

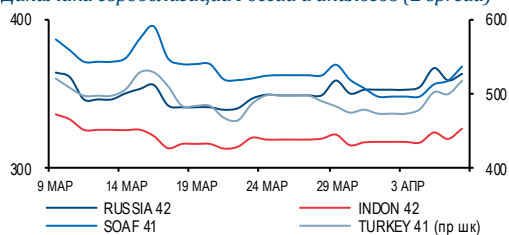
Ключевые индикаторы на 8 апреля 2016 г.

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ	
		ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК			
EUR/USD	1,138	-0,3%	4,8%
USD/RUB	68,17	0,3%	-6,0%
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК			
RUONIA	10,71	26 б.п.	19 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/н	10,51	6 б.п.	-39 б.п.
MosPrime 3M	11,71	-1 б.п.	-8 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	9,59	3 б.п.	-87 б.п.
ДОЛГОВОЙ РЫНОК			
UST10	1,69	-7 б.п.	-58 б.п.
Russia \$ 5Y CDS	300	6 б.п.	-9 б.п.
EMBI+ Russia	291	-	41 б.п.
ОФЗ-26212 (12Y)	9,30	12 б.п.	-28 б.п.
ОФЗ ИИ (7Y)	2,31	-0 б.п.	-23 б.п.
НЕФТЬ			
Brent, долл./барр.*	39,98	-0,3%	7,2%
ФОНДОВЫЙ РЫНОК			
RTS	859	-0,5%	13,5%
MMVB	1 859	-0,1%	5,5%
S&P 500	2 042	-1,2%	-0,1%
STOXX Europe 600	328	-0,8%	-10,3%
Shanghai Comp.*	2 981	-0,9%	-15,8%
MSCI Asia Pacific	126	1,0%	-4,6%

*данные на 8:00 мск

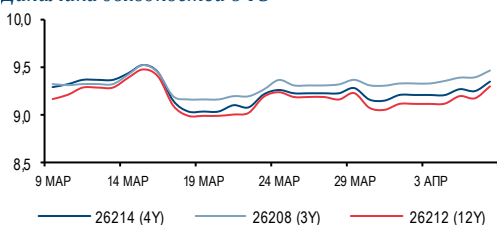
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



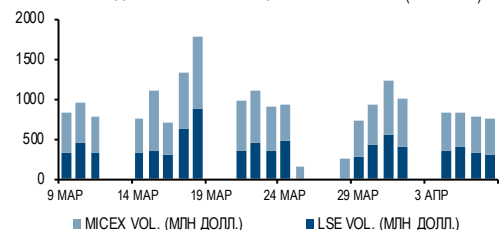
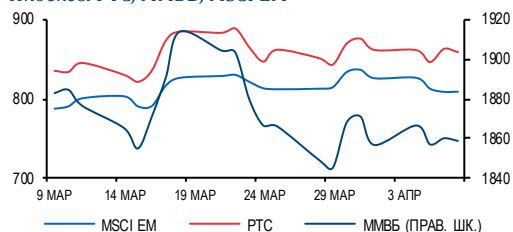
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы RTS, MMVB, MSCI EM



Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки** вчера следовали за ценами на сырье и банковскими бумагами, которые были хуже рынка и в США, и в Европе. Глава МВФ К. Лагард заявила, что фонд может ухудшить прогноз роста мировой экономики. Доходность UST10 упала на 7 б.п. до 1,69% при повышенном спросе на безрисковые активы на фоне снижения фондового рынка США.
- ✓ Нефть была главным фактором волатильности на рынках. Начав утро с отметки 40 долл. за баррель, днем котировки Brent уходили ниже 39 долл., но завершили торговую сессию вновь выше 40 долл.
- ✓ Доходность **российских еврооблигаций** преимущественно снижалась, в основном в пределах 2-4 б.п. По суверенным RUSSIA 42 и RUSSIA 43 она составила 5,54-5,62%. Более заметным падение доходности было в финансовом секторе, в частности по бумагам ВЭБа – на 5-8 б.п.
- ✓ На фоне слабой динамики в нефти в течение российской торговой сессии доходность ОФЗ выросла, на среднем и длинном отрезках кривой - на 10-13 б.п., составив по ОФЗ-26212 9,31%
- ✓ **Российский фондовый рынок** продемонстрировал умеренную волатильность, весь день индексы ходили за нефтью и закрылись в символическом минусе. Падали некоторые экспортеры – Норникель (-1,3%), Сургутнефтегаз (-2%), НОВАТЭК (-1,6%). Лучше рынка были снизившиеся в начале недели телекомы во главе с МТС (+1%).

Новости

- ▶ **Сбербанк** опубликовал результаты по РСБУ за 1К16. **Умеренно позитивно**
- ▶ **Газпром** может выкупить 2,7% собственных акций у ВЭБа. **Умеренно позитивно**
- ▶ **НОВАТЭК** опубликовал операционные результаты за 1К16. **Умеренно позитивно**
- ▶ **Транснефть** опубликовала результаты по МСФО за 2015 г.: рентабельность не изменилась, долговая нагрузка выросла. **Нейтрально**

Ключевые события дня

- ▶ **ЕС:** промпроизводство во Франции (09:45 мск) и Великобритании (11:30 мск)
- ▶ **США:** данные об объемах запасов товаров на оптовых складах (17:00 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

СБЕРБАНК АО

Тикер	SBER RX
Цена	108,5 РУБ.
Целевая цена	101,7 РУБ.
Потенциал роста	-6%
Рекомендация	ПО РЫНКУ

СБЕРБАНК АП

Тикер	SBERP RX
Цена	76,8 РУБ.
Целевая цена	76,2 РУБ.
Потенциал роста	-1%
Рекомендация	ПО РЫНКУ

Сбербанк (-/Ba1/BBB-)

	YTM,%	Z-SPREAD
SBERRU 2.065 02/28/17 CHF	1,63	134
SBERRU 4.95 02/07/17	2,60	202
SBERRU 5.4 03/24/17	2,70	193
SBERRU 3.3524 11/15/19 E	3,05	315
SBERRU 3.08 03/07/19 E	3,47	336
SBERRU 5.18 06/28/19	4,11	316
SBERRU 5.717 06/16/21	4,93	380
SBERRU 6 1/8 02/07/22	5,19	400
SBERRU 5 1/8 10/29/22	5,62	436
SBERRU 5¼ 05/23/23	6,77	546
SBERRU 5½ 02/26/24	8,57	766
SBERRU 7.4 03/04/18 TRY	13,28	

Сбербанк опубликовал результаты по РСБУ за 1К16. Умеренно позитивно

Новость. Сбербанк опубликовал результаты деятельности за март и 1К16 по РСБУ. Основные моменты:

Прибыльность. Чистая прибыль в марте оказалась равна 40,7 млрд руб. (100,4 млрд руб за 1К16). С поправкой на низкую эффективную налоговую ставку чистая прибыль в марте составила 36 млрд руб. (89,6 млрд руб за 1К16).

Балансовые метрики. Корпоративные кредиты за месяц снизились на 4,1% за счет отрицательной валютной переоценки. Розничные кредиты выросли на 0,4%. Розничные/корпоративные депозиты сократились на 1,7%/3,8% м/м (+1,0%/+3,4% с поправкой на валютную переоценку).

Структура отчета о прибылях и убытках. Чистый процентный доход в марте достиг 100,6 млрд руб. (89,9 млрд руб. – среднемесячный показатель в 1К16) – самый высокий показатель за последние 12М. Комиссионный доход – 26,7 млрд руб (22,5 млрд руб. в среднем за месяц в 1К16), операционные издержки – 41,2 млрд руб (32,3 млрд руб в среднем за месяц в 1К16).

Качество портфеля и резервирование. Объем начисленных резервов за месяц составил 25,3 млрд руб. – практически на уровне февраля (110,6 млрд руб. за 1К16). Стоимость риска, по нашим оценкам, достигла 1,8% (2,7% в 1К16). Доля просроченных кредитов снизилась на 0,4 п.п. до 3,3%.

Коэффициенты. Рентабельность капитала в марте/1К16 – 20,1%/16,8% (17,8%/14,9% с поправкой на эффективную ставку налога на прибыль). Чистая процентная маржа, по нашим оценкам, составила 6,4% (5,8% в среднем за 1К16). Коэффициент «расходы/доходы» - 37,4% (31,3% в среднем за 1К16). Норматив достаточности капитала Н1.0 – 8,0%.

Эффект на компанию. Сбербанк получил рекордную для себя месячную прибыль за последнее время, что в первую очередь было вызвано неожиданным ростом процентной маржи. На наш взгляд, данный тренд не стоит экстраполировать на последующие периоды, так как в марте влияние оказал ряд таких единовременных факторов, как выдача крупного валютного кредита, а также резкое укрепление рубля в конце месяца, что занизило показатель процентных активов. Тем не менее Сбербанк сохраняет позитивный взгляд на динамику маржи на фоне как продолжающихся выдач новых кредитов по более высоким ставкам, так и возможного снижения ставок по депозитам. Отметим также, что небольшое давление со стороны издержек было вызвано изменением учета определенных статей расходов на персонал.

С позиции кредитного качества остается позитивным сохраняющийся приток депозитов, а также стабильные капитальные метрики. По информации Сбербанка, в марте появились определенные признаки улучшения качества кредитного портфеля как в корпоративном, так и в розничном сегментах, что также позитивно.

Эффект на акции. Умеренно позитивно.

Эффект на облигации. Нейтрально.

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

ГАЗПРОМ

Тикер	GAZP RX
Цена	143,9 РУБ.
Целевая цена	201,2 РУБ.
Потенциал роста	40%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

ГАЗПРОМ (BB+/Ba1/BBB-)

	YTM,%	Z-SPREAD
GAZPRU 4.95 05/23/16	1,45	98
GAZPRU 3.755 03/15/17 EUR	1,94	152
GAZPRU 5.136 03/22/17 EUR	2,00	161
GAZPRU 6.212 11/22/16	2,24	170
GAZPRU 5.44 11/02/17 EUR	2,24	232
GAZPRU 6.605 02/13/18 EUR	2,58	269
GAZPRU 3.7 07/25/18 EUR	2,68	282
GAZPRU 4.625 10/15/18	2,85	298
GAZPRU 2.85 10/25/19 CHF	3,01	363
GAZPRU 3 3/8 11/30/18 CHF	3,01	373
GAZPRU 3.389 03/20/20 EUR	3,36	344
GAZPRU 3.6 02/26/21 EUR	3,46	347
GAZPRU 8.146 04/11/18	3,71	280
GAZPRU 4.364 03/21/25 EUR	4,35	400
GAZPRU 9¼ 04/23/19	4,42	349
GAZPRU 3.85 02/06/20	4,63	363
GAZPRU 5.338 09/25/20 GBP	5,02	414
GAZPRU 5.999 01/23/21	5,07	398
GAZPRU 4.95 07/19/22	5,34	411
GAZPRU 6.51 03/07/22	5,48	429
GAZPRU 4.95 02/06/28	6,02	441
GAZPRU 7.288 08/16/37	6,50	468
GAZPRU 8 5/8 04/28/34	6,82	507

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Газпром может выкупить 2,7% собственных акций у ВЭБа. Умеренно позитивно

Новость. Вчера агентство Bloomberg, со ссылкой на свои источники, сообщило, что Газпром может выкупить пакет собственных акций у Внешэкономбанка (ВЭБа), что позволит последнему решить его финансовые проблемы.

ВЭБ приобрел 2,7% акций Газпрома в 2010-2011 г. у E.On, и данный актив является у ВЭБа одним из наиболее ликвидных. Вместе с тем, поскольку акции были приобретены при другой конъюнктуре рынка и на данный момент стоят значительно меньше, в результате их продажи ВЭБ может отразить убыток в своей отчетности.

Ранее министр экономического развития Алексей Улюкаев отмечал, что продажа ВЭБом акций Газпрома не решит принципиальных проблем банка, а председатель правления ВЭБа Сергей Горьков говорил, что если решение о продаже принадлежащих ВЭБу ADR Газпрома будет принято, то банк не станет продавать их на рынке.

По цене на закрытие рынка вчера (4,1755 долл./АДР) данный пакет акций оценивается в 1,4 млрд долл., что составляет около 7% от общей рыночной стоимости акций Газпрома, находящихся в свободном обращении (38%).

Эффект на компанию. Учитывая значительную недооцененность акций Газпрома на текущий момент, выкуп собственных акций у ВЭБа был бы неплохим решением для группы, на наш взгляд. Поскольку ВЭБ приобретал их по другой цене (в 2010-2011 гг. котировки Газпрома достигали 244 руб./акц. по сравнению со 144 руб./акц. на вчерашнее закрытие рынка), возможно, банк захочет получить премию к текущей рыночной цене.

Эффект на акции. Мы полагаем, что, поскольку инвесторы, возможно, опасались продажи 2,7%-ного пакета акций Газпрома в рынок, новость о вероятности выкупа собственных акций компанией (с возможной премией) должна поддержать котировки бумаг Газпрома.

Евгения Дышлюк
+7 (495) 980 41 29

НОВАТЭК

Тикер	NVTK LI
Цена	86,9 ДОЛЛ.
Целевая цена	110 ДОЛЛ.
Потенциал роста	27%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

НОВАТЭК (BB+/Ba1/BBB-)

	YTM,%	Z-SPREAD
NVTKRM 6.604 02/03/21	5,43	434
NVTKRM 4.422 12/13/22	5,64	436
NVTKRM 7% 02/21/17 RUB	10,91	-179

НОВАТЭК опубликовал операционные результаты за 1К16. Умеренно позитивно

Новость. НОВАТЭК опубликовал операционные результаты за 1К16

Эффект на компанию. Добыча газа составила 17,2 млрд куб. м, снизившись на 3% кв/кв, в годовом сопоставлении рост составил 7%. Производство жидких углеводородов увеличилось на 25% кв/кв и 61% г/г до 3,2 млн т.

Реализация нефтепродуктов составила 1,88 млн т, +14% кв/кв и 2% г/г.

Продолжающийся рост добычи жидких углеводородов обусловлен стартом Ярудейского месторождения, большая часть роста идет за счет высокоприбыльной нефти, которая имеет налоговые льготы, таким образом, эффект на финансовые показатели НОВАТЭКа может быть даже более сильным.

Помимо рекордных показателей по добыче и реализации отметим, что компания продолжила реализовывать запасы – коммерческие запасы НОВАТЭК уменьшились на 0,9 млрд куб. м газа и на 260 тыс. т жидких углеводородов.

Эффект на акции и облигации. Новость умеренно позитивна для акций и облигаций, поддержит отчетность за 1К16. Напомним, компания, скорее всего, отчитается первой в секторе, мы ожидаем отчет за 1К16 по МСФО в конце апреля.

Подробнее мы рассмотрим макроэкономическую обстановку российских нефтегазовых компаний в 1К16 и календарь отчетов за квартал в одном из наших ближайших Oil & Gas Weekly.

Операционные результаты НОВАТЭКа за 1К16

	1К16	4К15	1К15	КВ/КВ	Г/Г
Газ, млрд куб. м	17,24	17,8	6,15	-3%	7%
Жидкие углеводороды, тыс. тонн	3 208	2 559	1 991	25%	61%
Продажи нефтепродуктов, тыс. тонн	1 881	1 657	1 853	14%	2%

Источник: компания, расчеты Газпромбанка

Александр Назаров
+7 (495) 980 43 81

ТРАНСНЕФТЬ

Тикер	TRNFP RX
Цена	183200 РУБ.
Целевая цена	76310 РУБ.
Потенциал роста	-58%
Рекомендация	ХУЖЕ РЫНКА

ТРАНСНЕФТЬ (BB+/Ba1/-)

	YTM,%	Z-SPREAD
TNEFT 8.7 08/07/18	3,77	289

Транснефть опубликовала результаты по МСФО за 2015 г.: рентабельность не изменилась, долговая нагрузка выросла. Нейтрально

Новость. Вчера Транснефть опубликовала финансовые результаты по МСФО за 2015 г. Общая выручка компании увеличилась на 5,3% г/г до 816 млрд руб. Выручка от оказания услуг по транспортировке нефти и нефтепродуктов выросла на 11,8% и 18,9% до 559 млрд руб. и 57 млрд руб. соответственно вследствие изменения тарифов, объемов транспортировки и грузопотоков.

Рентабельность по EBITDA Транснефти не изменилась относительно 2014 г. и составила 45% в 2015 г. (568 млрд руб.). Среди статей затрат значительно снизились вывозные таможенные пошлины. Стоит также отметить увеличение резерва по сомнительной прочей дебиторской задолженности в размере 19,7 млрд руб.

Чистая прибыль Транснефти в 2015 г. выросла почти в 2,5 раза до 143 млрд руб. на фоне меньшей суммы чистых финансовых расходов, более скромного убытка зависимых и совместно

контролируемых компаний и прочих факторов.

По результатам 2015 г. СДП Транснефти вышел в положительную зону и составил 5,3 млрд руб. Долговая нагрузка компании выросла на конец 2015 г. чистый долг увеличился на 22,5% г/г до 686 млрд руб., а чистый долг/ЕБИТДА в рублевом выражении составил 1,9х (1,6х на конец 2014 г.).

Транснефть: результаты за 2015 г. по МСФО, млрд. руб.

	2014	2015	Г/Г
Выручка	774,4	815,7	5,3%
услуги по транспортировке нефти	499,8	558,8	11,8%
услуги по транспортировке нефтепродуктов	48,2	57,3	18,9%
реализация товарной нефти	193,2	171,5	-11,2%
прочее	33,2	28,1	-15,4%
ЕБИТДА	348,4	368,2	5,7%
<i>Рентабельность по ЕБИТДА, %</i>	<i>45,0%</i>	<i>45,1%</i>	
Чистая прибыль	59,5	143,4	141,0%
Операц. денеж. поток	273,2	329,2	20,5%
Денеж. капзатраты	-312,0	-323,9	3,8%
Свободный денеж. поток (СДП)	-38,8	5,3	-113,7%
Общий долг	759,2	865,0	13,9%
долгосрочный	577,3	783,5	35,7%
краткосрочный	181,9	81,5	-55,2%
Денежные средства	199,7	179,3	-10,2%
денеж. средства и их эквиваленты	113,1	92,7	-18,0%
краткосрочные депозиты	86,6	86,6	0,0%
Чистый долг	559,5	685,7	22,5%
<i>Чистый долг/ЕБИТДА</i>	<i>1,6</i>	<i>1,9</i>	

Источник: данные компании, расчета Газпромбанка

Эффект на акции. Поскольку на рынке торгуются только привилегированные акции Транснефти, для которых скорее важен размер дивидендов, мы полагаем, что новость об отчетности компании по МСФО будет нейтральной. Пока расчет дивидендов Транснефти происходит на основе финансового результата по РСБУ, и по дивидендам за 2015 г. мы ожидаем доходность на привилегированные акции менее 1%. Более детально наш взгляд на перспективы роста котировок акций Транснефти освещен в [Oil & Gas Weekly](#) от 29 января.

*Евгения Дышлюк
+7 (495) 980 41 29*

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
5 апреля	0,22	2,6x	11,85%
29 марта	0,66	1,5x	11,60%
22 марта	0,80	1,3x	11,53%
15 марта	0,67	1,4x	11,70%
4 марта	0,44	1,9x	11,78%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
5 апреля	35	50	1,5x	11,00%
29 марта	14	200	1,9x	11,27%
22 марта	14	20	4,0x	11,40%
15 марта	14	200	1,8x	10,77%
9 марта	14	50	3,7x	11,40%

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%

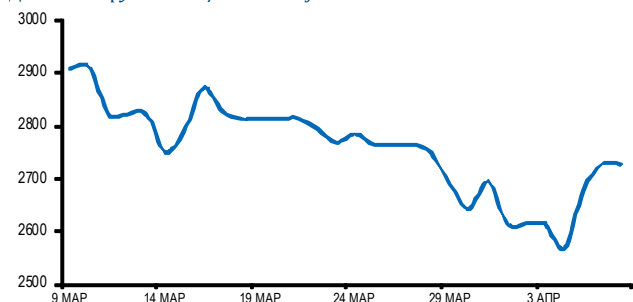
Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
5 апреля	7	0,1	0,1x	2,51%
4 апреля	28	3,8	1,1x	2,44%
29 марта	7	0,1	1,0x	2,51%
28 марта	28	1,5	0,7x	2,46%
22 марта	7	0,1	0,1x	2,42%

Валютные кредиты под нерыночные активы

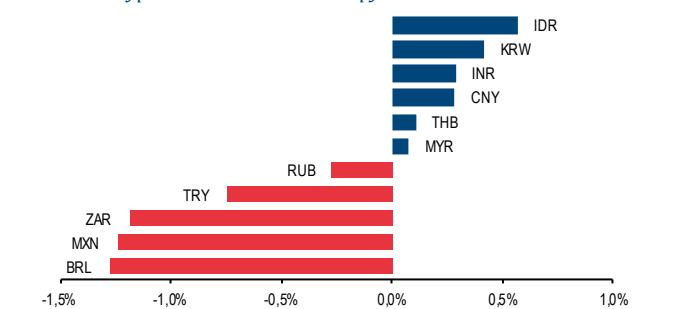
ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 октября	28	0,5	0,9x	2,44%
04 сентября	28	0,5	0,9x	2,45%
07 августа	28	0,5	0,9x	2,44%
10 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
11 июля	28	0,5	0,9x	2,44%

Динамика рублевой цены на нефть Brent



Источник: Bloomberg

Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



Источник: Bloomberg

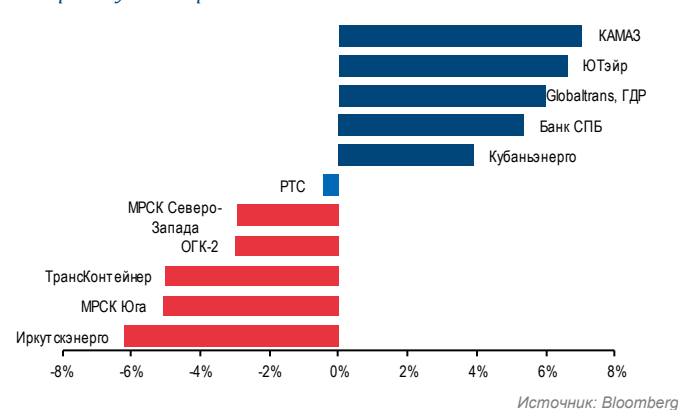
СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
Черкизово, GDR	CHE LI	0,56%	143	982	7
Россети	RSTI RX	-0,25%	1 451	6 950	5
FESCO	FESH RX	-1,10%	38	173	5
Global Ports, ГДР	GLPR LI	0,16%	206	695	3
ОГК-2	OGKB RX	-3,00%	294	956	3

Источник: Bloomberg

Лидеры и аутсайдеры



Источник: Bloomberg

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
14.04.2016	НЛМК: операционные результаты	1К16
15.04.2016	Газпром нефть: совет директоров, рекомендация по дивидендам	
20.04.2016	Евраз: операционные результаты	1К16
21.04.2016	РусГидро: операционные результаты	1К16
26.04.2016	Распадская: операционные результаты	1К16
26.04.2016	ЛУКОЙЛ: совет директоров, рекомендация по дивидендам	
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, 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: Саixin 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



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 ответственности 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.