



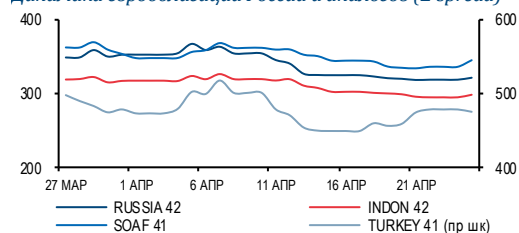
Ключевые индикаторы на 26 апреля 2016 г.

	ЗАКРЫТИЕ		ИЗМЕНЕНИЕ ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК				
EUR/USD	1,127	0,4%	▲	3,8%
USD/RUB	66,37	-0,6%	▼	-8,5%
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК				
RUONIA	10,31	-1 б.п.	▼	-21 б.п.
Междл. РЕПО ОФЗ о/п	10,40	-	■	-50 б.п.
MosPrime 3M	11,59	3 б.п.	▲	-20 б.п.
USD/RUB ХССЫ 1Y	9,67	13 б.п.	▲	-78 б.п.
ДОЛГОВОЙ РЫНОК				
UST10	1,91	2 б.п.	▲	-36 б.п.
Russia \$ 5Y CDS	254	6 б.п.	▲	-55 б.п.
EMBI+ Russia	291	-	■	41 б.п.
ОФЗ-26212 (12Y)	9,21	4 б.п.	▲	-37 б.п.
ОФЗ ИИ (7Y)	2,53	-	■	-1 б.п.
НЕФТЬ				
Brent, долл./барр.*	44,81	-0,7%	▼	20,2%
ФОНДОВЫЙ РЫНОК				
PTC	928	-0,4%	▼	22,5%
MMBB	1 955	-0,6%	▼	11,0%
S&P 500	2 088	-0,2%	▼	2,1%
STOXX Europe 600	347	-0,5%	▼	-5,2%
Shanghai Comp.*	2 959	-	■	-16,4%
MSCI Asia Pacific	133	-0,2%	▼	0,6%

*данные на 8:00 мск

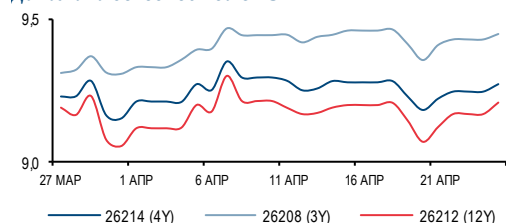
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



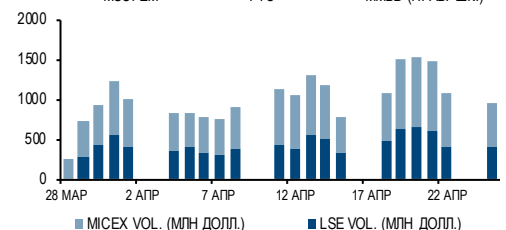
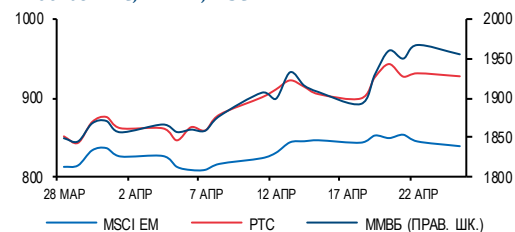
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы PTC, MMBB, MSCI EM



Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки** продолжили умеренное снижение без значимых общерыночных новостей, драйвером служат корпоративные отчеты и ожидания итогов двухдневного заседания FOMC ФРС США – рынок оценивает вероятность повышения ставки в районе нуля. Доходность UST10 выросла на 2 б.п., составив 1,91%
 - ✓ Нефть немного скорректировалась до 44,5 долл./барр. Brent.
 - ✓ Доходность **суверенных еврооблигаций России** незначительно выросла в среднем на 1-3 б.п. вдоль кривой, составив по RUSSIA 42 и RUSSIA 43 5,34-5,37%. В корпоративном сегменте изменения были разнонаправленными – подросли в среднем доходности в нефтегазовых еврооблигациях, тогда как в металлургических бумагах доходности снизились на 1-5 б.п..
 - ✓ В **локальном сегменте суверенного долга** доходность продолжила расти – на 2-5 б.п. вдоль кривой, составив 9,21% по ОФЗ-26212.
- S&P подтвердило рейтинги Eurasia Drilling на уровне «BB», прогноз «негативный».
- ✓ **Российский фондовый рынок** продолжил коррекционное падение вслед за нефтью, рубль также незначительно ослаб. Объемы торгов были ниже средних за последнюю неделю, особенное внимание было на корпоративные новости. После слабого отчета обвалились акции Магнита (-7,3%). На ожиданиях высоких дивидендов выстрелили привилегированные акции Транснефти (+8%).

Новости

- ▶ **Татнефть** заплатит 10,96 руб. на акцию за 2015 год. **Нейтрально**
- ▶ **Транснефть** готова выплатить 50% чистой прибыли в качестве дивидендов. **Нейтрально**
- ▶ **ММК** внес изменения в дивидендную политику. **Умеренно позитивно**
- ▶ **Акрон** выплатит 180 руб./акц. за 2015 г. **Нейтрально**
- ▶ Основные тенденции в авиации в марте сохранились. **Нейтрально**

Ключевые события дня

- ▶ **США:** Conference Board опубликует значение индекса доверия потребителей к экономике США (17:00 мск), стартует двухдневное заседание FOMC ФРС США

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.


ТАТНЕФТЬ

Тикер	ATAD LI
Цена	31,5 ДОЛЛ.
Целевая цена	32,1 ДОЛЛ.
Потенциал роста	2%
Рекомендация	ХУЖЕ РЫНКА

ТАТНЕФТЬ АП

Тикер	TATNP RX
Цена	199,5 РУБ.
Целевая цена	216,9 РУБ.
Потенциал роста	9%
Рекомендация	ПО РЫНКУ

ТРАНСНЕФТЬ АП

Тикер	TRNFP RX
Цена	205 000 РУБ.
Целевая цена	76 310 РУБ.
Потенциал роста	-63%
Рекомендация	ХУЖЕ РЫНКА

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Татнефть заплатит 10,96 руб. на акцию за 2015 год. Нейтрально

Новость. Совет директоров Татнефти рекомендовал акционерам утвердить по итогам 2015 года дивиденды в размере 10,96 руб. на все виды акций, говорится в сообщении компании.

Датой закрытия реестра на получение дивидендов предложено утвердить 8 июля.

Эффект на компанию. Дивиденды меняются в соответствии с динамикой чистой прибыли по РСБУ, неожиданностей не было. Дивидендная доходность может составить 3% и 6% на обыкновенную и привилегированную акции соответственно.

При этом компания заплатит около 26 млрд руб., впервые за последние годы СДП Татнефти за 2015 года меньше требуемой суммы – это произошло за счет приобретений на 42 млрд руб., которые компания осуществила в 2015 году, включая доли в НКНХ и ТАНЕКО. Более того, в 2016 году, из-за строительства ТАНЕКО, СДП может оказаться отрицательным, мы не ждем роста дивидендных выплат в обозримом будущем.

Эффект на акции. Дивиденды изменились в соответствии с динамикой чистой прибыли по РСБУ, нейтрально.

Александр Назаров
+7 (495) 980 43 81

Транснефть готова выплатить 50% чистой прибыли в качестве дивидендов. Нейтрально

Новость. Интерфакс, ссылаясь на президента Транснефти Николая Токарева, вчера сообщил о том, что компания готова выплатить 50% чистой прибыли за 2015 год по МСФО в качестве дивидендов, если такое распоряжение поступит от правительства.

Эффект на компанию. Исходя из нашего базового сценария, который подразумевает выплату 50% чистой прибыли по МСФО, а также то, что на привилегированные акции будут объявлены более низкие дивиденды (как это было в прошлом году), дивиденды по префам за 2015 год составят 6 572 руб./акц. (текущая дивидендная доходность ~3%).

При реализации наиболее оптимистичного сценария, согласно которому дивиденды на обыкновенные и привилегированные акции будут одинаковыми, выплата составит 10 096 руб./акц. (дивидендная доходность ~5%). Мы считаем вероятность реализации данного сценария низкой, поскольку ни правительство, ни сама компания не видят особого смысла в распределении выросших дивидендов в пользу миноритариев. Дивидендная политика Транснефти никогда не отличалась щедростью, и мы не видим причин для внезапного изменения сложившейся ситуации.

Эффект на акции. Вчера акции Транснефти выросли на 8%, по нашему мнению, полностью отыграв новость.

Оценка дивидендов Транснефти за 2015 г.

	2015						
	2010	2011	2012	2013	2014	Базовый сценарий	Оптимистичный сценарий
Чистая прибыль (МСФО), млн руб.	124 909	191 218	184 390	158 017	59 500		143 400
Чистая прибыль (РСБУ), млн руб.	4 864	11 142	10 652	11 260	11 784		12 801
Дивиденды, руб./акция:							
Обыкновенные акции	105	132	301	685	1 221	11 084	10 096
Привилегированные акции	250	315	717	685	724	6 572	10 096
Кол-во акций в обращении, млн:							
Обыкновенные акции	5,547	5,547	5,547	5,547	5,547	5,547	5,547
Привилегированные акции	1,555	1,555	1,555	1,555	1,555	1,555	1,555
Дивидендные выплаты, млн руб.:							
Обыкновенные акции	584	734	1 671	3 800	6 775	61 481	56 002
Привилегированные акции	389	489	1 114	1 065	1 126	10 219	15 698
Итого дивидендные выплаты	973	1 223	2 786	4 865	7 901	71 700	71 700
Коэффициент выплат (МСФО), %	1%	1%	2%	3%	13%	50%	50%
Коэффициент выплат (РСБУ), %	20%	11%	26%	43%	67%	н/д	н/д

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

Евгения Дышлюк
+7 (495) 980 41 29

МЕТАЛЛУРГИЯ

ММК

Тикер	ММК LI
Цена	4,95 ДОЛЛ.
Целевая цена	5,62 ДОЛЛ.
Потенциал роста	14%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

ММК внес изменения в дивидендную политику. Умеренно позитивно

Новость. ММК предложил внести изменения в дивидендную политику.

Эффект на компанию. Совет директоров ММК рекомендовал выплатить дивиденды за 2015 год в размере 0,31 руб. на акцию. (1,2% дивидендная доходность). Напомним, за 1П15 компания выплатила 0,58 руб. на акцию.

Совет директоров ММК также поручил генеральному директору подготовить дивидендную политику в новой редакции. В ней предлагается предусмотреть, что сумма средств, направляемых на выплату дивидендов, составляет не менее 30% СДП группы по МСФО. Дивиденды планируется выплачивать на полугодовой основе.

ММК вносил изменения в дивидендную политику в октябре 2014 года. Тогда к чистой прибыли по МСФО в базу для расчета добавлялись также СДП или чистая прибыль по РСБУ. Дивидендная политика предусматривала выплату не менее 20% консолидированной чистой прибыли по МСФО.

Исходя из наших прогнозов, согласно предыдущей дивидендной политике дивиденды за 2016 г. ожидалось нами на уровне 0,178 долл. на GDR и 0,035 долл. на акцию (дивидендная доходность 3,6% по закрытию пятницы). По новой политике, дивиденды на GDR и акцию могут составить 0,27 долл. и 0,053 долл. соответственно (дивидендная доходность 5,4%).

Эффект на акции. Изменение дивидендной политики ММК во многом ожидаемо (компания сообщала о такой потенциальной возможности). При этом ожидаемая нами разница в дивидендах за 2016 год по новой и действующей дивидендной политике – умеренны.



Отметим, что дивидендная политика ММК остается относительно консервативной. Мы рассматриваем новость как умеренно позитивную для акционеров ММК.

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

ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

АКРОН

Тикер	AKRN RX
Цена	3605 РУБ.
Целевая цена	1568 РУБ.
Потенциал роста	-57%
Рекомендация	ПО РЫНКУ

Акрон выплатит 180 руб./акц. за 2015 г. Нейтрально

Новость. Совет директоров Акрона рекомендовал акционерам утвердить дивиденды по итогам 2015 года в размере 180 руб. на акцию.

Датой закрытия реестра на получение дивидендов предложено установить 14 июня.

Эффект на компанию. Напомним, на телеконференции по итогам 2015 года руководство Акрона заявило, что дивиденды за 2015 год в долларовом выражении будут на уровне 2014 года, что могло означать рост дивидендов примерно до уровня 175-190 руб. на акцию. Таким образом, дивиденды оказались в рамках предсказанных компанией. Дивидендная доходность – 5%.

Напомним, что мы ожидаем роста дивидендов по итогам 2016 года, в зависимости от динамики результатов. Однако пока результаты производителей удобрений разочаровывают. Акрон в первом квартале 2016 года снизил производство товарной продукции на 1,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года в результате ремонта на одном из предприятий, цены на удобрения также падают, динамика финрезультатов может разочаровать.

Эффект на акции и облигации. Доходность в рамках ожиданий, что нейтрально. Как мы и отмечали ранее, увеличение дивидендов после 2016 года является долгосрочным драйвером, но умеренный прогноз по рынку удобрений на 2016 год ставит под сомнение серьезный рост прибыли и дивидендных выплат.

Александр Назаров
+7 (495) 980 43 81

ТРАНСПОРТ И МАШИНОСТРОЕНИЕ

Основные тенденции в авиации в марте сохранились. Нейтрально

Новость. ФАВС (Федеральное агентство воздушного транспорта) опубликовало вчера основные показатели работы российской авиации за март 2016 г. Объем пассажирских перевозок на международных направлениях по-прежнему снижается, в то время как наблюдается дальнейший рост внутренних перевозок.

Эффект на компанию. Основные тенденции на рынке авиаперевозок в марте сохраняются. Общее количество перевезенных пассажиров снизилось на 2,7% г/г и составило 5,8 млн чел. Объем международных перевозок снизился на 21,4% г/г до 2,0 млн чел. Объем внутренних перевозок – вырос на 11,3% г/г и достиг 3,8 млн чел.

Эффект на акции. Нейтрально для котировок Аэрофлота.

Матвей Тайц
+7 (495) 980 43 89 (доб. 5 43 89)



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	2,6x	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.	BID/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%

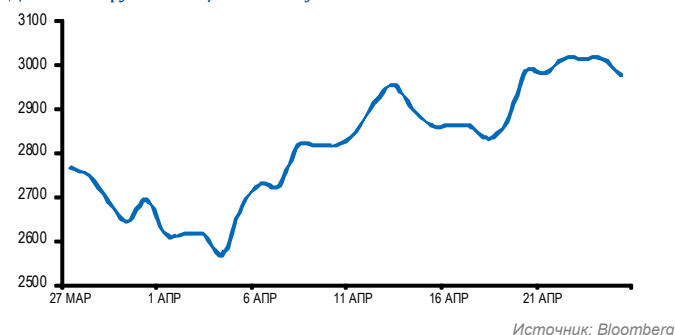
Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/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%

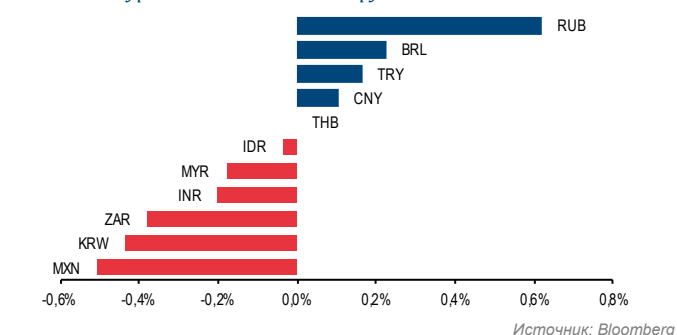
Валютные кредиты под нерыночные активы

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/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



Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день

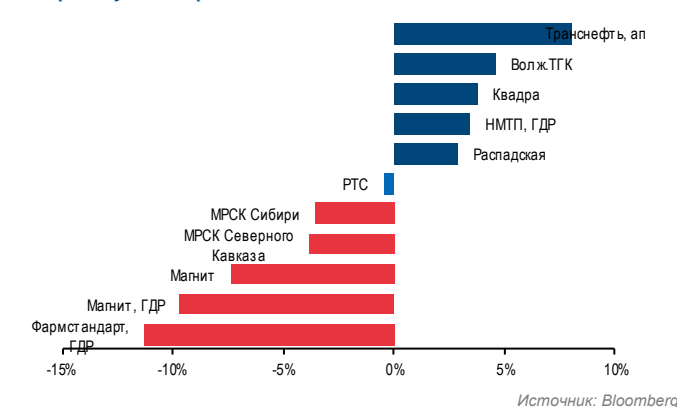


СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕДОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ	Δ
ПИК, ГДР	PIK LI	-0,80%	81	393	5
ОГК-2	OGKB RX	1,07%	328	1 220	4
Магнит	MGNT RX	-7,33%	24 806	83 532	3

Лидеры и аутсайдеры





ОЦЕНКА И ДИНАМИКА ЦЕН АКЦИЙ

Эмитент	Тикер	Вал.	CP	TP	Upside	Рейтинг	MCap	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.	160,3	201,2	25%	OW	57 016	-0,6%	9,6%	9,8%	21,5%	4,2%	8,5%	17,8%	1,8	1,8	1,8	1,8
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	92,3	110,0	19%	OW	28 025	-0,8%	2,3%	6,1%	25,3%	-7,0%	2,7%	12,4%	11,9	10,0	9,6	8,5
Роснефть	ROSN RX	руб.	326,9	311,7	-5%	N	52 053	1,5%	7,6%	7,4%	27,8%	26,6%	7,1%	29,1%	3,5	3,4	3,1	2,9
Лукойл	LKOD LI	долл.	42,7	54,3	27%	OW	36 340	-1,6%	4,5%	13,9%	44,6%	-17,1%	11,2%	32,7%	13,1	9,1	3,7	3,2
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	36,2	26,6	-27%	UW	19 431	-0,5%	0,3%	-6,6%	2,8%	-1,6%	-8,8%	6,6%	6,9	7,6	-4,6	-5,7
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	43,0	40,5	-6%	N	4 976	0,7%	-1,0%	-2,5%	-1,0%	8,1%	-4,4%	-2,8%				
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	154,0	201,2	31%	OW	10 967	0,4%	3,4%	4,1%	6,5%	6,0%	2,8%	0,0%	2,2	2,2	1,5	1,5
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	31,5	32,1	2%	UW	11 438	1,8%	3,6%	3,3%	33,0%	-11,1%	-1,1%	19,5%	7,4	6,5	4,7	4,1
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	199,5	216,9	9%	N	442	0,4%	1,4%	-0,8%	7,3%	20,7%	-1,9%	0,2%				
Башнефть	BANE RX	руб.	2 871	2 323	-19%	N	6 378	-0,7%	1,2%	11,2%	44,3%	34,7%	10,0%	44,4%	4,3	4,5	2,7	2,7
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1 940	1 861	-4%	N	868	0,5%	4,4%	6,3%	13,3%	26,6%	4,7%	13,1%				
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	205 000	76 309	-63%	UW	4 789	8,1%	16,0%	11,1%	2,0%	72,3%	11,2%	5,7%				
Металлургия																		
Норильский никель	MINOD LI	долл.	14,5	16,8	16%	OW	22 961	-1,6%	6,7%	12,1%	28,6%	-23,5%	12,4%	14,6%	5,7	5,7	4,2	4,1
Алроса	ALRS RX	долл.	1,13	1,50	33%	OW	8 278	-0,3%	5,7%	6,3%	25,1%	12,9%	7,5%	33,7%	6,3	5,3	4,9	4,3
Русал	486 HK	гонг. долл.	2,8	4,7	68%	N	5 484	-1,8%	6,5%	4,9%	35,9%	-38,5%	4,5%	18,1%	3,2	3,8	3,8	4,8
НЛМК	NLMK LI	долл.	14,1	10,4	-26%	N	8 450	1,4%	7,2%	16,5%	74,3%	6,0%	12,8%	65,7%	10,8	8,4	5,8	5,0
Евраз	EVR LN	брит. пенс.	144,2	50,2	-65%	UW	2 943	2,7%	6,9%	58,6%	122,2%	-23,6%	60,2%	96,9%	12,8	6,0	4,4	3,9
Северсталь	SVST LI	долл.	12,5	9,9	-21%	N	10 471	0,6%	7,6%	21,8%	52,4%	18,0%	18,2%	49,4%	10,9	9,6	5,7	5,4
ММК	MMK LI	долл.	5,0	5,6	14%	OW	4 255	-0,6%	4,9%	22,2%	62,6%	33,4%	14,1%	48,4%	n/a	16,0	5,4	4,6
Polymetal	POLY LN	долл.	10,1	9,3	-8%	N	4 300	-0,4%	1,6%	-0,8%	27,5%	31,6%	2,9%	19,5%	11,1	11,6	6,7	7,2
Nordgold	NORD LI	долл.	3,0	u/r		u/r	1 111	0,0%	2,7%	5,3%	17,7%	1,7%	5,1%	11,1%				
Распадская	RASP RX	долл.	0,44	u/r		u/r	306	2,9%	-2,1%	14,8%	12,1%	-22,8%	17,2%	-3,4%				
ТМК	TMKS LI	долл.	2,9	u/r		u/r	730	-1,8%	-1,5%	0,3%	12,4%	-27,8%	-2,8%	-8,0%				
Энергетика																		
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1,84	1,90	3%	OW	2 885	1,0%	4,2%	3,9%	39,3%	60,2%	-0,1%	66,3%	0,1	0,1	0,4	0,4
РусГидро	HYDR RX	руб.	0,69	0,50	-28%	N	4 015	-0,2%	-0,1%	-0,5%	7,2%	17,8%	-0,5%	1,9%	7,4	5,7	6,4	6,4
ОГК-2	OGKB RX	руб.	0,29	u/r		u/r	488	1,1%	3,8%	6,0%	32,6%	6,7%	5,7%	31,8%				
Э. ОН Россия	EONR RX	руб.	2,62	u/r		u/r	2 485	0,5%	1,4%	-1,6%	-13,4%	-18,0%	-1,0%	-17,5%				
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0,70	u/r		u/r	374	1,3%	-1,7%	-6,3%	3,2%	-23,1%	-5,8%	-1,5%				
ФСК	FEES RX	руб.	0,098	0,060	-39%	N	1 882	2,1%	9,9%	18,5%	69,8%	51,6%	19,0%	65,5%	3,0	3,0	3,6	3,6
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0,63	0,45	-28%	N	1 515	-3,7%	3,5%	5,3%	36,2%	15,0%	8,7%	36,7%	2,2	2,2	4,2	4,2
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0,81	u/r		u/r	25	-4,7%	4,9%	16,4%	35,2%	56,4%	18,1%	36,6%				
МОЭСК	MSRS RX	руб.	0,88	0,90	2%	N	644	0,6%	4,8%	8,4%	18,8%	-8,3%	8,9%	17,3%	4,5	4,5	3,2	3,2
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0,25	0,22	-14%	N	161	-1,2%	-4,4%	4,8%	33,2%	-0,7%	3,9%	30,5%	nm	nm	4,3	4,3
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0,079	0,070	-12%	N	134	0,1%	8,2%	31,2%	29,1%	12,3%	30,6%	26,4%	nm	nm	3,9	3,9
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0,031	0,025	-20%	N	83	-2,5%	4,2%	21,5%	57,9%	26,7%	20,8%	59,9%	nm	nm	2,5	2,5
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0,120	0,073	-39%	N	158	0,4%	3,0%	4,4%	25,5%	69,5%	4,8%	26,3%	nm	nm	3,9	3,9
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0,044	u/r		u/r	63	-0,9%	3,0%	3,3%	67,3%	58,3%	4,8%	60,6%				
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	2,94	2,30	-22%	N	73	-2,0%	-7,6%	-4,4%	33,0%	21,7%	-6,5%	29,0%	1,5	1,5	2,2	2,2
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	14,55	u/r		u/r	20	1,4%	2,8%	2,1%	15,5%	31,1%	1,0%	22,8%				
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0,060	u/r		u/r	85	-3,6%	-4,5%	16,0%	31,4%	-17,8%	16,9%	22,1%				
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	75,80	u/r		u/r	322	-1,0%	1,3%	11,8%	34,9%	59,2%	15,2%	26,3%				
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0,045	0,030	-33%	N	34	-2,2%	-0,7%	2,7%	46,9%	43,7%	0,3%	44,3%	nm	nm	5,0	5,0
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	17,30	u/r		u/r	40	-3,9%	-9,0%	22,3%	42,4%	6,8%	28,2%	38,4%				
Телекоммуникации/Интернет																		
АФК "Система"	SSA LI	долл.	7,1	9,0	27%	OW	3 411	-0,4%	3,2%	14,2%	29,7%	-8,3%	9,4%	19,8%	8,0	7,1	4,5	4,3
Яндекс	YNDX US	долл.	17,9	15,3	-14%	OW	5 702	-1,2%	4,0%	18,4%	34,7%	-13,6%	16,6%	13,6%	35,0	30,8	19,4	16,7
Мегафон	MFON LI	долл.	11,0	16,0	46%	OW	6 789	-1,4%	3,3%	-4,8%	3,3%	-35,4%	-0,5%	-6,0%	9,7	9,5	4,2	4,0
МТС	MTS US	долл.	9,0	12,0	34%	OW	9 278	-0,7%	0,0%	12,0%	43,9%	-25,0%	11,0%	45,3%	9,4	8,9	4,6	4,4
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	3,7	u/r		u/r	6 489	-2,6%	-3,6%	-7,7%	18,9%	-35,5%	-12,9%	13,1%				
Mail.ru	MAIL LI	долл.	21,5	22,0	2%	UW	4 732	1,2%	1,2%	1,2%	10,3%	-12,2%	-0,9%	-4,7%	29,0	22,7	17,2	14,5
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	98,6	112,0	14%	OW	3 815	-1,4%	5,5%	3,5%	16,0%	20,7%	0,0%	8,9%	14,8	11,3	4,2	4,1
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	71,8	75,8	6%	OW	226	0,1%	5,4%	7,0%	11,3%	21,9%	4,4%	4,0%	14,8	11,3	4,2	4,1
QIWI	QIWI US	долл.	15,4	32,5	111%	OW	930	-2,7%	-2,7%	8,4%	17,4%	-41,8%	6,2%	-14,3%	20,5	16,5	6,4	5,3
Транспорт																		
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	76,3	65,0	-15%	OW	1 273	-2,5%	-0,5%	4,2%	48,8%	94,6%	2,4%	36,0%	-7,6	4,4	7,1	6,0
НМТП	NCSP LI	долл.	4,6	u/r		u/r	1 168	3,4%	4,6%	11,0%	18,2%	122,0%	12,4%	17,9%				
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	756	-2,3%	2,9%	2,9%	20,9%	-15,4%	-2,2%	-7,0%	17,3	13,0	5,0	5,0
FESCO	FESH RX	руб.	2,7	u/r		u/r	119	-0,7%	0,9%	-1,3%	4,1%	-10,8%	-0,2%	-0,6%				
Global Ports	GLPR LI	долл.	3,2	u/r		u/r	610	0,2%	-0,2%	1,4%	27,8%	-50,1%	1,4%	-1,7%				
Удобрения																		
Уралкалий	URKA RX	руб.	164,0	170,5	4%	UW	7 234	-0,4%	1,1%	-0,9%	-2,9%	6,2%	-3,6%	-7,3%	7,6	6,9	5,9	5,4
Фосагро	PHOR LI	долл.	15,3	17,5	14%	OW	5 945	-1,3%	6,3%	11,3%	36,6%	24,4%	8,5%	19,1%	6,3	7,1	5,3	5,5
Акрон	AKRN RX	руб.	3 605	1 568	-57%	N	2 195	-3,2%	-2,3%	-4,5%	-1,2%	62,0%	-1,6%	-4,6%	4,4	3,9	3,6	3,4
Потребительский сектор																		
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	20,3	u/r		u/r	5 513	-0,5%	0,0%	-0,3%	25,3%	6,0%	-4,3%	7,1%				
Магнит	MGNT LI	долл.	36,5	u/r		u/r	17 257	-9,7%	-7,2%	-10,9%	4,8%	-38,6%	-8,6%	-9,3%				
Дикси	DIXY RX	руб.	322,8	u/r		u/r	605	1,2%	5,4%	5,3%	17,3%	-29,0%	6,7%	6,5%				
ОКей	OKEY LI	долл.	2,2	u/r		u/r	580	-2,1%	10,5%	25,3%	27,1%	-36,6%	22,4%	7,8%				
Руссagro	AGRO LI	долл.	16,1	19,5	21%	OW	1 926	-0,6%	-4,2%	-9,6%	18,5%	98,2%	-4,8%	16,7%				
Финансовый сектор																		
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	120,1	101,7	-15%	N	38 946	-0,96%	1,59%	10,06%	31,23%	58,52%	9,26%	18,59%	14,3	6,7	1,2	1,0
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	82,9	76,2	-8%	N	1 245	-1,5%	2,2%	4,0%	23,3%	62,8%	4,8%	8,3%				
ВТБ АО	VTBR RX	руб.	0,072	0,034	-52%	UW	13 931	-0,64%	-2,67%	-2,89%	5,73%	19,55%	-6,70%	-10,24%	-	24,4	1,3	1,2
Банк «ФК Открытие»	OFCB RX	руб.	1 457	u/r		u/r	3 149	0,0%	0,2%	1,5%	15,7%	46,7%	0,5%	18,9%				
Банк Санкт-Петербург об.	BSPB RX	руб.	52,0	45,2	-13%	N	343	-1,23%	-3,70%	18,05%	28,71%	46,07%	11,83%	19,40%	12,0	4,9	0,4	0,4
Возрождение об.	VZRR RX	руб.	501	340	-32%	UW	179	0,0%	5,5%	-2,5%	-3,1%	20,1%	-0,8%	-17,3%	29,0	7,8	0,5	0,5
Возрождение прив.	VZRRP RX	руб.	138,5	u/r		N	3	0,73%	-2,12%	4,14%	6,54%	87,16%	2,59%	-8,88%				
Московская Биржа	MOEX RX	руб.	109,3	127,1	16%	OW	3 7											



КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
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	МегаФон: финансовые результаты по МСФО	1K16
28.04.2016	Х5: финансовые результаты по МСФО	1K16
28.04.2016	Яндекс: финансовые результаты по МСФО	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
11.05.2016	Магнит: операционные результаты	Апрель
12.05.2016	VimpelCom: финансовые результаты по МСФО	1K16
13.05.2016	Дикси: операционные результаты	Апрель
16.05.2016	ВТБ: финансовые результаты по МСФО	1K16
18.05.2016	Polymetal: день инвестора	
17.05.2016	Ростелеком: финансовые результаты по МСФО	1K16
19.05.2016	МТС: финансовые результаты по МСФО	1K16
19.05.2016	Русарго: финансовые результаты по МСФО	1K16
20.05.2016	Русарго: годовое собрание акционеров	
27.05.2016	Русарго: закрытие реестра по дивидендам	
31.05.2016	ВТБ: финансовые результаты по МСФО	Апрель
08-10.06.2016	Дикси: финансовые результаты по МСФО	1K16
09.06.2016	Магнит: операционные результаты	Май
15.06.2016	Дикси: операционные результаты	Май
23.06.2016	МТС: годовое собрание акционеров	
23.06.2016	РусГидро: финансовые результаты по МСФО	1K16
25.06.2016	АФК «Система»: годовое собрание акционеров	
28.06.2016	ВТБ: финансовые результаты по МСФО	Май
Июнь	Энел Россия: годовое собрание акционеров	
Июнь	РусГидро: годовое собрание акционеров	
05.07.2016	МТС: закрытие реестра по дивидендам	2П15
11.07.2016	Магнит: операционные результаты	Июнь
14.07.2016	АФК «Система»: закрытие реестра по дивидендам	2015
18-19.07.2016	Дикси: операционные результаты	2K16
19.07.2016	Х5: операционные результаты	2K16
19.07.2016	Русарго: операционные результаты	2K16
21.07.2016	Лента: операционные результаты	2K16
21.07.2016	РусГидро: операционные результаты	1П16
21.07.2016	Лента: операционные результаты	1П16

Источник: данные компаний, Bloomberg



ВАЖНЫЕ СОБЫТИЯ, АПРЕЛЬ

ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
25 ▶ США: Продажи новых домов	26 ▶ США: индекс потребительского доверия от Conference Board ▶ США: заказы на товары длительного пользования	27 ▶ США: решение ФРС по ставке	28 ▶ США: ВВП за 1К16 ▶ Япония: заседание банка Японии	29 ▶ Россия: заседание ЦБ, решение по ставке	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
16	17 ▶ США: CPI, пром. производство	18 ▶ США: публикация деталей апрельского заседания FOMC	19	20	21	22

▶ 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 41 82****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 — ГПБ (АО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако 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 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. 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 ГПБ (АО) не несут ответственность за действия, совершенные на основе изложенной в этом отчете информации. 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.