 11/30/18 CHF	3,02	372
GAZPRU 3.389 03/20/20 EUR	3,39	346
GAZPRU 3.6 02/26/21 EUR	3,49	350
GAZPRU 8.146 04/11/18	3,72	279
GAZPRU 4.364 03/21/25 EUR	4,36	399
GAZPRU 9% 04/23/19	4,43	348
GAZPRU 3.85 02/06/20	4,65	361
GAZPRU 5.338 09/25/20 GBP	5,02	411
GAZPRU 5.999 01/23/21	5,12	399
GAZPRU 4.95 07/19/22	5,36	408
GAZPRU 6.51 03/07/22	5,51	427
GAZPRU 4.95 02/06/28	6,04	437
GAZPRU 7.288 08/16/37	6,52	464
GAZPRU 8 5/8 04/28/34	6,84	504



взгляд, будет усиливаться. В то же время на экспортных рынках Газпром столкнется с усилением конкуренции со стороны производителей газа США и СПГ-проектов.

Евгения Дышлюк
+7 (495) 980 41 29



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%

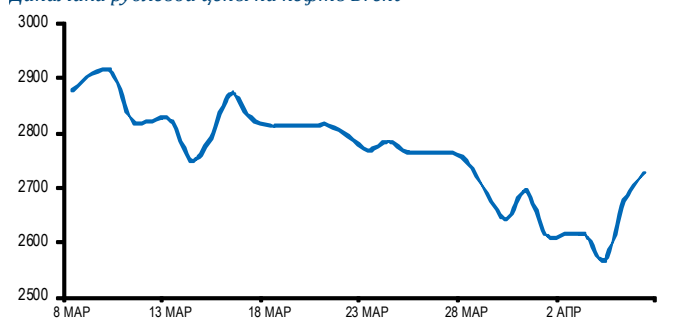
Аукционы валютного РЕПО

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%

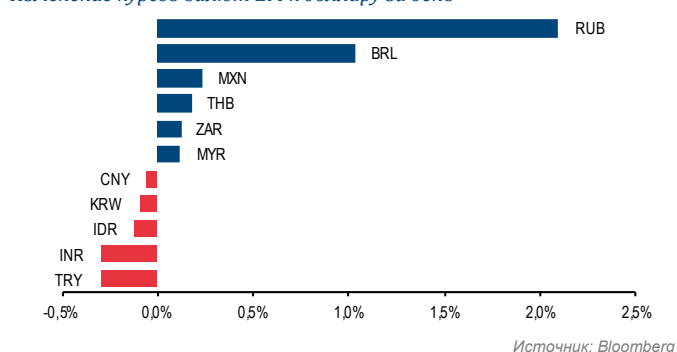
Валютные кредиты под нерыночные активы

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



Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день

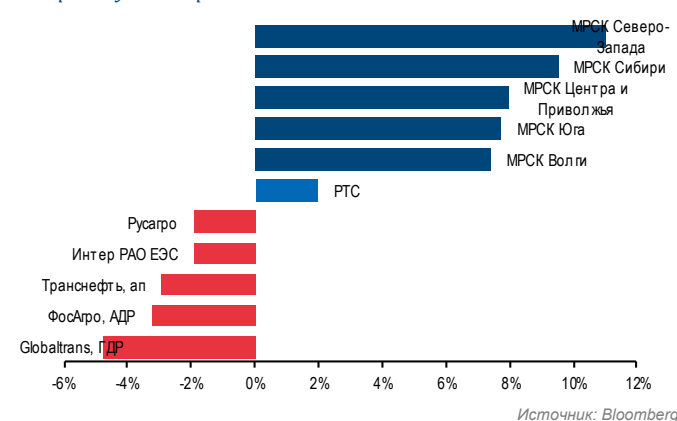


СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
Россети	RSTI RX	6,07%	1 350	5 893	4
ОГК-2	OGKB RX	4,28%	281	1 036	4

Лидеры и аутсайдеры





ОЦЕНКА И ДИНАМИКА ЦЕН АКЦИЙ

Эмитент	Тикер	Вал.	CP	TP	Upside	Рейтинг	MCap	1Д	6Д	1М	3М	1Г	MTD	YTD	P/E 15	P/E 16	EV/ EBITDA 15	EV/ EBITDA 16
Нефть и газ																		
Газпром	GAZP RX	руб.	144,2	201,2	39%	OW	50 496	-0,1%	-2,4%	-4,0%	6,1%	-1,4%	-2,4%	6,0%	1,6	1,6	1,7	1,6
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	87,0	110,0	26%	OW	26 416	0,5%	-2,9%	-3,3%	18,9%	-0,5%	-3,2%	5,9%	11,2	9,5	9,1	8,1
Роснефть	ROSN RX	руб.	309,1	311,7	1%	N	48 450	0,9%	0,4%	2,7%	22,4%	17,0%	1,3%	22,0%	3,3	3,2	3,0	2,8
Лукойл	LKOD LI	долл.	39,2	54,3	39%	OW	33 295	1,0%	1,3%	-1,2%	26,9%	-22,0%	1,9%	21,6%	12,0	8,4	3,5	3,0
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	38,7	26,6	-31%	UW	20 425	-0,7%	-1,7%	-4,9%	13,7%	3,4%	-2,7%	13,8%	7,3	8,2	-4,5	-5,5
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	44,7	40,5	-9%	N	5 097	-0,6%	0,6%	-1,0%	2,6%	-2,8%	-0,5%	1,2%				
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	149,9	201,2	34%	OW	10 510	-0,4%	-0,4%	0,9%	-3,0%	-5,0%	0,1%	-2,7%	2,1	2,1	1,5	1,4
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	30,2	32,1	6%	UW	10 952	-0,1%	-5,8%	0,7%	21,6%	-9,8%	-5,3%	14,5%	7,1	6,2	4,5	4,0
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	197,9	216,9	10%	N	432	1,0%	-2,5%	0,7%	-0,3%	20,7%	-2,7%	-0,6%				
Башнефть	BANE RX	руб.	2 610	2 323	-11%	N	5 708	0,9%	0,9%	-2,5%	24,3%	35,6%	0,0%	31,3%	3,9	4,0	2,4	2,5
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1 826	1 861	2%	N	804	0,2%	-0,2%	-2,5%	4,6%	34,5%	-1,5%	6,4%				
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	182 000	76 309	-58%	UW	4 186	-2,9%	-2,7%	-3,9%	-8,5%	41,6%	-1,3%	-6,2%				
Металлургия																		
Норильский никель	MNOD LI	долл.	12,8	16,8	32%	OW	20 192	2,4%	-4,4%	-3,8%	11,1%	-30,1%	-1,2%	0,8%	5,0	5,0	3,8	3,7
Алроса	ALRS RX	долл.	1,03	1,50	45%	OW	7 642	0,1%	0,2%	-3,8%	21,6%	-1,2%	0,8%	25,4%	5,8	4,9	4,6	4,1
Русал	486 HK	гонг. долл.	2,6	4,7	79%	N	5 132	-0,8%	-2,6%	-9,0%	12,0%	-46,2%	-2,2%	10,6%	3,0	3,5	4,0	5,1
НЛМК	NLMK LI	долл.	12,8	10,4	-19%	N	7 671	0,4%	1,6%	18,5%	65,4%	-4,8%	2,4%	50,4%	9,8	7,6	5,4	4,7
Евраз	EVR LN	брит. пенс.	89,0	50,2	-44%	UW	1 769	2,5%	-0,8%	-8,4%	31,7%	-54,3%	-1,1%	21,5%	7,7	3,6	3,9	3,4
Северсталь	SVST LI	долл.	10,7	9,9	-8%	N	8 997	0,6%	-0,6%	20,0%	31,9%	-6,5%	1,5%	28,4%	9,4	8,3	5,1	4,9
ММК	MMK LI	долл.	4,6	5,6	24%	OW	3 911	1,9%	6,1%	29,1%	37,5%	30,8%	4,8%	36,4%	n/a	14,7	5,1	4,3
Polymetal	POLY LN	долл.	9,6	9,3	-3%	N	4 077	0,8%	-0,7%	-7,1%	20,8%	21,5%	0,2%	16,3%	10,6	11,0	6,7	7,2
Nordgold	NORD LI	долл.	2,9	u/r		u/r	1 059	0,0%	0,2%	-6,4%	7,7%	9,8%	0,0%	5,7%				
Распадская	RASP RX	долл.	0,35	u/r		u/r	247	0,0%	-5,6%	-6,7%	-20,1%	-42,7%	-4,1%	-20,9%				
ТМК	TMKS LI	долл.	2,9	u/r		u/r	722	1,2%	-4,6%	1,0%	-4,6%	-12,9%	-4,0%	-9,1%				
Энергетика																		
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1,76	1,90	8%	OW	2 718	-1,9%	-2,0%	10,1%	23,9%	49,7%	-4,4%	59,1%	0,1	0,1	0,4	0,4
РусГидро	HYDR RX	руб.	0,70	0,50	-28%	N	3 982	0,4%	-0,4%	2,4%	2,9%	23,7%	0,2%	2,7%	7,5	5,8	6,4	6,4
ОГК-2	OGKB RX	руб.	0,29	u/r		u/r	473	4,3%	3,6%	18,9%	22,3%	3,0%	4,3%	29,9%				
Э. ОН Россия	EONR RX	руб.	2,61	u/r		u/r	2 435	0,5%	-1,7%	5,5%	-16,1%	-13,0%	-1,4%	-17,9%				
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0,74	u/r		u/r	388	0,1%	-1,1%	-2,1%	1,0%	-11,7%	-0,5%	3,9%				
ФСК	FEES RX	руб.	0,097	0,060	-38%	N	1 828	6,5%	16,2%	41,9%	59,6%	37,3%	17,4%	63,2%	3,0	3,0	3,6	3,6
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0,64	0,45	-30%	N	1 531	6,1%	10,3%	14,6%	35,1%	15,0%	11,6%	40,3%	2,3	2,3	4,2	4,2
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0,73	u/r		u/r	23	3,7%	6,4%	3,2%	14,9%	37,3%	6,9%	23,6%				
МОЭСК	MSRS RX	руб.	0,85	0,90	5%	N	615	5,2%	5,8%	6,9%	10,5%	-13,7%	5,7%	13,9%	4,4	4,4	3,2	3,2
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0,28	0,22	-21%	N	173	4,2%	11,3%	23,3%	39,4%	9,7%	13,1%	42,0%	nm	nm	4,4	4,4
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0,076	0,070	-7%	N	126	8,0%	24,8%	21,0%	18,2%	3,9%	24,2%	20,2%	nm	nm	3,9	3,9
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0,030	0,025	-16%	N	78	7,4%	16,7%	21,2%	48,9%	17,2%	15,3%	52,7%	nm	nm	2,4	2,4
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0,120	0,073	-39%	N	155	5,8%	7,2%	13,3%	29,2%	70,7%	4,4%	25,8%	nm	nm	3,9	3,9
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0,047	u/r		u/r	67	11,0%	15,9%	34,7%	70,5%	50,0%	12,9%	73,0%				
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	3,33	2,30	-31%	N	82	3,1%	7,6%	34,1%	38,5%	29,6%	5,7%	45,8%	1,7	1,7	2,2	2,2
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	14,65	u/r		u/r	20	1,4%	1,4%	4,3%	20,1%	38,2%	1,7%	23,6%				
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0,059	u/r		u/r	82	9,5%	13,1%	16,8%	17,2%	-16,3%	14,9%	20,1%				
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	71,50	u/r		u/r	299	6,2%	8,3%	10,0%	17,4%	56,5%	8,7%	19,2%				
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0,047	0,030	-37%	N	35	7,7%	11,0%	27,7%	49,9%	35,4%	5,6%	52,0%	nm	nm	5,1	5,1
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	14,85	u/r		u/r	34	5,7%	9,6%	20,7%	17,4%	-11,9%	10,0%	18,8%				
Телекоммуникации Интернет																		
АФК "Система"	SSA LI	долл.	6,0	9,0	51%	OW	2 885	0,7%	-6,9%	-7,3%	5,5%	-21,3%	-7,4%	1,4%	6,7	6,0	4,3	4,1
Яндекс	YNDX US	долл.	15,5	15,3	-1%	OW	4 932	2,5%	0,3%	6,3%	10,7%	-9,3%	0,9%	-1,7%	31,0	27,3	17,0	14,6
Мегафон	MFON LI	долл.	10,0	16,0	60%	OW	6 200	0,4%	-11,9%	-18,7%	-11,5%	-45,4%	-9,1%	-14,2%	9,1	8,9	3,9	3,8
МТС	MTS US	долл.	8,0	12,0	51%	OW	8 224	0,8%	0,8%	0,1%	48,2%	-26,8%	-1,6%	28,8%	8,6	8,1	4,3	4,1
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	3,9	u/r		u/r	6 769	-1,8%	-1,8%	-1,3%	23,6%	-34,1%	-9,2%	18,0%				
Mail.ru	MAIL LI	долл.	20,8	22,0	6%	UW	4 578	-1,0%	-4,4%	-2,6%	4,0%	-5,5%	-4,2%	-7,8%	28,7	22,5	17,0	14,3
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	96,9	112,0	16%	OW	3 691	0,5%	-1,5%	2,3%	9,5%	14,9%	-1,7%	7,0%	14,7	11,2	4,2	4,1
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	69,3	75,8	9%	OW	215	0,5%	1,8%	4,6%	1,8%	17,6%	0,7%	0,3%	14,7	11,2	4,2	4,1
QIWI	QIWI US	долл.	14,0	32,5	133%	OW	843	2,8%	-1,0%	16,1%	-17,6%	-46,1%	-3,7%	-22,2%	19,0	15,4	5,3	4,4
Транспорт																		
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	79,1	65,0	-18%	OW	1 300	5,0%	6,8%	20,0%	46,4%	116,2%	6,3%	41,1%	-7,7	4,5	7,1	6,0
НМТП	NCSP LI	долл.	4,1	u/r		u/r	1 053	0,0%	0,0%	5,8%	6,5%	100,0%	1,2%	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.	4,0	4,0	0%	N	715	-4,8%	-3,2%	0,0%	0,0%	-18,7%	-7,5%	-12,1%	16,4	12,3	4,9	4,8
FESCO	FESH RX	руб.	2,7	u/r		u/r	119	2,1%	0,9%	9,4%	-0,9%	-10,7%	0,9%	0,6%				
Global Ports	GLPR LI	долл.	3,2	u/r		u/r	602	0,0%	0,0%	8,6%	-11,9%	-38,4%	0,0%	-3,1%				
Удобрения																		
Уралкалий	URKA RX	руб.	165,5	170,5	3%	UW	7 188	0,3%	-2,7%	1,9%	-7,0%	0,6%	-2,7%	-6,5%	7,5	6,8	5,8	5,4
Фосагро	PHOR LI	долл.	13,5	17,5	30%	OW	5 245	-3,2%	-2,9%	-0,7%	11,1%	17,9%	-4,3%	5,1%	5,6	6,3	4,8	5,0
Акрон	AKRN RX	руб.	3 605	1 568	-57%	N	2 162	0,8%	-4,3%	-2,8%	-8,3%	60,0%	-1,6%	-4,6%	4,3	3,9	3,6	3,4
Потребительский сектор																		
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	20,9	u/r		u/r	5 662	3,5%	3,2%	9,7%	23,4%	27,5%	-1,7%	10,0%				
Магнит	MGNT LI	долл.	38,4	u/r		u/r	18 156	0,3%	-4,0%	5,0%	-0,1%	-32,8%	-3,9%	-4,5%				
Дикси	DIXY RX	руб.	313,5	u/r		u/r	579	1,5%	4,4%	19,4%	3,5%	-34,4%	3,6%	3,5%				
ОКей	OKEY LI	долл.	1,8	u/r		u/r	487	4,6%	7,7%	13,1%	-6,5%	-52,1%	2,8%	-8,5%				
Руссатро	AGRO LI	долл.	17,2	19,5	14%	OW	2 058	-1,7%	-0,3%	-4,2%	25,2%	170,1%	1,8%	24,7%	6,3	7,3	5,7	5,2
Финансовый сектор																		
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	108,0	101,7	-6%	N	34 486	1,06%	-1,05%	-1,34%	11,51%	55,17%	-1,73%	6,66%	13,0	6,1	1,1	0,9
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	76,1	76,2	0%	N	1 126	1,3%	-3,8%	-2,2%	4,8%	48,2%	-3,8%	-0,5%				
ВТБ АО	VTBR RX	руб.	0,074	0,034	-54%	UW	14 168	-0,11%	-1,07%	-4,15%	-1,69%	22,88%	-3,63%	-7,28%	-	25,4	1,3	



КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
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	1K16
15.04.2016	Газпром нефть : совет директоров, рекомендация по дивидендам	
20.04.2016	Евраз : операционные результаты	1K16
21.04.2016	РусГидро : операционные результаты	1K16
26.04.2016	Распадская : операционные результаты	1K16
26.04.2016	ЛУКОЙЛ : совет директоров, рекомендация по дивидендам	
27.04.2016	Лента : операционные результаты	1K16
28.04.2016	Энел Россия : финансовые результаты по МСФО	1K16
29.04.2016	РусГидро : финансовые результаты по РСБУ	1K16
30.04.2016	Сургутнефтегаз : финансовые результаты по МСФО	2015
Апрель	Транснефть : финансовые результаты по МСФО	2015
Апрель	РусГидро : день инвестора	
05.05.2016	Энел Россия : финансовые результаты по РСБУ	1K16
11.05.2016	Сбербанк : финансовые результаты по РСБУ	Апрель
12.05.2016	VimpelCom : финансовые результаты по МСФО	1K16
18.05.2016	Polymetal : день инвестора	
23.06.2016	РусГидро : финансовые результаты по МСФО	1K16
Июнь	Энел Россия : годовое собрание акционеров	
Июнь	РусГидро : годовое собрание акционеров	
21.07.2016	РусГидро : операционные результаты	1П16
21.07.2016	Лента : операционные результаты	1П16
28.07.2016	Энел Россия : финансовые результаты по МСФО	1П16
29.07.2016	РусГидро : финансовые результаты по РСБУ	1П16
Июль	РусГидро : дата отсечки по дивидендам	
04.08.2016	Энел Россия : финансовые результаты по РСБУ	1П16
04.08.2016	VimpelCom : финансовые результаты по МСФО	2K16
18.08.2016	Лента : финансовые результаты по МСФО	1П16
29.08.2016	РусГидро : финансовые результаты по МСФО	1П16
20.10.2016	РусГидро : операционные результаты	9M16
20.10.2016	Лента : операционные результаты	3K16
28.10.2016	РусГидро : финансовые результаты по РСБУ	9M16
01.11.2016	Энел Россия : финансовые результаты по МСФО	9M16
03.11.2016	Энел Россия : финансовые результаты по РСБУ	9M16
03.11.2016	VimpelCom : финансовые результаты по МСФО	3K16
15.11.2016	РусГидро : финансовые результаты по МСФО	9M16

Источник: данные компаний, Bloomberg



ВАЖНЫЕ СОБЫТИЯ, АПРЕЛЬ

ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
4 ▶ США: спрос на товары длительного пользования ▶ Китай: выходной	5 ▶ США: торговый баланс ▶ ЕС: PMI, розничные продажи	6 ▶ Китай: Caixin PMI ▶ США: Протокол заседания FOMC	7 ▶ США: встреча Д. Йеллен с 3 бывшими главами ФРС ▶ Европа: сообщение ЕЦБ по монетарной политике (по итогам 10 марта), выступление Марио Драги ▶ Китай: ЗВР	8	9	10
11 ▶ Китай: CPI	12	13 ▶ США: торговый баланс	14 ▶ США: CPI ▶ ЕС: CPI	15 ▶ Китай: ВВП за 1К16, торговый баланс ▶ Европа: заседание ЕЦБ	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 ▶ Япония: заседание банка Японии	29 ▶ Россия: заседание ЦБ	30	1 ▶ Китай: 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.
