



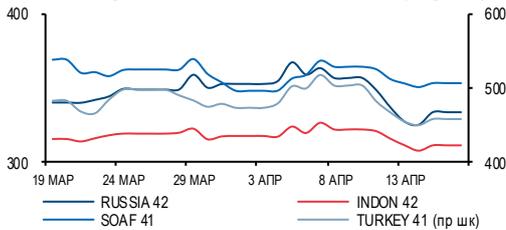
Ключевые индикаторы на 18 апреля 2016 г.

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ		
		ЗА ДЕНЬ		К НАЧ. ГОДА
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК				
EUR/USD	1,130	0,3%	▲	4,1% ▲
USD/RUB	66,38	0,6%	▲	-8,5% ▼
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК				
RUONIA	10,76	13 б.п.	▲	24 б.п. ▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	10,65	36 б.п.	▲	-25 б.п. ▼
MosPrime 3M	11,71	1 б.п.	▲	-8 б.п. ▼
USD/RUB ХССУ 1Y	9,52	2 б.п.	▲	-93 б.п. ▼
ДОЛГОВОЙ РЫНОК				
UST10	1,75	-4 б.п.	▼	-52 б.п. ▼
Russia \$ 5Y CDS	274	4 б.п.	▲	-36 б.п. ▼
EMBI+ Russia	291	-	■	41 б.п. ▲
ОФЗ-26212 (12Y)	9,20	1 б.п.	▲	-38 б.п. ▼
ОФЗ ИИ (7Y)	2,53	3 б.п.	▲	-1 б.п. ▼
НЕФТЬ				
Brent, долл./барр.*	43,10	-2,0%	▼	15,6% ▲
ФОНДОВЫЙ РЫНОК				
PTC	905	-1,0%	▼	19,6% ▲
ММВБ	1 908	-0,4%	▼	8,3% ▲
S&P 500	2 081	-0,1%	▼	1,8% ▲
STOXX Европе 600	343	-0,3%	▼	-6,3% ▼
Shanghai Comp.*	3 078	-0,1%	▼	-13,0% ▼
MSCI Asia Pacific	132	0,0%	▲	0,2% ▲

*данные на 8:00 мск

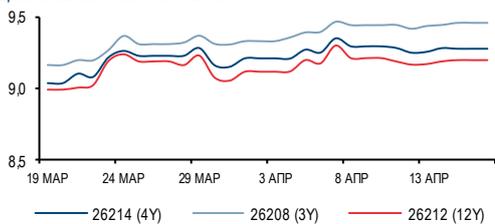
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



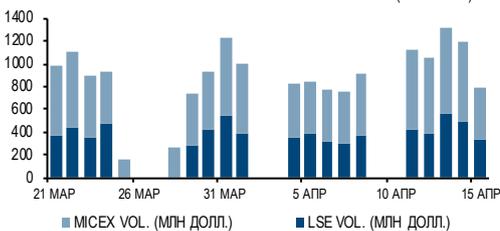
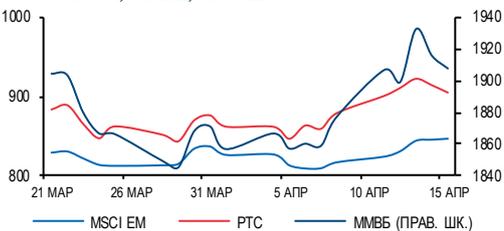
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы PTC, ММВБ, MSCI EM



Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки.** На западных площадках преобладали умеренно негативные настроения: ведущие индикаторы снизились в пределах 0,5%. Статистика по экономике США носила смешанный характер: лучше ожиданий вышел апрельский индикатор производственной активности в Нью-Йорке (9,56 п.), но хуже ожиданий – мартовская динамика промпроизводства (-0,6%). На фоне повышенного спроса на безрисковые активы доходность UST10 снизилась на 4 б.п. и составила 1,75%
- ✓ Fitch подтвердило суверенный рейтинг России на уровне «BBB-», сохранив негативный прогноз. В качестве позитивных драйверов для сохранения рейтинга агентство отметило снижение внешних рисков, сильную долговую позицию, сохранение внешних резервов и профицит счета текущих операций.
- ✓ На фоне снижения цены на нефть доходность **российских еврооблигаций** росла. В суверенном сегменте она выросла на 2-4 б.п., составив по длинным RUSSIA 42 и RUSSIA 43 5,29-5,35%. В негосударственном сегменте наиболее заметно доходность увеличилась по бумагам ВЭБа (+4-10 б.п.), длинным GAZPRU 34 (YTM 6,69%, +8 б.п.), SIBNEF 22 (YTM 5,48%, +13 б.п.) и TRUBRU 18 (YTM 5,14%, +8 б.п.) и TRUBRU 20 (YTM 6,44%, +11 б.п.)
- ✓ В локальном сегменте суверенного долга доходность прибавила 1-2 б.п., составив по ОФЗ-26212 9,20%.
- ✓ В пятницу **российский фондовый рынок** скорректировался на фоне снижения цен на нефть и продаж на западных площадках. Лучше рынка закрылись эмитенты металлургического сектора: НЛМК (+0,9%), Распадская (+5,8%). Хуже рынка – электроэнергетика: ФСК (-7,3%), Россети (-3,5%), Интер РАО (-2,0%).

Новости

- ▶ **Polymetal** объявил операционные результаты за 1К16. **Нейтрально**
- ▶ **Акрон:** неплохой отчет за 2015 г., но рост дивидендов умеренный. **Нейтрально**
- ▶ **Система** обновила дивидендную политику. **Позитивно**

Ключевые события дня

- ▶ **США:** речь члена FOMC Уильяма Дадли (15:30 мск), апрельский индекс жилья NAHB (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.

ПОЛИМЕТАЛЛ

Тикер	POLY LN
Цена	9,941 ДОЛЛ.
Целевая цена	9,311 ДОЛЛ.
Потенциал роста	-6%
Рекомендация	ПО РЫНКУ

МЕТАЛЛУРГИЯ**Polymetal объявил операционные результаты за 1К16. Нейтрально**

Новость. Polymetal объявил операционные результаты за 1К16.

Эффект на компанию. Polymetal произвел в 1К16 на 4% г/г меньше золотого эквивалента (260 тыс. унций) из-за ожидаемого снижения содержания золота предприятий Охотска, сокращения производства золота на Воронцовском месторождении из-за разового фактора (влият на повышенные результаты месторождения год назад), а также из-за переработки руд с пониженным содержанием золота на Варваринском месторождении. Отметим, что компания прогнозирует существенные улучшения на Варваринском в связи с приобретением Комаровского месторождения.

Объем продаж отстал от объемов производства на 17 тыс. унций ввиду сезонных факторов.

Реализация проекта «Кызыл» идет по плану, горное оборудование, в частности, уже доставлено на площадку.

Чистый долг вырос на 7% до 1 298 млн долл. из-за отставания объемов продаж и увеличения расходов на Кызыл. Свободный денежный поток в 1К16 отрицателен.

Менеджмент подтверждает производственный план на 2016 год на уровне 1,23 млн унций золотого эквивалента, а также прогноз денежных затрат на унцию на уровне 525-575 долл.

После завершения сделок по покупкам месторождений «Капан» и «Комаровское» (2К16 и 3К16 соответственно) Polymetal планирует опубликовать обновленный прогноз производства с учетом данных покупок.

Эффект на акции и облигации. В целом мы расцениваем публикацию операционных результатов за 1К16 нейтрально.

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

ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ**АКРОН**

Тикер	AKRN RX
Цена	3600 РУБ.
Целевая цена	1568 РУБ.
Потенциал роста	-56%
Рекомендация	ПО РЫНКУ

Акрон: неплохой отчет за 2015 г., но рост дивидендов умеренный. Нейтрально

Новость. Акрон опубликовал отчет по МСФО за 2015 год.

Эффект на компанию. Выручка увеличилась на 42% до 106 млрд руб., EBITDA удвоилась и составила 42 млрд руб., чистая прибыль подскочила на 140% до 17 млрд руб.

Компания сгенерировала солидный денежный поток в объеме 21 млрд руб. по сравнению с нулевым результатом 2014 года. Это способствовало резкому сокращению долговой нагрузки: чистый долг опустился до 51 млрд руб., соотношение «чистый долг/EBITDA» составило всего 1,2х, что является самым низким показателем среди российских компаний-аналогов.

В пресс-релизе Акрон заявил, что видит возможность повышения дивидендных выплат, поскольку по завершении инвестиционного цикла можно ожидать роста СДП. С другой стороны, руководство компании подтвердило, что коэффициент дивидендных выплат останется прежним – 30% от чистой прибыли по МСФО. Вместе с тем

увеличение дивидендов, возможно, начнется только по результатам 2016 г. На телеконференции руководство Акрона заявило, что дивиденды за 2015 год в долларовом выражении останутся на уровне 2014 г., что означает увеличение дивидендов примерно до 175-190 руб. на акцию, доходность 4-5%. Кроме того, компания рассматривает начало выплат промежуточных дивидендов. При этом мы отмечаем, что отношение СДП к капитализации компании находится на отличном уровне 14%. Теоретически компания могла бы направить половину СДП на выплату дивидендов, дивидендная доходность составила бы 7% – порядка 250–270 руб. на акцию.

Эффект на акции. Представленные результаты говорят в пользу нашего осторожного взгляда на акции Акрона и рейтинга «ПО РЫНКУ». Увеличение дивидендов после 2016 года является долгосрочным драйвером, но умеренный прогноз по рынку удобрений на 2016 год ставит серьезный рост прибыли и дивидендных выплат под сомнение.

Александр Назаров
+7 (495) 980 43 81

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ/МЕДИА

Система обновила дивидендную политику. Позитивно

Новость. Ведомости, со ссылкой на решение совета директоров АФК «Система» озвучили новую дивидендную политику компании.

Согласно документу, новая политика предусматривает выплаты с фиксированной доходностью не менее 4% годовых на акцию и не менее 0,67 руб. на акцию в год. Выплаты предусмотрены 2 раза в год.

Положение не распространяется на дивиденды за 2015 год.

Эффект на компанию. Согласно новой политике и исходя из текущих котировок, Система может выплачивать порядка 0,77 руб. на акцию или 7,4 млрд руб. в год.

Отметим, что за 2014 год компания выплатила 4,5 млрд руб., при этом за 2015 год ожидается порядка 0,67 руб. на акцию, то есть 6,5 млрд руб.

С учётом финансовой подушки и дивидендов от своих дочерних компаний (27 млрд руб. за 2015 год) Система может себе позволить такое значительное увеличение дивидендов в будущем.

Эффект на акции. Значительный рост дивидендов в будущем стимулирует интерес к бумагам Системы. Инвесторы также позитивно воспримут новость о значительном увеличении выплат уже в 2016 году.

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

СИСТЕМА		
Тикер	SSA LI	
Цена	6,92 ДОЛЛ.	
Целевая цена	9,01 ДОЛЛ.	
Потенциал роста	30%	
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА	
Система (ВВ/Ва3/ВВ-)	YTM, %	Z-SPREAD
AFKSRU 6.95 05/17/19	5,03	408

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	В/D/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.	В/D/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%

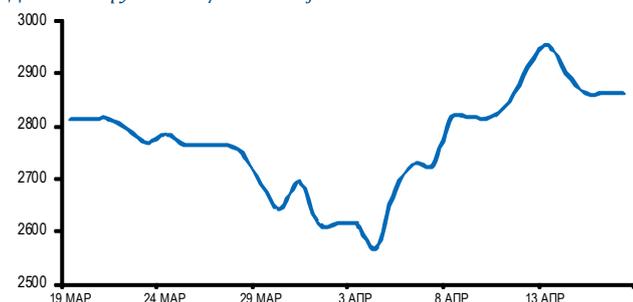
Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	В/D/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

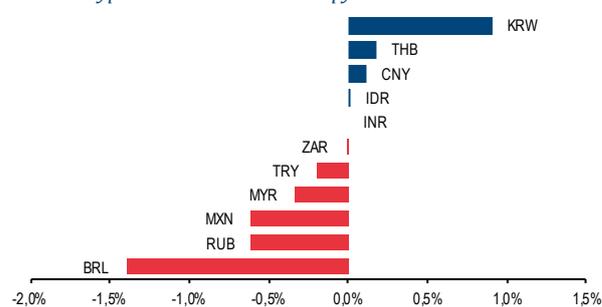
ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	В/D/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 октября	28	0,5	0,9x	2,44%
04 сентября	28	0,5	0,9x	2,45%
07 августа	28	0,5	0,9x	2,44%
10 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
11 июля	28	0,5	0,9x	2,44%

Динамика рублевой цены на нефть Brent



Источник: Bloomberg

Изменение курсов валют EM к доллару за день



Источник: Bloomberg

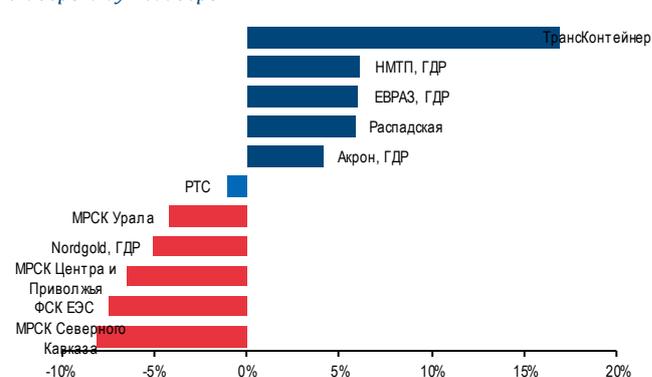
СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
ТрансКонтейнер	TRCN RX	16,84%	13	138	11
Башнефть	BANE RX	2,98%	1 213	4 662	4
Распадская	RASP RX	5,83%	1 015	3 340	3

Источник: Bloomberg

Лидеры и аутсайдеры



Источник: Bloomberg

ОЦЕНКА И ДИНАМИКА ЦЕН АКЦИЙ

Эмитент	Тикер	Вал.	CP	TP	Upside	Рейтинг	МСар	1Д	5Д	1М	3М	1Г	MTD	YTD	P/E 15	P/E 16	EV/ EBITDA 15	EV/ EBITDA 16	
Нефть и газ																			
Газпром	GAZP RX	руб.	148,0	201,2	36%	OW	51 478	-1,6%	1,6%	-1,8%	18,8%	-0,9%	0,2%	8,7%	1,6	1,6	1,7	1,7	
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	91,0	110,0	21%	OW	27 630	0,0%	4,3%	0,6%	28,2%	-6,7%	1,3%	10,8%	11,7	9,9	9,5	8,4	
Роснефть	ROSN RX	руб.	309,8	311,7	1%	N	48 236	-1,2%	-2,1%	-1,8%	33,5%	21,0%	1,5%	22,3%	3,3	3,2	3,0	2,8	
Лукойл	LKOD LI	долл.	42,1	54,3	29%	OW	35 783	-0,2%	2,3%	2,6%	58,0%	-15,3%	9,5%	30,7%	12,9	9,0	3,6	3,2	
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	36,9	26,6	-28%	UW	19 349	-0,7%	-2,0%	-5,0%	9,4%	-1,7%	-7,2%	8,5%	6,8	7,6	-4,7	-5,7	
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	43,8	40,5	-8%	N	4 966	-0,1%	-0,9%	0,6%	-2,7%	6,8%	-2,6%	-1,0%					
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	150,3	201,2	34%	OW	10 471	-1,2%	0,8%	3,3%	4,9%	1,6%	0,4%	-2,4%	2,1	2,1	1,5	1,4	
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	31,3	32,1	3%	UW	11 366	-0,1%	-2,7%	-2,6%	43,5%	-11,1%	-1,7%	18,8%	7,3	6,5	4,6	4,1	
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	196,8	216,9	10%	N	427	0,9%	-1,1%	-3,1%	5,8%	20,0%	-3,2%	-1,2%					
Башнефть	BANE RX	руб.	2 900	2 323	-20%	N	6 300	3,0%	12,5%	7,7%	49,6%	37,0%	11,1%	45,9%	4,2	4,4	2,6	2,6	
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1 886	1 861	-1%	N	825	-0,7%	3,1%	-1,8%	10,9%	30,9%	1,8%	9,9%					
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	181 100	76 309	-58%	UW	4 138	0,6%	-1,4%	1,4%	-12,9%	53,3%	-1,8%	-6,7%					
Металлургия																			
Норильский никель	MNOO LI	долл.	13,6	16,8	23%	OW	21 553	-1,9%	6,2%	-1,6%	30,7%	-25,5%	5,5%	7,5%	5,4	5,3	4,0	3,9	
Алроса	ALRS RX	долл.	1,08	1,50	39%	OW	7 732	-0,2%	-0,6%	1,8%	34,0%	12,0%	2,7%	27,7%	5,8	4,9	4,7	4,1	
Русал	486 HK	гонг. долл.	2,6	4,7	83%	N	5 035	-2,7%	-1,2%	-4,1%	18,4%	-44,7%	-4,1%	8,4%	2,9	3,5	3,8	4,8	
НЛМК	NLMK LI	долл.	13,4	10,4	-22%	N	8 001	2,3%	-1,1%	13,1%	83,1%	3,9%	6,8%	56,9%	10,2	8,0	5,5	4,8	
Евраз	EVR LN	брит. пенс.	133,8	50,2	-62%	UW	2 669	6,0%	43,7%	49,3%	128,5%	-30,2%	48,7%	82,7%	11,6	5,4	4,3	3,8	
Северсталь	SVST LI	долл.	11,8	9,9	-16%	N	9 919	-0,6%	7,9%	23,1%	50,4%	8,6%	11,9%	41,5%	10,3	9,1	5,5	5,2	
ММК	MMK LI	долл.	4,7	5,6	19%	OW	4 057	-3,2%	0,4%	18,2%	67,4%	38,0%	8,8%	41,5%	n/a	15,3	5,2	4,4	
Polymetal	POLY LN	долл.	9,9	9,3	-6%	N	4 212	-0,6%	1,3%	-3,1%	32,1%	29,6%	3,1%	19,8%	10,9	11,3	6,7	7,2	
Nordgold	NORD LI	долл.	2,9	u/r		u/r	1 057	-5,0%	0,0%	-1,6%	9,8%	3,8%	0,0%	5,7%					
Распадская	RASP RX	долл.	0,42	u/r		u/r	289	5,8%	16,5%	11,2%	10,3%	-27,9%	13,2%	-0,3%					
ТМК	TMKS LI	долл.	3,0	u/r		u/r	754	0,2%	1,3%	0,0%	12,8%	-25,9%	0,3%	-5,0%					
Энергетика																			
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1,77	1,90	8%	OW	2 709	-2,0%	0,2%	9,2%	39,1%	53,7%	-4,0%	59,7%	0,1	0,1	0,4	0,4	
РусГидро	HYDR RX	руб.	0,68	0,50	-27%	N	3 871	-0,5%	-1,7%	-2,6%	10,0%	19,2%	-1,9%	0,4%	7,1	5,5	6,2	6,2	
ОГК-2	OGKB RX	руб.	0,28	u/r		u/r	449	-2,2%	-2,0%	4,3%	32,4%	-9,0%	-0,4%	24,1%					
Э.ON Россия	EOBR RX	руб.	2,59	u/r		u/r	2 398	-0,2%	-1,0%	-5,2%	-15,3%	-15,7%	-2,3%	-18,6%					
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0,72	u/r		u/r	373	-1,4%	-2,7%	-8,6%	7,2%	-16,6%	-3,9%	0,4%					
ФСК	FEES RX	руб.	0,088	0,060	-32%	N	1 644	-7,4%	-7,6%	14,7%	58,7%	36,1%	6,3%	47,8%	2,6	2,6	3,5	3,5	
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0,60	0,45	-25%	N	1 419	-3,5%	-3,9%	6,0%	37,0%	10,9%	4,1%	30,9%	2,1	2,1	4,2	4,2	
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0,75	u/r		u/r	23	-1,6%	-2,1%	5,8%	29,3%	44,8%	9,3%	26,5%					
МОЭК	MSRS RX	руб.	0,85	0,90	6%	N	605	-1,5%	-0,4%	3,7%	14,0%	-14,6%	4,7%	12,8%	4,2	4,2	3,2	3,2	
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0,26	0,22	-16%	N	162	-3,9%	-7,0%	5,5%	38,2%	-4,7%	6,6%	33,9%	nm	nm	4,3	4,3	
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0,074	0,070	-5%	N	122	-5,5%	-0,9%	21,4%	16,1%	-0,4%	21,2%	17,4%	nm	nm	3,8	3,8	
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0,031	0,025	-19%	N	81	-4,1%	2,3%	17,6%	63,7%	20,6%	19,2%	57,8%	nm	nm	2,4	2,4	
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0,115	0,073	-37%	N	148	-4,2%	0,4%	1,8%	19,8%	55,0%	0,4%	21,1%	nm	nm	3,8	3,8	
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0,044	u/r		u/r	62	-0,9%	-6,6%	1,9%	65,5%	36,6%	4,1%	59,5%					
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	3,27	2,30	-30%	N	80	-2,0%	-1,8%	8,8%	46,1%	28,3%	3,8%	43,2%	1,6	1,6	2,2	2,2	
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	14,95	u/r		u/r	20	-3,2%	0,0%	5,7%	22,5%	37,2%	3,8%	26,2%					
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0,058	u/r		u/r	81	-3,3%	-2,0%	11,5%	25,8%	-21,1%	13,9%	19,0%					
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	75,80	u/r		u/r	315	3,0%	4,7%	18,4%	38,1%	59,6%	15,2%	26,3%					
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0,047	0,030	-36%	N	34	-0,9%	-1,9%	5,9%	52,2%	44,2%	3,8%	49,4%	nm	nm	5,0	5,0	
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	16,55	u/r		u/r	38	-8,1%	9,2%	27,3%	34,6%	0,3%	22,6%	32,4%					
Телекоммуникации Интернет																			
АФК "Система"	SSA LI	долл.	6,9	9,0	30%	OW	3 339	1,8%	13,8%	10,5%	29,1%	-11,5%	7,1%	17,3%	7,8	6,9	4,5	4,2	
Яндекс	YNDX US	долл.	16,6	15,3	-8%	OW	5 296	-1,5%	10,2%	9,2%	35,8%	-19,4%	8,3%	5,5%	32,5	28,7	17,9	15,4	
Мегафон	MFON LI	долл.	10,8	16,0	49%	OW	6 665	0,5%	5,9%	-7,3%	9,0%	-37,9%	-2,3%	-7,7%	9,5	9,3	4,1	4,0	
MTC	MBT US	долл.	8,9	12,0	34%	OW	9 227	-0,9%	4,3%	19,7%	56,1%	-23,2%	10,4%	44,5%	9,4	8,9	4,6	4,4	
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	4,0	u/r		u/r	6 909	-2,2%	0,5%	-4,4%	32,1%	-30,3%	-7,3%	20,4%					
Mail.ru	MAIL LI	долл.	21,7	22,0	2%	UW	4 765	-3,6%	0,7%	-0,5%	20,3%	-5,9%	-0,2%	-4,0%	29,2	22,9	17,3	14,6	
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	96,1	112,0	17%	OW	3 634	-0,3%	-2,1%	0,3%	17,6%	15,7%	-2,6%	6,1%	14,1	10,7	4,1	4,0	
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	68,3	75,8	11%	OW	210	-1,0%	-1,2%	1,9%	5,6%	16,3%	-0,7%	-1,1%	14,1	10,7	4,1	4,0	
QWI	QWI US	долл.	16,0	32,5	103%	OW	966	-2,5%	14,5%	14,1%	3,3%	-38,7%	10,4%	-10,9%	21,3	17,2	6,9	5,7	
Транспорт																			
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	78,0	65,0	-17%	OW	1 273	-0,8%	-1,3%	10,6%	54,8%	103,8%	4,7%	39,0%	-7,6	4,4	7,1	6,0	
НМТП	NCSP LI	долл.	4,4	u/r		u/r	1 117	6,1%	6,1%	10,0%	19,2%	89,1%	7,4%	12,7%					
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.	4,3	4,0	-6%	N	760	-0,4%	2,4%	0,0%	16,8%	-16,7%	-1,7%	-6,6%	17,4	13,0	5,1	5,0	
FESCO	FESH RX	руб.	2,7	u/r		u/r	117	0,4%	-0,7%	6,5%	2,3%	-13,2%	-0,4%	-0,7%					
Global Ports	GLPR LI	долл.	3,2	u/r		u/r	610	0,0%	1,4%	22,4%	6,5%	-47,2%	1,4%	-1,7%					
Удобрения																			
Уралкалий	URKA RX	руб.	163,7	170,5	4%	UW	7 062	0,1%	-0,4%	2,8%	-7,7%	6,0%	-3,8%	-7,5%	7,4	6,7	5,8	5,3	
Фосагро	PHOR LI	долл.	13,8	17,5	27%	OW	5 342	-0,4%	-0,7%	-3,2%	21,2%	13,6%	-2,5%	7,0%	5,7	6,4	4,8	5,1	
Акрон	AKRN RX	руб.	3 600	1 568	-56%	N	2 144	-2,0%	1,3%	-5,3%	2,9%	67,8%	-1,8%	-4,7%	4,3	3,8	3,6	3,3	
Потребительский сектор																			
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	21,3	u/r		u/r	5 771	-1,2%	3,4%	-0,5%	37,1%	14,9%	0,2%	12,1%					
Магнит	MGNT LI	долл.	39,7	u/r		u/r	18 785	-1,1%	1,9%	-8,4%	29,0%	-30,0%	-0,6%	-1,2%					
Диски	DIXY RX	руб.	308,3	u/r		u/r	565	-0,7%	-2,4%	5,9%	11,3%	-32,3%	1,9%	1,8%					
Окей	OKEY LI	долл.	1,9	u/r		u/r	506	-1,1%	-1,1%	6,8%	9,0%	-49,2%	6,8%	-5,0%					
Руссатро	AGRO LI	долл.	17,2	19,5	14%	OW	2 058	-1,4%	1,8%	-3,4%	31,9%	131,8%	1,8%	24,7%	6,2	7,2	5,6	5,1	
Финансовый сектор																			
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	119,3	101,7	-15%	N	37 841	0,00%	5,65%	6,14%	38,48%	64,55%	8,55%	17,82%	13,9	6,5	1,1	1,0	
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	80,8	76,2	-6%	N	1 188	-0,4%	2,7%	1,4%	21,9%	61,3							

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
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
18 ▶ США: отчет Morgan Stanley за 1K16	19 ▶ Россия: Начало российского нефтегазового форума в Москве ▶ США: отчет Goldman Sachs за 1K16	20	21 ▶ Встреча Б.Обамы с лидерами стран Персидского залива ▶ Европа: заседание ЕЦБ ▶ ЕС: индекс доверия потребителей ▶ США: отчет ряда корпораций за 1K16	22 ▶ США: PMI manufacturing	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 ▶ ОПЕК: очередная сессия	3 ▶ Россия: выходной	4 ▶ США: спрос на товары длительного пользования	5	6 ▶ США: данные по безработице	7	8 ▶ Китай: данные по торговому балансу
9 ▶ Россия: выходной	10	11	12 ▶ ЕС: пром. производство	13 ▶ ЕС: ВВП ▶ США: данные по розничным продажам, индекс потребительского доверия Университета Мичигана	14 ▶ Китай: пром. производство	15

▶ 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, регуливающими их инвестиционную деятельность.