



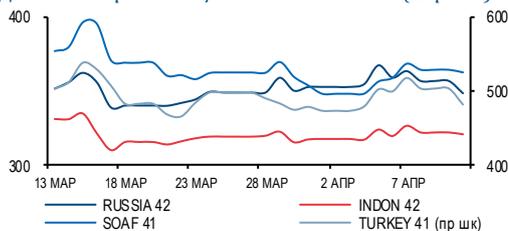
Ключевые индикаторы на 12 апреля 2016 г.

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ		
		ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА	
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК				
EUR/USD	1,141	0,1%	▲ 5,1%	▲
USD/RUB	66,67	-0,7%	▼ -8,1%	▼
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК				
RUONIA	10,90	7 б.п.	▲ 38 б.п.	▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/н	10,50	-24 б.п.	▼ -40 б.п.	▼
MosPrime 3M	11,70	-	▼ -9 б.п.	▼
USD/RUB ХССУ 1Y	9,54	-	▼ -91 б.п.	▼
ДОЛГОВОЙ РЫНОК				
UST10	1,73	1 б.п.	▲ -54 б.п.	▼
Russia \$ 5Y CDS	289	-5 б.п.	▼ -20 б.п.	▼
EMBI+ Russia	291	-	▲ 41 б.п.	▲
ОФЗ-26212 (12Y)	9,19	-2 б.п.	▼ -39 б.п.	▼
ОФЗ ИН (7Y)	2,39	8 б.п.	▲ -15 б.п.	▼
НЕФТЬ				
Brent, долл./барр.*	42,67	1,7%	▲ 14,5%	▲
ФОНДОВЫЙ РЫНОК				
PTC	901	2,5%	▲ 19,0%	▲
ММВБ	1 907	1,6%	▲ 8,3%	▲
S&P 500	2 042	-0,3%	▼ -0,1%	▼
STOXX Europe 600	333	0,3%	▼ -9,0%	▼
Shanghai Comp.*	3 014	-0,7%	▼ -14,8%	▼
MSCI Asia Pacific	127	0,3%	▲ -4,0%	▼

*данные на 8:00 мск

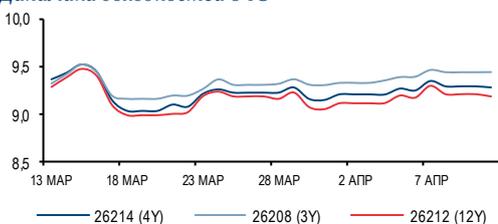
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



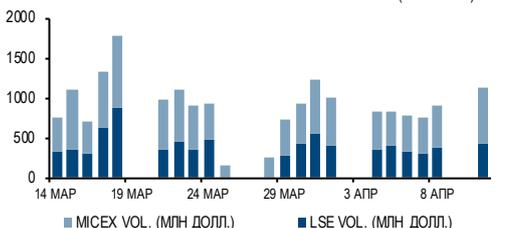
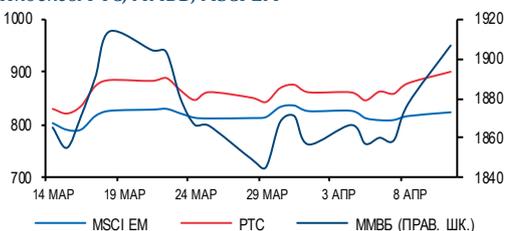
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы PTC, ММВБ, MSCI EM



Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки** завершили день нейтрально: европейские индексы – в небольшом плюсе на новостях из Италии о формировании спецфонда для поддержки банковской системы страны, американские – в символическом минусе. Важных статданных не выходило, чуть лучше был энергетический сектор на росте нефти. Доходность UST10 при этом практически не изменилась, составив 1,74%.
- ✓ Нефть возобновила рост в середине дня, закрылась выше 42,5 долл. за баррель Brent, где и находится сегодня утром.
- ✓ На позитивной динамике в нефти доходность **российских еврооблигаций** снижалась, в суверенном сегменте – на 2-8 б.п., составив по длинным RUSSIA 42 и RUSSIA 43 5,45-5,53%. Динамика в негосударственном сегменте в целом соответствовала суверенному. Чуть сильнее показали себя облигации Газпром нефти, доходность которых снизилась на 7-12 б.п., составив 5,61-5,88% по долларovým бумагам и 2,85% по облигациям в евро.
- ✓ Доходность **в локальном сегменте суверенного долга** снизилась на 1-2 б.п., составив по длинным ОФЗ-26212 9,19%
- ✓ **Российский фондовый рынок** начал день нейтрально, но вслед за дорожающей нефтью и крепнущим рублем продемонстрировал отличный рост на объемах выше среднего за последние недели. Локомотивом были две бумаги, установившие вчера свой исторический максимум: Сбербанк (+3,9%) и Роснефть (+2,7%). Хуже рынка после слабых результатов был Магнит (-0,6%), а также на укреплении рубля привилегированные акции Сургутнефтегаза (-1,1%).

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ Отток капитала из России продолжает замедляться

Новости

- ▶ **Уралкалий:** отчетность за 2015 г. по МСФО, ожидаемый рост долговой нагрузки. **Нейтрально**
- ▶ **МТС** утвердили новую дивидендную политику и рекомендовали дивиденды за 2015 г. **Позитивно**

Ключевые события дня

- ▶ **ЕС:** заседание Еврокомиссии, CPI в Германии (9:00 мск) и Великобритании (11:30 мск)
- ▶ **США:** динамика цен на импорт (17:00 мск), данные о бюджете страны (21:00 мск)
- ▶ МВФ опубликует экономический прогноз (World Economic Outlook) (16:00 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.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Отток капитала из России продолжает замедляться

По опубликованным вчера данным Банка России, оценочное значение сальдо счета текущих операций в 1К16 сохраняется в зоне положительных значений – 11,7 млрд долл., что на 61% ниже уровня аналогичного периода предыдущего года (30 млрд долл.). При этом сезонно скорректированные данные показывают более выраженную динамику. По нашим оценкам, сальдо счета текущих операций в 1К16¹, с исключением сезонного фактора, составило порядка 0,2 млрд долл. против 17,8 млрд долл. в 1К15, что является близким к нулю уровнем и может свидетельствовать о риске роста чувствительности курса рубля к внешним факторам в ближайшей перспективе.

Основным фактором снижения сальдо счета текущих операций в 1К16 является сокращение сальдо торгового баланса на 52,5% г/г под воздействием более быстрого снижения экспорта (-34,3% г/г) по сравнению с импортом (-15,4% г/г) в условиях низких цен на нефть, которые оказали давление на товарную компоненту экспорта. Сокращение отрицательного сальдо баланса услуг на 3,6 млрд долл. за счет более медленных темпов снижения экспорта услуг по сравнению с импортом, напротив, позволило частично компенсировать снижение сальдо счета текущих операций в 1К16.

Чистый вывоз капитала частным сектором продолжает замедляться, что является позитивным фактором, который может оказать поддержку курсу рубля. Чистый вывоз капитала банками и предприятиями замедлился в 1К16 на 47,7% г/г и составил 12,4 млрд долл., что является умеренным уровнем и соответствует прогнозам Банка России.

Гульнара Хайдаршина
+7 (495) 983 17 25

¹ Сезонная декомпозиция временного ряда сальдо текущих операций осуществлялась с использованием метода Х-12.

УРАЛКАЛИЙ

Тикер URKA RX

Цена 164,9 РУБ.

Целевая цена 170,5 РУБ.

Потенциал роста 3%

Рекомендация ХУЖЕ РЫНКА

УРАЛКАЛИЙ (-Ba2/BB-)

УТМ,%

Z-SPR AD

URKARM 3.723 04/30/18 3,92 301

ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уралкалий: отчетность за 2015 г. по МСФО, ожидаемый рост долговой нагрузки. Нейтрально

Новость. Уралкалий опубликовал отчет по МСФО за 2015 год.

Эффект на компанию. Отчет вышел в рамках ожиданий – умеренный рост цены реализации калия и ослабление рубля помогли компании нарастить выручку на 39% г/г в рублевом выражении, а EBITDA – на 79% г/г до 117 млрд руб., более того, EBITDA компании выросла и в долларовом выражении.

Долговая нагрузка в результате проведения выкупа акций достигла 392 млрд руб., чистый долг/EBITDA – 3,35x (в долларовом выражении – 2,83x). При этом компания раскрыла, что привлекла в марте этого года кредитные линии в Сбербанке на 7 и 10 лет общим объемом 3,9 млрд долл. (60% общего долга на конец 2015 г.). Кроме того, у Уралкалия не выбранной остается кредитная линия на 1,5 млрд долл. Таким образом, компания в состоянии полностью рефинансировать долг в 2016-2018 гг. без выхода на публичные рынки капитала.

На 2016 год менеджмент дал осторожный прогноз по рынку калия: объем потребления – 58-60 млн т в 2016 году после 61 млн т в 2015 г., объем добычи компании – 10,3-11,3 млн т в 2016 г. после 11,4 млн т в 2015 г. Было отмечено, что на цену калия продолжает оказывать давление неопределенность по контрактам с Китаем и Индией, до конца полугодия компания рассчитывает подписать договор. Уралкалий не делает прогнозов по уровню цен ни по конкретным контрактам, ни в целом по году.

Компания не раскрыла планов по оставшемуся free-float (8,96%), но отметила, что акции более не удовлетворяют критериям высшего котировального списка Московской биржи.

Эффект на акции и облигации. Потенциальное исключение акций Уралкалия из котировального списка и отсутствие официальных планов относительно миноритариев негативно для котировок, дивидендов за 2015 год мы также не прогнозируем. Рекомендация «ХУЖЕ РЫНКА» остается без изменений.

Евробонды компании сейчас торгуются выше среднего уровня относительно аналогов – дисконт по цене Uralkali 18 к PhosAgro 18 вчера составлял 159 б.п., при среднем дисконте за последний год 229 б.п. Мы не видим значительного потенциала роста цены облигаций компании. При этом отмечаем, что кредитная линия от Сбербанка решает вопросы ликвидности компании на несколько лет.

Результаты Уралкалия за 2015 год, млрд руб.

	2015	2014	Г/Г
Выручка	189	137	39%
EBITDA	117	66	79%
EBITDA рентабельность	62%	48%	
Чистая прибыль	10	-33	Н.д.
Операционный денежный поток	108	54	
Капзатраты	-21	-13	
Свободный денежный поток	87	40	
Чистый долг	392	193	
Чистый долг/EBITDA	3,35	2,94	
Чистый долг/EBITDA, долл.	2,85	1,83	

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

*Александр Назаров
+7 (495) 980 43 81*

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ/МЕДИА

МТС

Тикер	МВТ UN
Цена	6,16 ДОЛЛ.
Целевая цена	12 ДОЛЛ.
Потенциал роста	95%
Рекомендация	ПО РЫНКУ

МТС (BB+/Ваа3/BB+)

МТС (BB+/Ваа3/BB+)	УТМ, %	Z-SPREAD
МОВТЕЛ 8 5/8 06/22/20	4,76	371
МОВТЕЛ 5 05/30/23	5,23	390

МТС утвердили новую дивидендную политику и рекомендовали дивиденды за 2015 г. Позитивно

Новость. Совет директоров МТС утвердил новую дивидендную политику компании на 2016-2018 гг. Целевой показатель дивидендов установлен на уровне 25-26 руб. на акцию (50-52 руб. на АДР) в течение календарного года, но не менее 20 руб. на акцию (40 руб. на АДР).

Более того, СД рекомендовал выплату финальных дивидендов за 2015 г. в размере 14,01 руб. на одну акцию (28,02 руб. на АДР).

Датой закрытия реестра акционеров для получения дивидендов рекомендуется назначить 5 июля 2016 г.

СД также поручил менеджменту рассмотреть возможность выкупа собственных акций компании с последующим их погашением на сумму до 30 млрд руб. в течение 3 лет.

Эффект на компанию. В случае одобрения объем выплат составит 28,0 млрд руб. до августа 2016 г. С учетом новой дивидендной политики, МТС могут выплатить до конца 2016 года еще 22-24 млрд руб., или 11-12 руб. на акцию (22-24 руб. на АДР). То есть суммарные выплаты в 2016 году составят 50-52 млрд руб. против 52 млрд руб. в 2015 году.

По нашим оценкам, МТС выплатят 90-95% от своего свободного денежного потока в 2016 году в виде дивидендов.

В случае одобрения программы выкупа акций на 30 млрд руб. финансирование программы может частично осуществляться за счет привлечения долгового финансирования, так как большая часть СДП пойдет на дивиденды. Однако у МТС комфортный уровень долга, и мы не ожидаем ухудшения кредитных метрик компании в этом случае.

Если увеличить долг компании на 30 млрд руб. и представить, что МТС использовали средства на одномоментный выкуп акций, то чистый долг МТС составит порядка 246 млрд руб., а соотношение «чистый долг/ОIBDA» увеличится с 1,2х на конец 2015 года лишь до 1,4х. Заметим при этом, что программа рассчитана на три года и не будет полностью финансироваться за счет долга.

Эффект на акции. Новая дивидендная политика предполагает годовую дивидендную доходность на уровне 10% на обыкновенные акции в течение трех лет и позитивно воспринята инвесторами (акции показали 5%-ный рост в день анонса). Позитив также вызвало намерение рекомендовать выкуп акций на 30 млрд руб. (5% капитала от текущей капитализации). Однако заметим, что рекомендации пока нет.

Эффект на облигации. Увеличение долговой нагрузки негативно для облигаций МТС, тем не менее, по нашему мнению, эффект ограничен, так как даже с учетом возможного увеличения до 1,4х чистая долговая нагрузка останется ощутимо ниже, чем у аналогов: 2,1х – у Вымпелкома, 1,5х – у МегаФона. При этом спред VIP 23 – МОВТЕЛ 23 вчера составил 86 б.п. – относительно справедливый уровень, учитывая, что среднее за 12 месяцев значение – 100 б.п.

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

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

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%

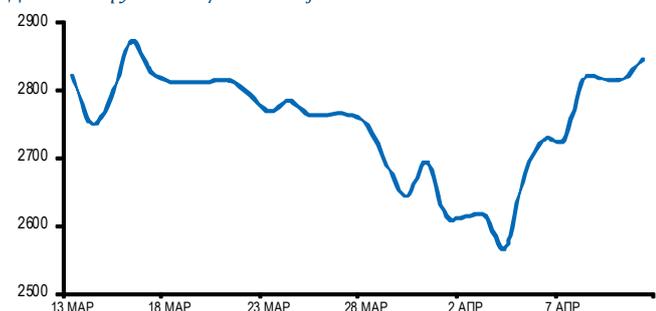
Аукционы валютного РЕПО

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

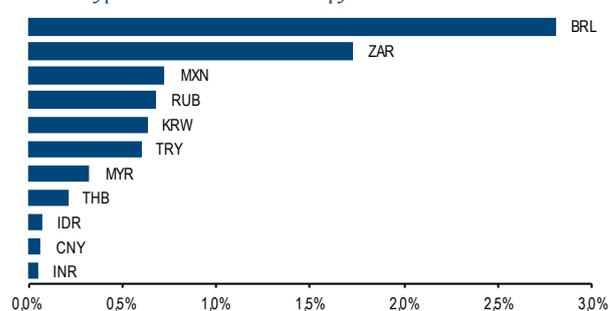
ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 октября	28	0,5	0,9x	2,44%
04 сентября	28	0,5	0,9x	2,45%
07 августа	28	0,5	0,9x	2,44%
10 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
11 июля	28	0,5	0,9x	2,44%

Динамика рублевой цены на нефть Brent



Источник: Bloomberg

Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



Источник: Bloomberg

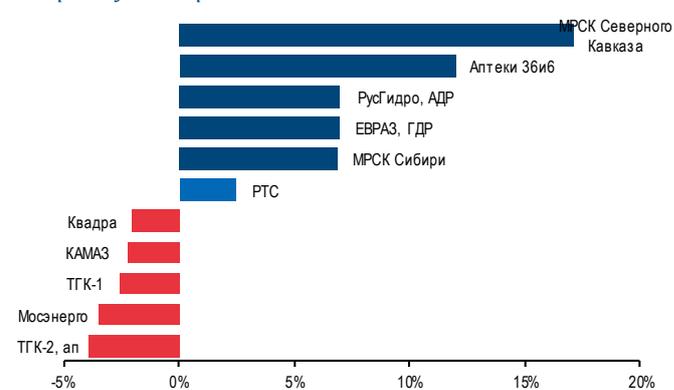
СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
Соллерс	SVAV RX	3,61%	30	148	5

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.	147,3	201,2	37%	OW	52 336	1,1%	0,6%	2,1%	10,3%	-0,5%	-0,3%	8,2%	1,7	1,6	1,7	1,7	
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	89,7	110,0	23%	OW	27 236	2,8%	2,9%	0,3%	21,1%	0,5%	-0,2%	9,2%	11,5	9,8	9,4	8,3	
Роснефть	ROSN RX	руб.	325,0	311,7	-4%	N	51 695	2,7%	5,0%	7,8%	35,5%	26,5%	6,5%	28,3%	3,5	3,4	3,1	2,9	
Лукойл	LKOD LI	долл.	41,6	54,3	31%	OW	35 383	1,1%	5,1%	9,5%	42,5%	-17,1%	8,3%	29,2%	12,7	8,9	3,6	3,2	
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	37,8	26,6	-30%	UW	20 268	0,5%	-4,4%	-6,2%	10,9%	5,0%	-4,8%	11,3%	7,1	8,0	-4,4	-5,5	
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	43,7	40,5	-7%	N	5 054	-1,1%	-2,9%	-3,1%	-0,7%	-1,0%	-2,8%	-1,1%					
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	150,1	201,2	34%	OW	10 681	0,6%	0,3%	3,5%	0,1%	-0,9%	0,2%	-2,5%	2,1	2,2	1,5	1,4	
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	31,8	32,1	1%	UW	11 551	-1,2%	0,5%	4,6%	31,5%	-6,2%	-0,1%	20,7%	7,4	6,6	4,7	4,2	
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	204,4	216,9	6%	N	453	2,7%	3,3%	2,3%	5,9%	26,3%	0,5%	2,7%					
Башнефть	BANE RX	руб.	2 644	2 323	-12%	N	5 866	2,5%	3,3%	1,6%	31,4%	37,5%	1,3%	33,0%	4,0	4,1	2,5	2,5	
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1 865	1 861	0%	N	834	2,0%	2,9%	-2,0%	9,3%	39,0%	0,7%	8,8%					
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	183 600	76 309	-58%	UW	4 285	-0,1%	-1,6%	-4,7%	-9,4%	52,4%	-0,4%	-5,4%					
Металлургия																			
Норильский никель	MNOO LI	долл.	13,1	16,8	28%	OW	20 699	2,0%	5,5%	-1,0%	16,6%	-30,2%	1,3%	3,3%	5,2	5,1	3,9	3,8	
Алроса	ALRS RX	долл.	1,08	1,50	39%	OW	7 926	-0,3%	2,1%	1,5%	22,9%	10,0%	3,0%	28,2%	6,0	5,1	4,7	4,2	
Русал	486 HK	гонг. долл.	2,6	4,7	79%	N	5 132	0,8%	2,0%	-3,7%	12,9%	-48,6%	-2,2%	10,6%	3,0	3,5	3,9	5,0	
НЛМК	NLMK LI	долл.	13,5	10,4	-23%	N	8 091	0,0%	2,7%	20,0%	71,1%	1,1%	8,0%	58,6%	10,3	8,1	5,6	4,9	
Евраз	EVR LN	брит. пенс	99,6	50,2	-50%	UW	1 996	6,9%	9,6%	11,9%	61,1%	-51,9%	10,6%	35,9%	8,7	4,1	4,0	3,5	
Северсталь	SVST LI	долл.	11,4	9,9	-13%	N	9 550	3,9%	3,5%	22,8%	41,8%	-1,5%	7,8%	36,3%	9,9	8,8	5,4	5,1	
ММК	MMK LI	долл.	4,8	5,6	18%	OW	4 087	1,2%	4,7%	23,5%	56,4%	33,8%	9,6%	42,6%	n/a	15,4	5,2	4,4	
Polymetal	POLY LN	долл.	10,1	9,3	-7%	N	4 273	2,2%	4,6%	1,2%	29,2%	26,9%	4,1%	20,9%	11,1	11,5	6,7	7,2	
Nordgold	NORD LI	долл.	3,0	u/r		u/r	1 093	3,3%	3,3%	3,5%	11,1%	9,7%	3,3%	9,3%					
Распадская	RASP RX	руб.	0,37	u/r		u/r	262	3,5%	4,1%	-2,4%	-11,1%	-36,4%	0,6%	-17,1%					
ТМК	TMKS LI	долл.	3,0	u/r		u/r	743	-0,2%	1,5%	-2,1%	4,7%	-19,7%	-1,2%	-6,4%					
Энергетика																			
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1,78	1,90	7%	OW	2 789	1,0%	-2,1%	10,7%	31,5%	60,1%	-3,3%	60,9%	0,1	0,1	0,4	0,4	
РусГидро	HYDR RX	руб.	0,70	0,50	-28%	N	4 041	0,4%	0,2%	1,3%	2,9%	28,6%	0,2%	2,7%	7,4	5,8	6,4	6,4	
ОГК-2	OGKB RX	руб.	0,29	u/r		u/r	474	1,3%	4,6%	10,6%	28,8%	-3,3%	2,9%	28,3%					
Э.ON Россия	EOBR RX	руб.	2,60	u/r		u/r	2 457	-0,7%	-1,7%	1,5%	-17,5%	-13,4%	-2,0%	-18,3%					
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0,74	u/r		u/r	391	0,0%	-0,5%	-6,7%	2,4%	-10,9%	-1,2%	3,2%					
ФСК	FEES RX	руб.	0,097	0,060	-38%	N	1 850	1,8%	8,7%	41,7%	64,0%	48,6%	17,1%	62,8%	2,9	2,9	3,6	3,6	
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0,64	0,45	-29%	N	1 535	1,8%	6,7%	11,6%	36,6%	20,4%	10,3%	38,7%	2,3	2,3	4,2	4,2	
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0,75	u/r		u/r	23	-2,6%	6,6%	6,6%	22,1%	43,5%	8,8%	25,8%					
МОЭК	MSRS RX	руб.	0,86	0,90	5%	N	628	1,2%	5,5%	6,1%	13,5%	-13,7%	6,3%	14,5%	4,4	4,4	3,2	3,2	
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0,29	0,22	-24%	N	184	3,3%	12,2%	30,1%	49,1%	21,3%	18,4%	48,6%	nm	nm	4,4	4,4	
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0,079	0,070	-12%	N	134	6,5%	23,2%	27,5%	22,8%	10,3%	30,3%	26,1%	nm	nm	3,9	3,9	
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0,032	0,025	-21%	N	85	5,8%	17,8%	26,2%	63,2%	31,5%	23,3%	63,2%	nm	nm	2,5	2,5	
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0,115	0,073	-37%	N	151	0,4%	-0,4%	6,0%	19,4%	72,1%	0,4%	21,1%	nm	nm	3,8	3,8	
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0,048	u/r		u/r	69	2,6%	10,9%	25,3%	77,8%	52,9%	14,3%	75,2%					
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	3,29	2,30	-30%	N	82	-1,2%	6,0%	28,8%	42,8%	34,1%	4,5%	44,1%	1,7	1,7	2,2	2,2	
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	15,00	u/r		u/r	21	0,3%	3,5%	7,9%	25,0%	44,2%	4,2%	26,6%					
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0,063	u/r		u/r	90	6,9%	17,4%	23,1%	28,1%	-10,7%	24,3%	29,9%					
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	71,10	u/r		u/r	302	-1,8%	5,7%	10,8%	19,5%	59,4%	8,1%	18,5%					
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0,047	0,030	-36%	N	35	-1,1%	5,6%	19,9%	49,8%	35,7%	4,7%	50,7%	nm	nm	5,1	5,1	
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	17,75	u/r		u/r	41	17,2%	28,2%	36,0%	41,4%	6,6%	31,5%	42,0%					
Телекоммуникации Интернет																			
АФК "Система"	SSA LI	долл.	6,4	9,0	41%	OW	3 078	4,9%	4,3%	-3,6%	11,5%	-15,5%	-1,2%	8,1%	7,2	6,4	4,4	4,1	
Яндекс	YNDX US	долл.	15,7	15,3	-2%	OW	5 006	4,2%	4,1%	10,0%	19,8%	-12,1%	2,4%	-0,3%	30,8	27,2	16,9	14,5	
Мегафон	MFON LI	долл.	10,5	16,0	52%	OW	6 510	3,5%	-0,9%	-17,3%	-1,4%	-41,3%	-4,6%	-9,9%	9,3	9,1	4,0	3,9	
МТС	MTS LI	долл.	9,0	12,0	34%	OW	9 278	4,9%	12,3%	21,4%	53,0%	-18,9%	11,0%	45,3%	9,5	8,9	4,6	4,5	
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	4,0	u/r		u/r	6 909	0,5%	-3,9%	-0,5%	34,4%	-30,7%	-7,3%	20,4%					
Mail.ru	MAIL LI	долл.	21,8	22,0	1%	UW	4 798	1,4%	0,2%	1,9%	20,4%	-1,8%	0,5%	-3,3%	29,5	23,1	17,5	14,7	
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	100,1	112,0	12%	OW	3 867	2,0%	2,4%	5,3%	17,0%	22,4%	1,5%	10,5%	15,1	11,5	4,3	4,2	
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	69,5	75,8	9%	OW	219	0,6%	0,3%	3,7%	5,3%	19,5%	1,0%	0,7%	15,1	11,5	4,3	4,2	
QWI	QWI US	долл.	14,6	32,5	122%	OW	884	4,7%	5,9%	22,1%	-8,7%	-44,6%	1,0%	-18,5%	19,6	15,8	5,8	4,8	
Транспорт																			
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	82,2	65,0	-21%	OW	1 370	4,1%	10,1%	26,9%	54,4%	116,3%	10,4%	46,5%	-8,2	4,7	7,2	6,1	
НМТП	NCSP LI	долл.	4,1	u/r		u/r	1 053	0,0%	-3,5%	6,5%	9,3%	86,4%	1,2%	6,2%					
Трансконтейнер	TRCN LI	долл.	5,0	u/r		u/r	693	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	42,6%	0,0%	-0,1%					
Globaltrans	GLTR LI	долл.	4,2	4,0	-5%	N	749	1,0%	-0,4%	3,8%	9,1%	-15,6%	-3,1%	-7,9%	17,2	12,8	5,0	4,9	
FESCO	FESH RX	руб.	2,7	u/r		u/r	118	-1,5%	-0,7%	5,3%	-1,8%	-10,7%	-1,1%	-1,5%					
Global Ports	GLPR LI	долл.	3,2	u/r		u/r	602	0,0%	0,0%	21,2%	28,6%	-43,8%	0,0%	-3,1%					
Удобрения																			
Уралкалий	URKA RX	руб.	164,9	170,5	3%	UW	7 266	0,3%	0,0%	-2,3%	-7,2%	1,8%	-3,1%	-6,8%	7,6	6,9	5,9	5,4	
Фосагро	PHOR LI	долл.	13,9	17,5	26%	OW	5 381	0,0%	-1,4%	-0,7%	12,2%	21,0%	-1,8%	7,8%	5,7	6,4	4,9	5,1	
Акрон	AKRN RX	руб.	3 555	1 568	-56%	N	2 163	0,0%	-1,0%	-5,7%	-9,5%	58,0%	-3,0%	-5,9%	4,3	3,9	3,6	3,4	
Потребительский сектор																			
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	20,8	u/r		u/r	5 635	1,0%	0,0%	8,6%	29,7%	27,7%	-2,1%	9,5%					
Магнит	MGNT LI	долл.	39,6	u/r		u/r	18 723	1,5%	2,2%	2,1%	18,7%	-33,1%	-0,9%	-1,5%					
Дикси	DIXY RX	руб.	311,0	u/r		u/r	582	-1,6%	1,2%	11,7%	8,7%	-36,1%	2,8%	2,6%					
Окей	OKEY LI	долл.	1,9	u/r		u/r	517	1,1%	12,3%	14,0%	3,8%	-46,7%	9,1%	-4,0%					
Руссатро	AGRO LI	долл.	16,7	19,5	17%	OW	2 004	-0,9%	-2,1%	-2,9%	22,8%	128,8%	-0,9%	21,5%	6,1	7,0	5,5	5,0	
Финансовый сектор																			
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	117,4	101,7	-13%	N	38 020	3,92%	8,46%	7,40%	27,96%	64,13%	6,78%	15,89%	14,1	6,6	1,1	1,0	
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	81,9	76,2	-7%	N	1 228	3,9%	7,3%										

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
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
2 ▶ ЕС: PMI ▶ США: PMI ▶ Россия, Китай: выходной	3 ▶ Россия: выходной	4 ▶ США: спрос на товары длительного пользования	5	6 ▶ США: данные по безработице	7	8 ▶ Китай: данные по торговому балансу

▶ 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.