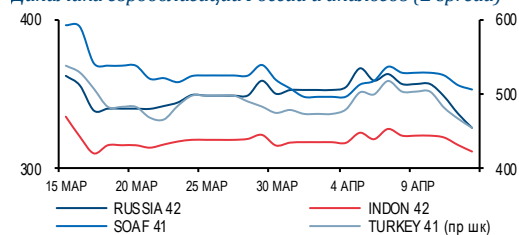


**Ключевые индикаторы на 14 апреля 2016 г.**

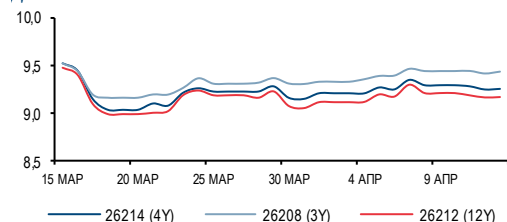
	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ	
		ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
<b>ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</b>			
EUR/USD	1,129	-0,8%	4,0%
USD/RUB	66,28	1,4%	-8,6%
<b>ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</b>			
RUONIA	10,71	-4 б.п.	19 б.п.
Междип. РЕПО ОФЗ o/n	10,39	-4 б.п.	-51 б.п.
MosPrime 3М	11,70	-	-9 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	9,48	-3 б.п.	-97 б.п.
<b>ДОЛГОВОЙ РЫНОК</b>			
UST10	1,76	-1 б.п.	-51 б.п.
Russia \$ 5Y CDS	272	-9 б.п.	-37 б.п.
EMBI+ Russia	291	-	41 б.п.
ОФЗ-26212 (12Y)	9,17	0 б.п.	-41 б.п.
ОФЗ ИН (7Y)	2,53	14 б.п.	-1 б.п.
<b>НЕФТЬ</b>			
Brent, долл./барр.*	44,20	-1,1%	19,5%
<b>ФОНДОВЫЙ РЫНОК</b>			
PTC	923	1,3%	21,9%
ММВБ	1 933	1,8%	9,7%
S&P 500	2 082	1,0%	1,9%
STOXX Europe 600	343	2,5%	-6,2%
Shanghai Comp.*	3 087	0,1%	-12,8%
MSCI Asia Pacific	128	0,0%	-3,3%

\*данные на 8:00 мск

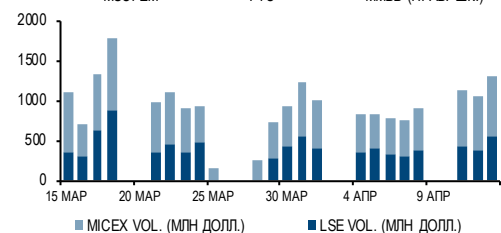
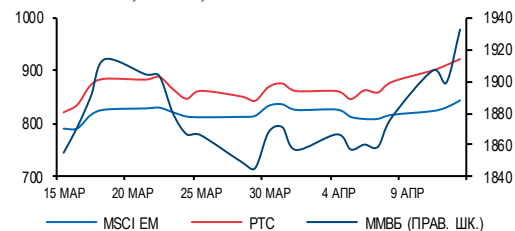
Источник: Bloomberg

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


Источник: Bloomberg

**Динамика доходностей ОФЗ**


Источник: Bloomberg

**Индексы PTC, ММВБ, MSCI EM**


Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки** продолжили демонстрировать позитивную динамику. Поводом для оптимизма стала вышедшая вчера утром статистика по внешней торговле Китая, после публикации которой вверх пошли акции сырьевых компаний. Отчет ФРС США Beige Book показал, что экономика США продолжает расти, но неравномерными (по стране) темпами. Есть ожидания сохранения роста в ближайшем будущем.
- ✓ После трехдневного ралли котировки Brent снизились до 43,5 долл./барр.
- ✓ На фоне внешнего оптимизма доходность **российских еврооблигаций** продолжила снижаться. В суверенном сегменте особенно заметно – на длинном отрезке, доходность по RUSSIA 42, RUSSIA 43 составила 5,25-5,32% (-11 б.п.). В негосударственном сегменте снижение доходности составило в среднем 5 б.п., лучше рынка были облигации ВЭБа и бумаги на среднем отрезке кривой Газпрома – их доходность снизилась на 10-18 б.п., лучше рынка остается SIBNEF 22 (УТМ 5,36%, -16 б.п.)
- ✓ На **локальном рынке суверенного долга** доходность, наоборот, немного скорректировалась (на 1-2 б.п. вдоль кривой) и по ОФЗ-26212 составила 9,17%
- ✓ Аукционы Минфина прошли при двукратном переспросе. В итоге ведомство полностью разместило 20 млрд руб. ОФЗ-26217 с доходностью 9,47%. Из 10 млрд руб. по «флоатеру» 29011 Минфин разместил 7 млрд руб., доходность – 11,11% (по ММВБ).
- ✓ **Российский фондовый рынок** продолжил рост на приличных объемах, на этот раз локомотивом были акции экспортеров сырья и новости о дивидендах. Норникель вырос на 4,8%, а Газпром после объявления правлением компании рекомендация по дивидендам за 2015 г. вырос на 2,8%. Хуже рынка была АЛРОСА (-0,8%) в рамках коррекции после роста последних недель.

**Макроэкономика и денежный рынок**

- ▶ Годовая инфляция вернулась на уровень апреля 2014 года

**Новости**

- ▶ Дивиденды **Газпрома** за 2015 г. могут составить 7,4 руб./акц. **Нейтрально**
- ▶ Е.ON заплатит **Газпрому** 800 млн евро в рамках урегулирования ценовых претензий по контракту на поставку газа. **Нейтрально**
- ▶ **ТМК** объявила досрочный выкуп еврооблигаций на сумму до 200 млн долл.

**Ключевые события дня**

- ▶ **ЕС:** CPI (12:00 мск)
- ▶ **США:** CPI, еженедельные заявки на пособие по безработице (15:30 мск)
- ▶ **14-15 апреля:** встреча министров финансов и глав центральных банков G20

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Годовая инфляция вернулась на уровень апреля 2014

По данным Росстата, инфляция на неделе с 5 по 11 апреля сохранилась на уровне 0,1%. Прирост потребительских цен, по нашим расчетам, за последние 12 месяцев составил 7,2% г/г против 7,3% г/г неделей ранее. Мы ожидаем, что при сохранении текущего среднесуточного прироста цен (0,015%) инфляция на конец апреля все же не опустится ниже 7% г/г и составит 7,2-7,3% г/г.

Основными замедляющими факторами для инфляции являются снижение платежеспособного спроса населения (прежде всего, в части непродовольственных товаров и услуг в силу более значительной, по сравнению с продовольственными товарами, эластичности спроса по цене) и умеренно жесткая денежно-кредитная политика Банка России, в то время как эффект высокой базы постепенно начинает себя исчерпывать.

На неделе с 5 по 11 апреля приостановилось сезонное удешевление плодоовощной продукции, в том числе за счет возобновления роста цен на помидоры (на 4,8%).

Стабилизирующее воздействие на инфляцию оказывает сохранение тенденции к снижению цен на мясо на фоне падения мировых цен и усиления внутренней конкуренции производителей при высоких объемах производства.

Стоит отметить, что повышение с 1 апреля акцизов на бензин и дизельное топливо практически не отразилось на динамике ИПЦ. Мы полагаем, что проявления данного эффекта следует ожидать не ранее мая текущего года в силу некоторого временного лага, связанного с переносом роста транспортных издержек на цены. Как мы отмечали ранее, эффект повышения акцизов на бензин и дизельное топливо на годовую инфляцию будет незначительным и составит 0,2-0,3 п.п.

В целом можно говорить, что инфляция замедлилась до достаточно низкого уровня, который соответствует апрелю 2014 года, когда ключевая ставка была на уровне 7,5%. Мы полагаем, что столь заметное замедление инфляции приведет к возобновлению дискуссии о возможностях для понижения Банком России ключевой ставки на апрельском заседании.

*Гульнара Хайдаршина  
+7 (495) 983 17 25*

## НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

### ГАЗПРОМ

Тикер	GAZP RX
Цена	153,1 РУБ.
Целевая цена	201,2 РУБ.
Потенциал роста	31%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

### Дивиденды Газпрома за 2015 г. могут составить 7,4 руб./акц. Нейтрально

**Новость.** Правление Газпрома рекомендовало совету директоров утвердить дивиденды по итогам 2015 г. в размере 7,4 руб. на акцию, сообщила вчера компания. Годовое собрание акционеров пройдет 30 июня в Москве. Предполагаемая дата закрытия реестра – 16 июля.

**Эффект на компанию.** Рекомендованный размер дивидендов Газпрома за 2015 г. предполагает текущую дивидендную доходность по акциям в 4,8%. Коэффициент дивидендных выплат составит 43% от чистой прибыли по РСБУ (50% от скорректированной чистой прибыли по РСБУ).

В настоящее время правительство обсуждает возможность повышения коэффициента дивидендных выплат для госкомпаний за 2015 г. (см. «[Дивиденды госкомпаний за 2015 г. могут удвоиться](#)» от 31 марта 2016 г.). Речь идет о повышении минимального порога дивидендных выплат с 25% до 50% по тому стандарту (РСБУ или МСФО), по которому она окажется выше.

За 9М15 чистая прибыль акционерам Газпрома по МСФО составила 674 млрд руб. по сравнению с 404 млрд руб. по РСБУ за весь 2015 г. Таким образом, потенциал повышения дивидендов Газпрома за 2015 г. остается.

**Эффект на акции.** Рекомендованный размер дивидендов Газпрома за 2015 г. (7,4 руб./акц.) – в рамках наших ожиданий (7,2 руб./акц.) и прогноза рынка, и, таким образом, данная новость должна быть нейтральна для котировок акций компании. Вместе с тем возможность повышения дивидендов Газпрома за 2015 г., в связи с продолжающимися обсуждениями правительства на тему повышения минимального порога дивидендных выплат для госкомпаний, должна оказать поддержку котировкам акций компании в ближайшее время.

**Эффект на облигации.** Новость нейтральна для облигаций Газпрома, поскольку объем выплат (7,4 руб на акцию против ожидаемых 7,2 руб. на акцию) не окажет серьезного влияния на кредитные метрики компании.

Евгения Дышлюк  
+7 (495) 980 41 29

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

### Е.ON заплатит Газпрому 800 млн евро в рамках урегулирования ценовых претензий по контракту на поставку газа. Нейтрально

**Новость.** Коммерсант сообщает, что немецкая Е.ON заплатит Газпрому 800 млн евро в рамках урегулирования встречных ценовых претензий по контракту на поставку газа. Ретроактивный платеж от Е.ON покрывает период 2013-2015 гг. Он связан с тем, что спотовые цены на газ, по которым Е.ON с 2012 г. получила право покупать часть объемов газа у Газпрома, периодически превышали цены, рассчитываемые в контракте с привязкой к корзине нефтепродуктов.

Ранее на этой неделе Газпром урегулировал аналогичный спор с французской Engie, но в данном случае ни одна из сторон не должна делать ретроактивных платежей. В обоих случаях новые договоренности распространяются на ближайшие три года.

Газпром (BB+/Ba1/BBB-)	YTM	Z-SPREAD
GAZPRU 4.95 05/23/16	1,22	77
GAZPRU 3.755 03/15/17 EUR	1,72	130
GAZPRU 5.136 03/22/17 EUR	1,73	132
GAZPRU 6.212 11/22/16	2,02	148
GAZPRU 5.44 11/02/17 EUR	2,08	216
GAZPRU 6.605 02/13/18 EUR	2,43	254
GAZPRU 3.7 07/25/18 EUR	2,55	269
GAZPRU 4.625 10/15/18	2,66	280
GAZPRU 3 3/8 11/30/18 CHF	2,88	359

GAZPRU 2.85 10/25/19 CHF	2,93	358
GAZPRU 3.389 03/20/20 EUR	3,23	330
GAZPRU 8.146 04/11/18	3,33	239
GAZPRU 3.6 02/26/21 EUR	3,34	335
GAZPRU 9¼ 04/23/19	4,12	316
GAZPRU 4.364 03/21/25 EUR	4,24	387
GAZPRU 3.85 02/06/20	4,32	327
GAZPRU 5.338 09/25/20 GBP	4,48	353
GAZPRU 5.999 01/23/21	4,68	355
GAZPRU 4.95 07/19/22	4,94	365
GAZPRU 6.51 03/07/22	5,10	386
GAZPRU 4.95 02/06/28	5,75	408
GAZPRU 7.288 08/16/37	6,39	451
GAZPRU 8 5/8 04/28/34	6,64	483

Исторически цена газа в долгосрочных контрактах Газпрома с европейскими покупателями была привязана к цене корзины нефтепродуктов. Однако с развитием спотовых продаж в Европе и падением спотовых цен на газ европейские покупатели потребовали пересмотра формулы контрактов с Газпромом и включения в нее привязки к спотовым ценам на газ.

**Эффект на компанию.** Мы полагаем, что ситуация, когда спотовые цены на газ Европе выше контрактных цен с привязкой к цене корзины нефтепродуктов, маловероятна в среднесрочной перспективе, т.к. мы ожидаем восстановления цен на нефть, начиная с этого года. Кроме того, возможно снижение спотовых цен на газ на фоне растущего предложения СПГ из США, Австралии и других регионов.

Таким образом, учитывая ожидаемое расхождение цен на газ с ценой на нефть, европейские потребители газа могут в будущем инициировать пересмотр формулы цен на газ в сторону увеличения спотовой составляющей или полного перехода к привязке к спотовым ценам.

**Эффект на акции.** На наш взгляд, данная новость нейтральна для котировок акций Газпрома. Тем не менее возможное расхождение цен на газ и на нефть и соответствующее изменение формулы контрактов остается фактором риска для Газпрома в среднесрочной перспективе.

Евгения Дышлюк  
+7 (495) 980 41 29

## МЕТАЛЛУРГИЯ

### ТМК

Тикер	TMKS LI
Цена	3,045 ДОЛЛ.
Целевая цена	ПЕРЕСМОТР

ТМК (В+/В1/-)	УТМ, %	Z-SPREAD
TRUBRU 7¼ 01/27/18	5,10	414
TRUBRU 6¼ 04/03/20	6,48	542

### ТМК объявила досрочный выкуп еврооблигаций на сумму до 200 млн долл.

**Новость.** ТМК объявила досрочный выкуп части еврооблигаций с погашением в 2018 году на сумму до 200 млн долл. Цена выкупа составит 104,7%, премия к рыночной цене – 2,2% (по состоянию на 12.04 цена составляла 102,5%). Компания готова направить на выкуп бондов до 200 млн долл. Заявки принимаются до 22 апреля. Итоги выкупа будут объявлены 25 апреля.

**Эффект на компанию.** В конце 2015 года ТМК уже объявляла досрочный выкуп этих облигаций на аналогичную сумму (тогда цена выкупа составляла 103,2%). В результате ТМК выкупила бумаг на 91,2 млн долл., в обращении остались бонды на 408,2 млн долл.

Отметим также, что компания полностью разместила 10-летние облигации серии БО-05 объемом 5 млрд руб. (75,5 млн долл. по текущему курсу).

Таким образом, компания приводит валютную структуру долгового портфеля в соответствие с валютной структурой выручки: на конец 2015 года доля валютного долга составляла 63%, на выручку компании в РФ приходилось 66%.

Долг ТМК на конец 2015 года составил 2,8 млрд долл., чистый долг – 2,5 млрд долл. Чистый долг к EBITDA – 3,92х.

**Эффект на акции и облигации.** Цена выпуска TRUBRU 18 на данной новости выросла до цены выкупа (со 102,5%), TRUBRU 20 – с 99,6% до 100,9%.

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



## 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%

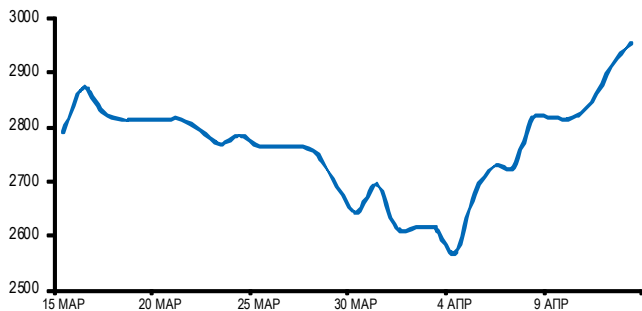
Аукционы валютного РЕПО

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

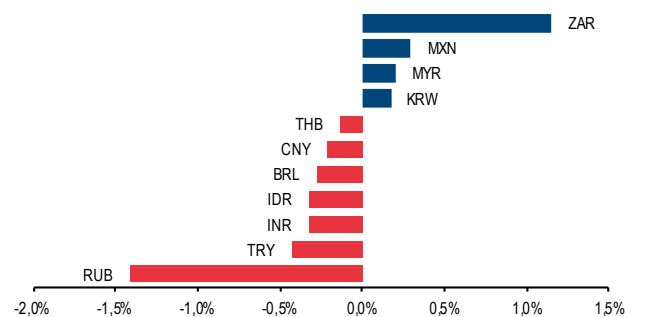
ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 октября	28	0,5	0,9x	2,44%
04 сентября	28	0,5	0,9x	2,45%
07 августа	28	0,5	0,9x	2,44%
10 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
11 июля	28	0,5	0,9x	2,44%

Динамика рублевой цены на нефть Brent



Источник: Bloomberg

Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



Источник: Bloomberg

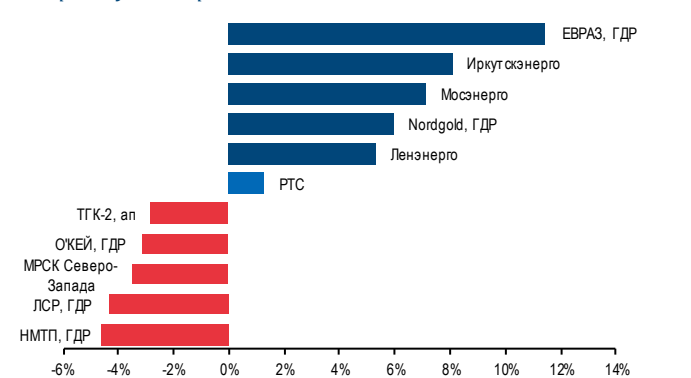
## СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
НМТП	NMTR RX	3,22%	71	413	6
ТрансКонтейнер	TRCN RX	3,33%	10	50	5
Распадская	RASP RX	-0,29%	959	3 238	3
Магнит, ГДР	MGNT LI	4,79%	38 634	127 668	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	
<b>Нефть и газ</b>																			
Газпром	GAZP RX	руб.	153,1	201,2	31%	OW	54 678	2,8%	6,2%	6,9%	17,0%	6,0%	3,6%	12,5%	1,7	1,7	1,8	1,7	
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	92,4	110,0	19%	OW	28 040	1,5%	6,2%	4,2%	23,0%	1,0%	2,8%	12,4%	11,9	10,0	9,7	8,5	
Роснефть	ROSN RX	руб.	322,3	311,7	-3%	N	51 524	0,7%	4,3%	7,1%	35,6%	29,2%	5,6%	27,3%	3,5	3,4	3,1	2,9	
Лукойл	LKOD LI	долл.	43,3	54,3	25%	OW	36 812	3,0%	10,6%	15,1%	52,1%	-12,9%	12,7%	34,4%	13,2	9,2	3,7	3,3	
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	37,7	26,6	-30%	UW	20 338	1,5%	-2,4%	-6,2%	11,0%	2,1%	-5,0%	11,1%	7,1	7,9	4,4	-5,4	
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	43,4	40,5	-7%	N	5 046	0,3%	-2,9%	-3,5%	-1,7%	1,0%	-3,4%	-1,8%					
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	151,7	201,2	33%	OW	10 846	0,1%	1,2%	4,2%	2,6%	1,6%	1,3%	-1,5%	2,1	2,2	1,5	1,4	
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	32,5	32,1	-1%	UW	11 816	0,2%	7,9%	11,1%	38,5%	-6,1%	2,2%	23,5%	7,6	6,7	4,8	4,3	
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	201,5	216,9	8%	N	448	0,8%	1,8%	2,4%	7,4%	22,6%	-0,9%	1,2%					
Башнефть	BANE RX	руб.	2 723	2 323	-15%	N	6 077	3,5%	4,3%	4,2%	32,8%	37,9%	4,3%	37,0%	4,1	4,3	2,6	2,6	
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1 884	1 861	-1%	N	847	0,8%	3,2%	-2,0%	12,8%	33,1%	1,7%	9,9%					
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	182 000	76 309	-58%	UW	4 269	1,0%	0,0%	1,1%	-11,2%	49,3%	-1,3%	-6,2%					
<b>Металлургия</b>																			
Норильский никель	MNOO LI	долл.	13,9	16,8	21%	OW	21 996	4,5%	8,9%	7,1%	26,3%	-23,2%	7,7%	9,8%	5,5	5,5	4,1	4,0	
Алроса	ALRS RX	долл.	1,07	1,50	40%	OW	7 910	-0,8%	1,5%	1,1%	24,4%	10,4%	2,3%	27,3%	6,0	5,1	4,7	4,1	
Русал	486 HK	гонг. долл.	2,7	4,7	75%	N	5 268	0,4%	3,5%	-3,6%	15,0%	-42,6%	0,4%	13,5%	3,0	3,6	3,8	4,9	
НЛМК	NLMK LI	долл.	13,1	10,4	-21%	N	7 851	-1,5%	2,3%	15,9%	68,0%	-1,9%	4,8%	53,9%	10,0	7,8	5,5	4,8	
Евраз	EVR LN	брит. пенс.	120,7	50,2	-58%	UW	2 404	11,5%	35,6%	30,4%	90,4%	-40,8%	34,1%	64,8%	10,5	4,9	4,1	3,7	
Северсталь	SVST LI	долл.	11,7	9,9	-15%	N	9 776	1,1%	8,7%	22,8%	47,2%	2,2%	10,3%	39,5%	10,2	9,0	5,4	5,2	
ММК	MMK LI	долл.	4,8	5,6	16%	OW	4 165	-0,1%	6,5%	24,1%	64,2%	28,7%	11,6%	45,3%	n/a	15,7	5,3	4,5	
Polymetal	POLY LN	долл.	10,0	9,3	-7%	N	4 241	0,7%	3,8%	0,9%	26,6%	26,8%	4,0%	20,8%	11,0	11,4	6,7	7,2	
Nordgold	NORD LI	долл.	3,1	u/r		u/r	1 157	5,9%	9,5%	9,7%	20,2%	13,6%	9,5%	15,7%					
Распадская	RASP RX	руб.	0,41	u/r		u/r	288	-0,3%	14,4%	6,5%	3,5%	-31,2%	9,8%	-5,5%					
ТМК	TMKS LI	долл.	3,0	u/r		u/r	755	1,2%	4,6%	-2,1%	8,4%	-21,5%	0,5%	-4,8%					
<b>Энергетика</b>																			
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1,82	1,90	5%	OW	2 863	2,0%	3,3%	14,0%	39,9%	67,9%	-1,2%	64,4%	0,1	0,1	0,4	0,4	
РусГидро	HYDR RX	руб.	0,70	0,50	-28%	N	4 056	0,1%	-0,1%	2,7%	4,9%	20,4%	0,1%	2,5%	7,4	5,8	6,4	6,4	
ОГК-2	OGKB RX	руб.	0,29	u/r		u/r	479	0,2%	-0,8%	1,2%	33,4%	-4,8%	3,5%	28,9%					
Э.ON Россия	EONR RX	руб.	2,60	u/r		u/r	2 473	0,9%	-0,4%	3,6%	-15,7%	-15,5%	-1,9%	-18,2%					
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0,73	u/r		u/r	389	-0,5%	-1,6%	-6,3%	1,4%	-13,1%	-2,1%	2,2%					
ФСК	FEES RX	руб.	0,099	0,060	-39%	N	1 898	1,8%	1,8%	45,0%	71,0%	52,8%	19,5%	66,2%	3,0	3,0	3,6	3,6	
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0,64	0,45	-29%	N	1 547	0,3%	-0,9%	13,8%	41,1%	19,3%	10,5%	39,0%	2,3	2,3	4,2	4,2	
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0,79	u/r		u/r	25	3,1%	8,1%	14,6%	32,2%	52,6%	15,5%	33,6%					
МОЭК	MSRS RX	руб.	0,86	0,90	5%	N	632	-0,2%	0,7%	5,0%	16,1%	-14,0%	6,4%	14,7%	4,4	4,4	3,2	3,2	
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0,28	0,22	-21%	N	178	-0,5%	1,1%	26,6%	45,4%	14,3%	14,3%	43,5%	nm	nm	4,4	4,4	
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0,078	0,070	-11%	N	133	0,4%	3,7%	27,9%	21,8%	7,3%	28,8%	24,7%	nm	nm	3,9	3,9	
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0,031	0,025	-19%	N	84	-0,2%	4,6%	23,2%	61,3%	23,7%	20,6%	59,6%	nm	nm	2,5	2,5	
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0,119	0,073	-39%	N	157	3,0%	-0,4%	9,7%	25,1%	78,4%	3,9%	25,3%	nm	nm	3,9	3,9	
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0,044	u/r		u/r	64	-3,5%	-6,5%	10,8%	65,9%	42,9%	5,5%	61,7%					
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	3,37	2,30	-32%	N	84	5,3%	1,4%	22,6%	45,0%	33,5%	7,2%	47,8%	1,7	1,7	2,2	2,2	
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	15,40	u/r		u/r	22	1,3%	5,1%	9,6%	23,2%	42,6%	6,9%	30,0%					
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0,061	u/r		u/r	87	-0,5%	4,1%	20,5%	24,0%	-14,1%	19,6%	25,0%					
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	73,10	u/r		u/r	312	1,3%	2,2%	14,0%	30,8%	55,5%	11,1%	21,8%					
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0,047	0,030	-36%	N	35	-1,1%	-1,1%	9,9%	45,7%	42,1%	4,5%	50,4%	nm	nm	5,1	5,1	
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	17,90	u/r		u/r	42	-2,2%	20,5%	33,6%	44,4%	6,9%	32,6%	43,2%					
<b>Телекоммуникации Интернет</b>																			
АФК "Система"	SSA LI	долл.	6,9	9,0	31%	OW	3 329	1,5%	15,4%	6,8%	16,8%	-7,1%	6,8%	17,0%	7,8	6,9	4,5	4,2	
Яндекс	YNDX US	долл.	16,8	15,3	-9%	OW	5 347	-0,1%	8,4%	13,6%	27,1%	-6,5%	9,3%	6,6%	32,8	28,9	18,0	15,5	
Мегафон	MFON LI	долл.	10,6	16,0	51%	OW	6 572	1,4%	6,0%	-13,8%	1,4%	-39,6%	-3,6%	-9,0%	9,4	9,2	4,0	3,9	
МТС	MTS LI	долл.	9,0	12,0	33%	OW	9 340	-1,3%	13,6%	17,7%	49,7%	-19,5%	11,7%	46,3%	9,5	9,0	4,6	4,5	
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	4,1	u/r		u/r	1 153	0,3%	5,7%	2,8%	28,6%	-30,0%	-4,0%	24,7%					
Mail.ru	MAIL LI	долл.	22,7	22,0	-3%	UW	4 996	4,9%	9,1%	10,7%	18,9%	1,3%	4,6%	0,7%	30,5	23,9	18,1	15,2	
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	99,2	112,0	13%	OW	3 853	1,4%	2,4%	6,0%	15,2%	19,3%	0,6%	9,6%	14,9	11,4	4,2	4,1	
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	69,5	75,8	9%	OW	220	0,4%	0,3%	5,2%	5,6%	17,9%	0,9%	14,9	11,4	4,2	4,1		
QWI	QWI US	долл.	16,3	32,5	100%	OW	983	3,4%	16,6%	29,3%	-5,0%	-39,1%	12,3%	-9,4%	21,6	17,5	7,1	5,8	
<b>Транспорт</b>																			
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	78,6	65,0	-17%	OW	1 316	-1,0%	-0,8%	19,8%	46,6%	108,4%	5,5%	40,0%	-7,8	4,5	7,1	6,0	
НМТП	NOSP LI	долл.	4,1	u/r		u/r	1 053	-4,7%	0,0%	6,5%	13,0%	100,5%	1,2%	6,2%					
Трансконтэйнер	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.	4,3	4,0	-6%	N	761	3,9%	6,5%	5,3%	12,1%	-14,8%	-1,5%	-6,4%	17,4	13,1	5,1	5,0	
FESCO	FESH RX	руб.	2,7	u/r		u/r	119	-0,6%	-1,8%	3,9%	-0,9%	-15,1%	-0,9%	-1,3%					
Global Ports	GLPR LI	долл.	3,2	u/r		u/r	609	-0,3%	1,3%	22,7%	16,0%	-45,5%	1,3%	-1,9%					
<b>Удобрения</b>																			
Уралкалий	URKA RX	руб.	163,4	170,5	4%	UW	7 237	0,3%	-1,3%	-1,6%	-8,0%	-0,2%	-3,9%	-7,7%	7,6	6,9	5,9	5,4	
Фосагро	PHOR LI	долл.	13,7	17,5	28%	OW	5 323	1,1%	1,5%	-1,1%	14,2%	18,6%	-2,8%	6,6%	5,7	6,4	4,8	5,1	
Акрон	AKRN RX	руб.	3 550	1 568	-56%	N	2 171	0,6%	-1,5%	-4,2%	-4,4%	59,4%	-3,1%	-6,1%	4,4	3,9	3,6	3,4	
<b>Потребительский сектор</b>																			
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	21,2	u/r		u/r	5 744	2,2%	1,4%	11,3%	37,3%	23,3%	-0,2%	11,6%					
Магнит	MGNT LI	долл.	41,8	u/r		u/r	19 773	4,8%	8,9%	8,3%	28,3%	-30,4%	4,7%	4,0%					
Диски	DIXY RX	руб.	312,1	u/r		u/r	587	0,6%	-0,5%	8,4%	8,4%	-35,4%	3,2%	3,0%					
Окей	OKEY LI	долл.	1,9	u/r		u/r	498	-3,1%	2,2%	11,8%	13,9%	-48,6%	5,1%	-7,5%					
Руссатро	AGRO LI	долл.	17,2	19,5	13%	OW	2 064	2,1%	0,3%	3,6%	28,4%	135,3%	2,1%	25,1%	6,2	7,2	5,6	5,1	
<b>Финансовый сектор</b>																			
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	119,5	101,7	-15%	N	38 912	1,31%	10,65%	9,37%	28,44%	61,38%	8,74%	18,01%	14,3	6,7	1,2	1,0	
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	82,5	76,2	-8%	N	1 244	0,7%	8,3%	7,4%	16,8%	52,							

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
14.04.2016	<b>НЛМК:</b> операционные результаты	1К16
15.04.2016	<b>Газпром нефть:</b> совет директоров, рекомендация по дивидендам	
20.04.2016	<b>Евраз:</b> операционные результаты	1К16
21.04.2016	<b>РусГидро:</b> операционные результаты	1К16
26.04.2016	<b>Распадская:</b> операционные результаты	1К16
26.04.2016	<b>ЛУКОЙЛ:</b> совет директоров, рекомендация по дивидендам	
27.04.2016	<b>Лента:</b> операционные результаты	1К16
28.04.2016	<b>Энел Россия:</b> финансовые результаты по МСФО	1К16
29.04.2016	<b>РусГидро:</b> финансовые результаты по РСБУ	1К16
30.04.2016	<b>Сургутнефтегаз:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
Апрель	<b>Транснефть:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
Апрель	<b>РусГидро:</b> день инвестора	
05.05.2016	<b>Энел Россия:</b> финансовые результаты по РСБУ	1К16
11.05.2016	<b>Сбербанк:</b> финансовые результаты по РСБУ	Апрель
12.05.2016	<b>VimpelCom:</b> финансовые результаты по МСФО	1К16
18.05.2016	<b>Polymetal:</b> день инвестора	
23.06.2016	<b>РусГидро:</b> финансовые результаты по МСФО	1К16
Июнь	<b>Энел Россия:</b> годовое собрание акционеров	
Июнь	<b>РусГидро:</b> годовое собрание акционеров	
21.07.2016	<b>РусГидро:</b> операционные результаты	1П16
21.07.2016	<b>Лента:</b> операционные результаты	1П16
28.07.2016	<b>Энел Россия:</b> финансовые результаты по МСФО	1П16
29.07.2016	<b>РусГидро:</b> финансовые результаты по РСБУ	1П16
Июль	<b>РусГидро:</b> дата отсечки по дивидендам	
04.08.2016	<b>Энел Россия:</b> финансовые результаты по РСБУ	1П16
04.08.2016	<b>VimpelCom:</b> финансовые результаты по МСФО	2К16
18.08.2016	<b>Лента:</b> финансовые результаты по МСФО	1П16
29.08.2016	<b>РусГидро:</b> финансовые результаты по МСФО	1П16
20.10.2016	<b>РусГидро:</b> операционные результаты	9М16
20.10.2016	<b>Лента:</b> операционные результаты	3К16
28.10.2016	<b>РусГидро:</b> финансовые результаты по РСБУ	9М16
01.11.2016	<b>Энел Россия:</b> финансовые результаты по МСФО	9М16
03.11.2016	<b>Энел Россия:</b> финансовые результаты по РСБУ	9М16
03.11.2016	<b>VimpelCom:</b> финансовые результаты по МСФО	3К16
15.11.2016	<b>РусГидро:</b> финансовые результаты по МСФО	9М16

Источник: данные компаний, Bloomberg



## ВАЖНЫЕ СОБЫТИЯ, 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 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.