



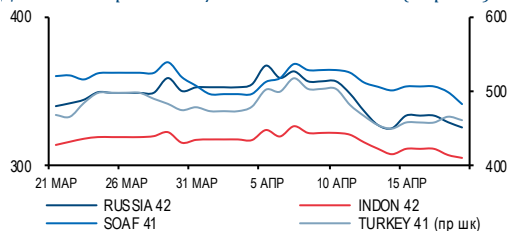
Ключевые индикаторы на 20 апреля 2016 г.

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ	
		ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК			
EUR/USD	1,138	0,6%	4,8% ▲
USD/RUB	66,13	-0,1%	-8,8% ▼
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК			
RUONIA	11,02	8 б.п.	50 б.п. ▲
Междип. РЕПО ОФЗ о/п	10,66	-4 б.п.	-24 б.п. ▼
MosPrime 3M	11,71	-	-8 б.п. ▼
USD/RUB ХССУ 1Y	9,59	1 б.п.	-86 б.п. ▼
ДОЛГОВОЙ РЫНОК			
UST10	1,79	1 б.п.	-48 б.п. ▼
Russia \$ 5Y CDS	258	-7 б.п.	-51 б.п. ▼
EMBI+ Russia	291	-	41 б.п. ▲
ОФЗ-26212 (12Y)	9,15	-6 б.п.	-44 б.п. ▼
ОФЗ ИН (7Y)	2,55	2 б.п.	0 б.п. ▲
НЕФТЬ			
Brent, долл./барр.*	43,39	1,5%	16,4% ▲
ФОНДОВЫЙ РЫНОК			
PTC	927	3,0%	22,4% ▲
ММББ	1 930	2,0%	9,6% ▲
S&P 500	2 101	0,3%	2,8% ▲
STOXX Europe 600	349	1,5%	-4,5% ▼
Shanghai Comp.*	2 912	-4,5%	-17,7% ▼
MSCI Asia Pacific	133	1,8%	0,5% ▲

*данные на 8:00 мск

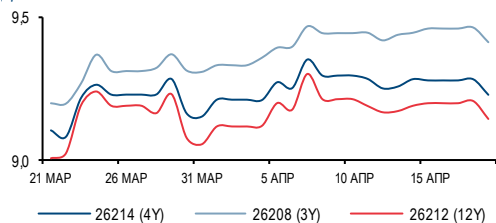
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



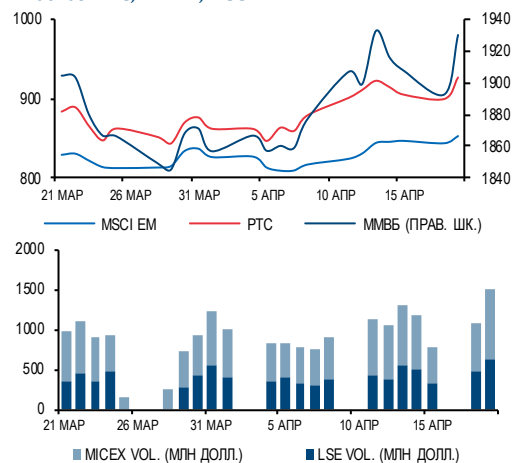
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы PTC, ММББ, MSCI EM



Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки.** На западных рынках преобладали покупки на фоне отскока в нефти и сильных данных по индексу экономических ожиданий ZEW в еврозоне (21,5 в апреле). Европейские индексы в среднем прибавили более 1%, в то время как американский рынок отметился скромным ростом на слабых данных по рынку жилья. Доходность UST10 составила 1,79% (+2 б.п.).
- ✓ В суверенном сегменте снижение доходности **российских еврооблигаций** составило до 5 б.п., в негосударственном – 5-10 б.п. Сильнее рынка в финансовом секторе были бумаги ВЭБа, а в корпоративном - Роснефти: их доходность упала на 10-20 б.п. Доходность по длинным RUSSIA 42 и RUSSIA 43 составила 5,25-5,30%.
- ✓ В локальном сегменте **суверенного долга** доходность снизилась на 5-8 б.п. вдоль кривой, составив по ОФЗ-26212 9,15%.
- ✓ Сегодня Минфин предложит на аукционах «обычные» ОФЗ-26207 (погашение в 2027 г.) на 15 млрд руб. и ОФЗ-26217 (погашение в 2021 г.) на 10 млрд руб.
- ✓ **Российский фондовый рынок** уверенно вырос, полностью отыграв снижение накануне, благодаря росту цен на нефть, а также внутренним новостям. На новости об утверждении дивидендов госкомпаний на уровне 50% чистой прибыли за 2015 год заметнее отреагировали акции Газпрома (+6,6%) и ФСК (+6,2%). На сильном рубле выросли акции Сбербанка (+2,8%). Хуже рынка был Норникель (-0,3%).

Новости

- ▶ Статистика ЦБ РФ по **банковскому сектору** за март
- ▶ **ММК** объявил операционные результаты за 1К16. **Умеренно позитивно**
- ▶ **Русagro** опубликовало производственные результаты за 1К16. **Умеренно позитивно**

Ключевые события дня

- ▶ **США:** продажи домов на вторичном рынке за март (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

Статистика ЦБ РФ по банковскому сектору за март

Новость. ЦБ РФ опубликовал статистику по банковскому сектору за март (данные на 01.04.16). Основные моменты:

- Сохранение отрицательной динамики кредитного портфеля: корпоративные кредиты -4,2% м/м (-0,3%, здесь и далее в скобках без учета валютной переоценки), розничные кредиты -0,5% м/м (-0,2%);
- Динамика вкладов остается позитивной с поправкой на валютную переоценку: розничные депозиты -2,0% м/м (+1,0%), корпоративные депозиты -4,3% м/м (+0,8%);
- Сохранение позитивной рентабельности: доналоговая прибыль – 26,8 млрд руб. (109,3 млрд за 3М16 при рентабельности капитала 4,8%);
- Качество кредитного портфеля остается стабильным: доля просроченных кредитов в корпоративном сегменте выросла на 0,1 п.п. до 6,6%, в розничном сегменте – осталась на уровне 8,4%;
- Объем валютных корпоративных кредитов продолжает сокращаться -1,2 млрд долл. м/м до 177 млрд долл. При этом растут вложения в долговые валютные бумаги: +0,7 млрд долл. до 59 млрд долл.
- Валютные депозиты выросли за месяц: розничный сегмент +1,7 млрд долл. до 90,8 млрд долл., корпоративный сегмент +2,3 млрд долл. до 190,9 млрд долл.

Эффект на сектор. Особых изменений по сравнению с предыдущими периодами в мартовской статистике мы не увидели. По-прежнему преобладают следующие тренды: опережающий рост депозитов по сравнению с кредитами, стабилизация качества портфеля, позитивная рентабельность сектора, сокращение валютного риска в кредитном портфеле.

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

МЕТАЛЛУРГИЯ

ММК объявил операционные результаты за 1К16. Умеренно позитивно

Новость. ММК объявил операционные результаты за 1К16.

Эффект на компанию. Производство стали увеличилось на 4% кв/кв. Продажи стальной продукции возросли на 4,5% кв/кв. При этом поставки турецкого подразделения снизились на 5,3% кв/кв. Несмотря на падение продаж в Турции, объемы продаж 1-го квартала были самыми высокими для подразделения за аналогичные периоды в последние четыре года.

Доля продукции с высокой добавленной стоимостью в консолидированных продажах снизилась очень незначительно – с 45,5% в предыдущем квартале до 44,8% в 1К16.

ММК

Тикер	ММК LI
Цена	4,88 ДОЛЛ.
Целевая цена	5,62 ДОЛЛ.
Потенциал роста	15%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА



Продажи на экспорт выросли на 32% кв/кв и были основным драйвером увеличения объема продаж, в то время как поставки на внутренний рынок сократились на 4,7% кв/кв.

Отметим, что при этом продажи толстого листа сезонно увеличились на 56% кв/кв, при этом цена на него снизилась всего на 5,5% кв/кв против падения в размере 19,9% кв/кв для горячекатаного листа.

В сырьевом подразделении добыча угля заметно сократилась (-20,9% кв/кв) ввиду использования запасов, накопленных компанией ранее, в ходе ремонтов доменной печи. При этом рост закупок угля на стороне и улучшение качества угля позволил оставить производство концентрата коксующегося угля практически неизменным.

Эффект на акции и облигации. Для российского подразделения 4K15 был в отношении продаж слабой базой. Тем не менее продажи в 1K16 оказались немного лучше наших ожиданий, и потому мы их рассматриваем как умеренно позитивные.

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

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР И ТОРГОВЛЯ

РУСАГРО

Тикер	AGRO LI
Цена	17,25 ДОЛЛ.
Целевая цена	19,5 ДОЛЛ.
Потенциал роста	13%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

Русагро опубликовало производственные результаты за 1K16. Умеренно позитивно

Новость. Группа «Русагро» опубликовала данные по валовой выручке и производственные результаты за 1K16.

Выручка увеличилась на 31% г/г до 18,9 млрд руб. Основными драйверами роста стал сахарный бизнес (+21% г/г) и масложировой сегмент (+41% г/г) во многом благодаря благоприятной ценовой конъюнктуре и консолидации маслоэкстракционного завода «Приморская соя» в 2015 году. Выручка от мясного бизнеса упала на 7% г/г под давлением цены и сокращения объемов продаж.

Эффект на компанию. Компания продолжает выигрывать от благоприятной ценовой конъюнктуры на рынке сахара, при этом наращивая объемы продаж. Полагаем, что сахарный бизнес останется важным драйвером роста в ближайшие несколько лет благодаря продолжающейся консолидации рынка.

Рынок мяса остается слабым из-за падения потребления свинины в стране и усиления конкуренции. Для стабилизации выручки Русагро успешно переориентируется с продажи живка, где цены падают более активно, на полутуши, крупный кусок и полуфабрикаты.

В масложировом бизнесе рост обусловлен благоприятной ценовой конъюнктурой в растительных маслах, а также появлением нового направления бизнеса – переработка сои.

Рост сельскохозяйственного сегмента бизнеса связан с освоением кластера в Приморье, где компания начала выращивать сою и кукурузу.

Эффект на акции. Результаты оказались чуть лучше ожиданий рынка и вызвали рост акций на 3% в Лондоне. Мы подтверждаем нашу целевую цену и рекомендацию для бумаг Русагро.

*Результаты Русагро по ключевым направлениям 1К16*

	1К16	1К15	Г/Г
Валовая выручка, млрд руб.	18 906	14 404	31%
Сахарный бизнес	5 806	4 799	21%
Мясной бизнес	3 658	3 952	-7%
Масложировой бизнес	5 753	4 079	41%
Сельскохозяйственный бизнес	3 690	1 574	134%
Объем продаж, тыс. тонн			
Сахарный бизнес	124,8	110,9	13%
Мясной бизнес	34,9	41,2	-16%
Сырое масло	48,4	50,3	-4%
Подсолнечный шрот	44,0	43,8	1%
Пшеница	86,6	79,0	10%
Соя	55,5	1,6	33,1x
Средние цены, руб./кг без НДС			
Белый сахар	44,0	42,7	3%
Свинина (живок)	82,4	94,9	-13%
Свинина (полутуша)	116,0	119,4	-3%
Сырое масло	57,7	47,9	20%
Пшеница	8,9	9,0	-2%

*Источник: данные компании, расчеты**Сергей Васин
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 45 08)*

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

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

Депозитные аукционы Казначейства

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

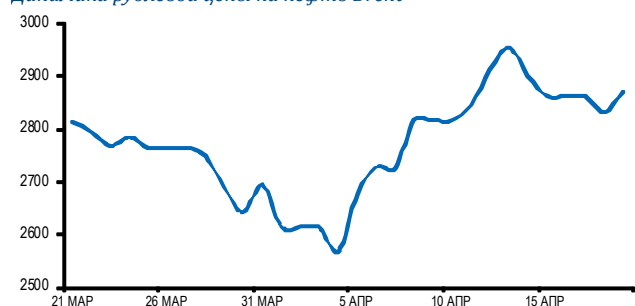
Аукционы валютного РЕПО

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

Валютные кредиты под нерыночные активы

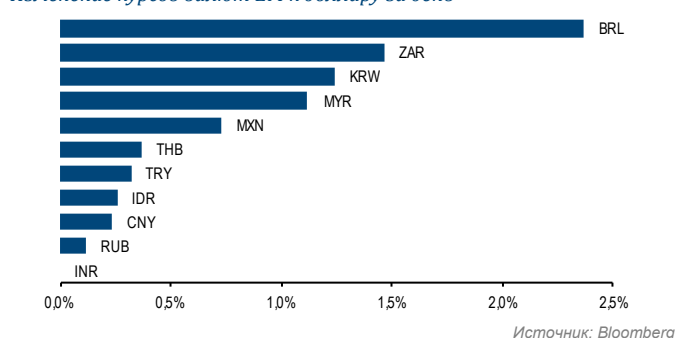
ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 октября	28	0,5	0,9х	2,44%
04 сентября	28	0,5	0,9х	2,45%
07 августа	28	0,5	0,9х	2,44%
10 июля	28	0,5	0,9х	2,44%
11 июля	28	0,5	0,9х	2,44%

Динамика рублевой цены на нефть Brent



Источник: Bloomberg

Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



Источник: Bloomberg

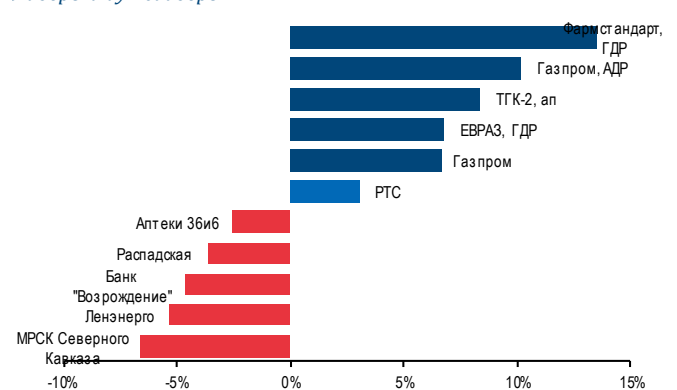
СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
Черкизово, GDR	CHE LI	-7,39%	299	2 383	8
ММК, ГДР	MMK LI	3,39%	773	4 018	5
ТКС, ГДР	TCS LI	-2,82%	395	1 714	4
Газпром	GAZP RX	6,60%	68 444	242 889	4
Башнефть	BANE RX	2,26%	1 277	4 237	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.	156,0	201,2	29%	OW	56 021	6,6%	4,7%	3,5%	23,9%	1,3%	5,6%	14,6%	1,8	1,7	1,8	1,7
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	92,0	110,0	20%	OW	27 934	2,0%	1,1%	1,7%	36,8%	-6,1%	2,4%	12,0%	11,8	10,0	9,6	8,5
Роснефть	ROSN RX	руб.	311,8	311,7	0%	N	50 135	2,6%	-2,6%	-1,2%	34,4%	19,7%	2,2%	23,1%	3,4	3,3	3,1	2,8
Лукойл	LKOD LI	долл.	43,0	54,3	26%	OW	36 574	5,1%	2,3%	4,8%	64,9%	-15,1%	11,9%	33,5%	13,1	9,2	3,7	3,2
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	35,8	26,6	-26%	UW	19 413	-0,8%	-3,7%	-7,7%	7,8%	-4,2%	-9,8%	5,4%	6,8	7,6	-4,6	-5,7
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	43,2	40,5	-6%	N	5 047	-0,6%	-0,3%	-0,8%	-4,5%	3,7%	-4,0%	-2,4%				
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	152,9	201,2	32%	OW	10 917	2,7%	0,9%	5,1%	6,9%	4,2%	2,1%	-0,7%	2,1	2,2	1,5	1,4
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	31,1	32,1	3%	UW	11 297	2,3%	-4,2%	-3,2%	43,8%	-10,9%	-2,3%	18,1%	7,3	6,4	4,6	4,1
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	197,8	216,9	10%	N	439	0,6%	-1,1%	-2,6%	7,9%	19,2%	-2,8%	-0,7%				
Башнефть	BANE RX	руб.	2 900	2 323	-20%	N	6 506	2,3%	10,3%	7,7%	49,4%	29,5%	11,1%	45,9%	4,4	4,5	2,7	2,7
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1 890	1 861	-2%	N	854	1,7%	1,1%	-1,6%	12,5%	25,8%	2,0%	10,2%				
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	179 900	76 309	-58%	UW	4 212	1,8%	-0,2%	0,7%	-17,3%	46,0%	-2,4%	-7,3%				
Металлургия																		
Норильский никель	MNOD LI	долл.	14,1	16,8	19%	OW	22 297	3,6%	5,9%	1,8%	32,2%	-22,6%	9,1%	11,3%	5,6	5,5	4,1	4,0
Алроса	ALRS RX	долл.	1,11	1,50	35%	OW	8 236	4,2%	2,7%	5,0%	34,0%	11,1%	5,9%	31,8%	6,2	5,3	4,9	4,3
Русал	486 HK	гонг. долл.	2,7	4,7	74%	N	5 289	2,7%	0,8%	0,8%	25,6%	-39,5%	0,8%	13,9%	3,0	3,6	3,8	4,8
НЛМК	NLMK LI	долл.	13,9	10,4	-25%	N	8 331	5,7%	4,5%	17,8%	100,9%	8,2%	11,2%	63,3%	10,7	8,3	5,7	5,0
Евраз	EVR LN	брит. пенс.	144,0	50,2	-65%	UW	2 915	6,8%	33,0%	60,7%	141,8%	-25,2%	60,0%	96,6%	12,7	5,9	4,4	3,9
Северсталь	SVST LI	долл.	11,9	9,9	-16%	N	9 927	2,0%	2,7%	23,2%	52,0%	10,4%	12,0%	41,7%	10,3	9,1	5,5	5,2
ММК	MMK LI	долл.	4,9	5,6	15%	OW	4 195	3,4%	0,6%	22,2%	80,1%	36,5%	12,4%	46,3%	n/a	15,8	5,3	4,5
Polymetal	POLY LN	долл.	10,1	9,3	-8%	N	4 287	2,1%	0,1%	-2,8%	34,1%	34,2%	3,4%	20,1%	11,1	11,5	6,7	7,2
Nordgold	NORD LI	долл.	3,0	u/r		u/r	1 111	2,7%	1,7%	3,5%	11,1%	5,3%	5,1%	11,1%				
Распадская	RASP RX	долл.	0,43	u/r		u/r	304	-3,6%	4,7%	13,2%	12,5%	-26,5%	15,3%	-4,9%				
ТМК	TMKS LI	долл.	3,0	u/r		u/r	744	0,3%	-0,3%	-1,3%	18,3%	-24,2%	-1,0%	-6,3%				
Энергетика																		
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1,73	1,90	10%	OW	2 745	-1,8%	-2,8%	7,1%	31,3%	50,4%	-5,8%	56,7%	0,1	0,1	0,4	0,4
РусГидро	HYDR RX	руб.	0,68	0,50	-26%	N	3 980	-1,9%	-2,4%	-3,0%	7,8%	20,2%	-2,4%	0,0%	7,3	5,6	6,3	6,3
ОГК-2	OGKB RX	руб.	0,29	u/r		u/r	490	3,3%	1,9%	10,2%	40,9%	-2,6%	5,2%	31,1%				
Э. ОН Россия	EONR RX	руб.	2,59	u/r		u/r	2 475	0,0%	0,4%	-5,3%	-14,6%	-13,3%	-2,3%	-18,6%				
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0,72	u/r		u/r	388	1,1%	-1,5%	-7,8%	8,9%	-16,7%	-3,1%	1,3%				
ФСК	FEES RX	руб.	0,095	0,060	-37%	N	1 824	6,2%	-2,1%	24,2%	70,6%	45,9%	15,0%	59,9%	2,9	2,9	3,6	3,6
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0,64	0,45	-30%	N	1 564	5,8%	0,8%	13,2%	46,4%	17,7%	11,1%	39,7%	2,3	2,3	4,2	4,2
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0,80	u/r		u/r	25	3,4%	3,9%	12,6%	33,7%	54,4%	16,3%	34,6%				
МОЭСК	MSRS RX	руб.	0,87	0,90	4%	N	639	3,0%	0,4%	6,0%	17,1%	-13,1%	7,1%	15,3%	4,5	4,5	3,2	3,2
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0,26	0,22	-16%	N	167	-2,3%	-7,5%	5,2%	39,4%	-2,7%	6,3%	33,5%	nm	nm	4,3	4,3
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0,075	0,070	-7%	N	129	2,5%	-3,6%	23,9%	18,8%	4,6%	23,7%	19,8%	nm	nm	3,9	3,9
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0,031	0,025	-19%	N	83	3,0%	-1,1%	17,8%	63,6%	23,0%	19,4%	58,1%	nm	nm	2,5	2,5
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0,118	0,073	-38%	N	156	0,9%	1,7%	4,0%	21,1%	61,0%	2,6%	23,7%	nm	nm	3,9	3,9
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0,043	u/r		u/r	62	0,7%	-6,3%	0,2%	64,1%	38,7%	2,4%	56,9%				
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	3,01	2,30	-24%	N	76	-5,4%	-5,9%	0,3%	35,6%	14,9%	-4,3%	32,0%	1,5	1,5	2,2	2,2
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	14,25	u/r		u/r	20	0,7%	-6,3%	0,7%	16,8%	27,8%	-1,0%	20,3%				
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0,063	u/r		u/r	90	0,3%	2,1%	20,1%	33,6%	-16,5%	22,8%	28,3%				
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	73,80	u/r		u/r	317	-1,3%	2,2%	15,3%	34,2%	55,4%	12,2%	23,0%				
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0,045	0,030	-34%	N	34	0,0%	-4,4%	3,0%	48,5%	42,1%	1,0%	45,3%	nm	nm	5,0	5,0
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	17,75	u/r		u/r	42	-6,6%	-3,0%	36,5%	46,1%	5,7%	31,5%	42,0%				
Телекоммуникации/Интернет																		
АФК "Система"	SSA LI	долл.	7,3	9,0	24%	OW	3 498	5,8%	6,6%	15,8%	40,0%	-1,2%	12,2%	22,9%	8,2	7,2	4,5	4,3
Яндекс	YNDX US	долл.	17,5	15,3	-13%	OW	5 590	2,0%	4,5%	15,3%	48,4%	-14,8%	14,3%	11,4%	34,2	30,1	18,9	16,3
Мегафон	MFON LI	долл.	10,8	16,0	48%	OW	6 696	1,9%	3,4%	-6,9%	11,7%	-39,0%	-1,8%	-7,3%	9,5	9,3	4,1	4,0
МТС	MTS US	долл.	9,1	12,0	32%	OW	9 361	0,9%	-1,1%	21,5%	65,0%	-20,4%	12,0%	46,6%	9,5	9,0	4,6	4,5
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	4,0	u/r		u/r	6 996	3,9%	-2,0%	-3,2%	37,9%	-29,2%	-6,1%	22,0%				
Mail.ru	MAIL LI	долл.	21,8	22,0	1%	UW	4 798	2,6%	0,7%	0,2%	22,1%	-7,8%	0,5%	-3,3%	29,3	22,9	17,4	14,6
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	95,7	112,0	17%	OW	3 739	2,4%	-2,2%	-0,1%	16,7%	15,8%	-3,0%	5,7%	14,5	11,0	4,2	4,1
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	69,4	75,8	9%	OW	221	1,9%	0,3%	3,6%	7,4%	21,3%	0,9%	0,5%	14,5	11,0	4,2	4,1
QIWI	QIWI US	долл.	15,5	32,5	110%	OW	938	-1,8%	-1,4%	10,7%	11,1%	-39,1%	7,1%	-13,5%	20,6	16,6	6,5	5,3
Транспорт																		
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	77,6	65,0	-16%	OW	1 308	1,2%	-2,1%	10,1%	49,3%	105,6%	4,2%	38,4%	-7,8	4,5	7,1	6,0
НМТП	NCSP LI	долл.	4,4	u/r		u/r	1 130	1,2%	2,3%	11,3%	28,7%	96,4%	8,6%	14,0%				
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	764	4,0%	4,3%	0,6%	24,1%	-16,2%	-1,2%	-6,0%	17,5	13,1	5,1	5,0
FESCO	FESH RX	руб.	2,6	u/r		u/r	117	-1,9%	-2,6%	3,8%	-0,4%	-14,4%	-3,0%	-3,3%				
Global Ports	GLPR LI	долл.	3,2	u/r		u/r	609	-0,3%	-0,3%	22,2%	6,3%	-47,1%	1,3%	-1,9%				
Удобрения																		
Уралкалий	URKA RX	руб.	162,5	170,5	5%	UW	7 240	0,1%	-0,3%	2,1%	-3,5%	5,1%	-4,5%	-8,2%	7,6	6,9	5,9	5,4
Фосагро	PHOR LI	долл.	14,8	17,5	18%	OW	5 750	2,8%	9,2%	4,2%	31,6%	22,3%	5,0%	15,2%	6,1	6,9	5,1	5,4
Акрон	AKRN RX	руб.	3 725	1 568	-58%	N	2 291	1,0%	5,5%	-2,0%	0,1%	63,4%	1,6%	-1,4%	4,6	4,1	3,8	3,5
Потребительский сектор																		
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	20,7	u/r		u/r	5 608	1,7%	-0,2%	-3,3%	35,4%	12,8%	-2,6%	9,0%				
Магнит	MGNT LI	долл.	40,0	u/r		u/r	18 912	1,7%	0,2%	-7,8%	28,2%	-30,3%	0,1%	-6,6%				
Дикси	DIXY RX	руб.	306,7	u/r		u/r	581	0,1%	-1,1%	5,4%	10,8%	-33,9%	1,4%	1,2%				
ОКей	OKEY LI	долл.	2,0	u/r		u/r	538	2,6%	4,7%	13,6%	25,0%	-46,0%	13,6%	0,0%				
Руссатро	AGRO LI	долл.	17,3	19,5	13%	OW	2 070	3,0%	2,4%	-2,8%	31,7%	123,2%	2,4%	25,5%	6,2	7,2	5,6	5,1
Финансовый сектор																		
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	121,5	101,7	-16%	N	39 799	2,79%	3,01%	8,10%	44,94%	65,31%	10,56%	19,99%	P/E 15	P/E 16	P/BV 15	P/BV 16
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	82,8	76,2	-8%	N	1 247	2,1%	1,1%	3,9%	30,3%	68,0%	4,7%	8,2%				
ВТБ АО	VTBR RX	руб.	0,073	0,034	-54%	UW	14 435	-0,14%	-2,26%	-5,36%	8,74%	26,55%	-4,28%	-7,90%	-	25,2	1,3	1,2
Банк «ФК Открытие»	OFCB RX	руб.	1 456	u/r		u/r	3 154	0,1%	-0,1%	0,6%	18,8%	47,2%	0,4%	18,9%				
Банк Санкт-Петербург об.	BSPB RX	руб.	54,4	45,2	-17%	N	363	0,74%	-0,46%	22,94%	32,84%	53,24%	16,99%	24,91%	12,6	5,2	0,4	0,4
Возрождение об.	VZRR RX	руб.	453	340	-25%	UW	163	-4,6%	-3,8%	-13,7%	-12,4%	5,8%	-10,3%	-25,3%	26,4	7,1	0,5	0,4
Возрождение прив.	VZRZP RX	руб.	129,0	u/r		N	3	-8,83%	-4,15%	-2,27%	-1,15%	67,53%	-4,44%	-15,13%				
Московская Биржа	MOEX RX	руб.	107,1															



КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
20.04.2016	Евраз: операционные результаты	1K16
21.04.2016	РусГидро: операционные результаты	1K16
25.04.2016	Татнефть: совет директоров по дивидендной политике	
26.04.2016	Распадская: операционные результаты	1K16
26.04.2016	ЛУКОЙЛ: совет директоров, рекомендация по дивидендам	
27.04.2016	НОВАТЭК: финансовые результаты по МСФО	1K16
27.04.2016	Лента: операционные результаты	1K16
28.04.2016	Энел Россия: финансовые результаты по МСФО	1K16
29.04.2016	РусГидро: финансовые результаты по РСБУ	1K16
30.04.2016	Сургутнефтегаз: финансовые результаты по МСФО	2015
Апрель	Транснефть: финансовые результаты по МСФО	2015
Апрель	РусГидро: день инвестора	
05.05.2016	Энел Россия: финансовые результаты по РСБУ	1K16
11.05.2016	Сбербанк: финансовые результаты по РСБУ	Апрель
12.05.2016	VimpelCom: финансовые результаты по МСФО	1K16
16.05.2016	ВТБ: финансовые результаты по МСФО	1K16
18.05.2016	Polymetal: день инвестора	
31.05.2016	ВТБ: финансовые результаты по МСФО	Апрель
23.06.2016	РусГидро: финансовые результаты по МСФО	1K16
28.06.2016	ВТБ: финансовые результаты по МСФО	Май
Июнь	Энел Россия: годовое собрание акционеров	
Июнь	РусГидро: годовое собрание акционеров	
21.07.2016	РусГидро: операционные результаты	1П16
21.07.2016	Лента: операционные результаты	1П16
28.07.2016	Энел Россия: финансовые результаты по МСФО	1П16
29.07.2016	РусГидро: финансовые результаты по РСБУ	1П16
Июль	РусГидро: дата отсечки по дивидендам	
04.08.2016	Энел Россия: финансовые результаты по РСБУ	1П16
04.08.2016	VimpelCom: финансовые результаты по МСФО	2K16
18.08.2016	Лента: финансовые результаты по МСФО	1П16
29.08.2016	РусГидро: финансовые результаты по МСФО	1П16
20.10.2016	РусГидро: операционные результаты	9M16
20.10.2016	Лента: операционные результаты	3K16
28.10.2016	РусГидро: финансовые результаты по РСБУ	9M16
01.11.2016	Энел Россия: финансовые результаты по МСФО	9M16
03.11.2016	Энел Россия: финансовые результаты по РСБУ	9M16
03.11.2016	VimpelCom: финансовые результаты по МСФО	3K16
15.11.2016	РусГидро: финансовые результаты по МСФО	9M16

Источник: данные компаний, Bloomberg



ВАЖНЫЕ СОБЫТИЯ, АПРЕЛЬ

ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
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, регулирующими их инвестиционную деятельность.
