



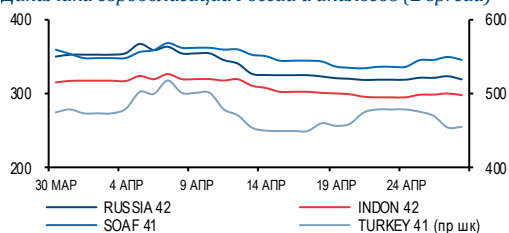
Ключевые индикаторы на 29 апреля 2016 г.

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК			
EUR/USD	1,135	0,2%	4,6%
USD/RUB	64,41	-1,1%	-11,2%
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК			
RUONIA	10,54	1 б.п.	2 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	10,51	1 б.п.	-39 б.п.
MosPrime 3M	11,48	-5 б.п.	-31 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	9,63	-4 б.п.	-82 б.п.
ДОЛГОВОЙ РЫНОК			
UST10	1,83	-3 б.п.	-45 б.п.
Russia \$ 5Y CDS	248	-3 б.п.	-61 б.п.
EMBI+ Russia	291	-	41 б.п.
ОФЗ-26212 (12Y)	9,04	-13 б.п.	-54 б.п.
ОФЗ ИИ (7Y)	2,52	0 б.п.	-2 б.п.
НЕФТЬ			
Brent, долл./барр.*	48,07	2,1%	28,9%
ФОНДОВЫЙ РЫНОК			
PTC	964	4,0%	27,4%
MMBB	1 970	1,8%	11,8%
S&P 500	2 076	-0,9%	1,6%
STOXX Europe 600	349	0,2%	-4,6%
Shanghai Comp.*	2 937	-0,3%	-17,0%
MSCI Asia Pacific	131	-0,4%	-0,9%

*данные на 8:00 мск

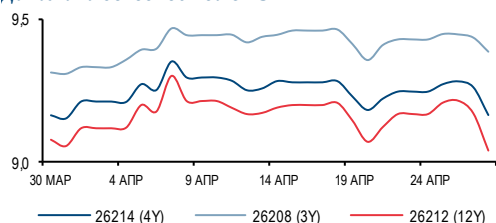
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



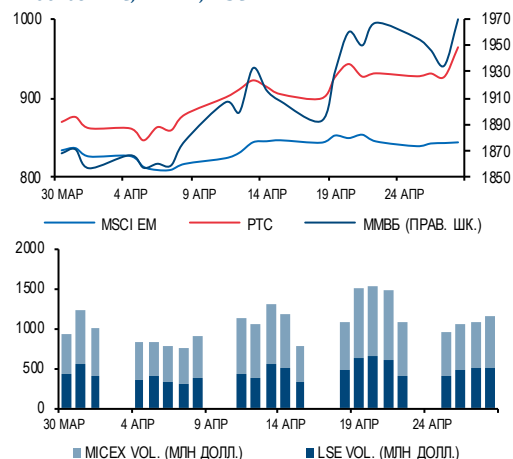
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы PTC, MMBB, MSCI EM



Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки.** Европейские индексы закрылись разнонаправленно на фоне смешанного эффекта от роста цен на нефть и корпоративных отчетов. Рынок США просел по итогам дня в среднем на 1% на фоне выхода результатов по росту ВВП в 1K16 (0,5% против ожидавшихся 0,7%), которые оказались самыми слабыми за последние 2 года. Доходность UST10 снизилась на 2 б.п. до 1,83%.
- ✓ **Российские еврооблигации** укреплялись: в суверенном сегменте доходность снизилась на 2-6 б.п. и по длинным RUSSIA 42 и RUSSIA 43 составила 5,27-5,31%. В негосударственном сегменте доходность упала на 4-8 б.п. Особенно хорошо показали себя выпуски Газпрома, Газпром нефти и РЖД в евро – их доходность снизилась на 8-13 б.п.
- ✓ **На локальном рынке суверенного долга** доходность снижалась еще заметнее: по выпускам, погашаемым в 2020 г. и позднее, снижение – на 10-17 б.п. Доходность ОФЗ-26212 снова близка к 9,0% (УТМ 9,04%).
- ✓ **Российский фондовый рынок** уверенно вырос, несмотря на осторожные настроения на западных площадках. Основной поддержкой выступила дорожающая нефть. Из ликвидных имен сильную динамику показали акции Сбербанка (+3,0%) и нефтяных мейджоров: ЛУКОЙЛ (+2,5%) и Роснефть (+2,0%). Хуже рынка были «металлурги»: НЛМК (-2,2%), Северсталь (-1,2%).

Новости

- **IGSS:** слабый отчет за 2015 г. – долговая нагрузка выросла, заказы снизились
- Сильные результаты **Э.ОН Россия** за 1K16 по РСБУ, но оставшаяся часть года не будет столь же удачной. **Нейтрально**
- Слабые результаты **Энел Россия** за 1K16 по МСФО. **Негативно**
- **Русagro** успешно разместило новый выпуск ГДР в Лондоне. **Умеренно позитивно**
- **МегаФон:** отчетность за 1K16, высокие дивиденды. **Позитивно**
- **Яндекс:** сильные результаты за 1K16. **Позитивно**

Ключевые события дня

- **РФ:** заседание ЦБ по ключевой ставке (13:30 мск)
- **ЕС:** уровень безработицы по итогам марта (12:00 мск), ИПЦ за апрель (12:00 мск), ВВП за 1K16 (12:00 мск)
- **США:** доходы/расходы домохозяйств в марте (15:30 мск), индекс Chicago PMI за апрель (16:45 мск), индекс потребительской уверенности от Университета Мичигана за апрель (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.



IG SEIS-REGS GDR

Тикер	IGSS LI
Цена	6,5 долл.

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

IGSS: слабый отчет за 2015 г. – долговая нагрузка выросла, заказы снизились

Новость. IGSS, крупнейшая российская сейсмическая компания, отчиталась по МСФО за 2015 год.

Эффект на компанию. Выручка компании сократилась на 4% г/г до 18,8 млрд руб., EBITDA за счет небольшого падения рентабельности снизилась на 10% г/г до 4 млрд руб. Чистый убыток – 2,1 млрд руб. (2,4 млрд руб. в прошлом году).

Компания резко нарастила оборотный капитал (только увеличение дебиторской задолженности «съело» 1,5 млрд руб.), в результате операционный денежный поток сократился на 61% до 1,3 млрд руб., а СДП был отрицательный – на уровне 0,6 млрд руб. Чистый долг достиг 17,2 млрд руб. (12,9 млрд руб. на конец 1П15), соотношение к LTM EBITDA – 4,3х (3,4х на 2014). Отметим, что компания реструктурировала долг – выплатив в течение 2015 г. Все кредиты в иностранной валюте, теперь долговой портфель состоит исключительно из рублевых займов с фиксированной ставкой. При этом сокращается и книга заказов (на 1 марта 2016 г. -8% г/г до 24,6 млрд руб.).

Отметим, что в конце 2015 г. основной акционер и директор IGSS Н. Левицкий в рамках реструктуризации передал компаниям Remwill и SBC Geofizika 30% акций, в результате его доля сократилась до 28,82%.

Компания не проводила телеконференцию.

Эффект на акции. Акции IGSS на Лондонской бирже неликвидны, торги на Московской бирже не начаты. При этом был отменен процесс делистинга с LSE, что, наряду со стрессовым состоянием компании, дает мало надежд на увеличение ликвидности в результате размещения.

Эффект на облигации. У компании есть рублевые облигации на 3 млрд руб. с офертой в октябре этого года, сейчас они торгуются по 69% от номинала. С учетом проведенной реструктуризации долга есть вероятность, что банки, ставшие акционерами компании, не допустят дефолта по облигациям, однако мы отмечаем очень высокую долговую нагрузку компании и большой объем краткосрочного долга. При этом на этой неделе агентство Moody's подтвердило рейтинги компании на уровне «B2». Ранее, в ноябре 2015 г., S&P подтвердило рейтинг на уровне B.

Александр Назаров
+7 (495) 980 43 81


Э.ОН РОССИЯ

Тикер	EONR RX
Цена	2,61 РУБ.
Целевая цена	ПЕРЕСМОТР

ЭНЭЛ РОССИЯ

Тикер	ENRU RX
Цена	0,69 РУБ.
Целевая цена	ПЕРЕСМОТР

РУСАГРО

Тикер	AGRO LI
Цена	15 ДОЛЛ.
Целевая цена	19,5 ДОЛЛ.
Потенциал роста	30%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

Сильные результаты Э.ОН Россия за 1К16 по РСБУ, но оставшаяся часть года не будет столь же удачной. Нейтрально

Новость. Э.ОН Россия отчиталась за 1К16 по РСБУ. Выручка компании увеличилась на 18% г/г и составила 23,2 млрд руб. Чистая прибыль компании выросла на 34% г/г до 4,9 млрд руб.

Эффект на компанию. По нашим оценкам, значительный рост выручки и чистой прибыли связан главным образом с более высокой загрузкой Сургутской ГРЭС-2 в 1К16, которая находилась на внеплановом ремонте в 1К15 после аварии. Значительный позитивный эффект на результаты компании оказала также выручка нового блока Березовской ГРЭС в январе этого года, который пострадал во время пожара в феврале.

Эффект на акции. Отчетность включает в себя результаты работы нового энергоблока на Березовской ГРЭС в январе 2016 г. Однако после аварии на станции в феврале блок был выведен из эксплуатации на длительный период, и финансовые показатели в 2-4К16 не будут столь позитивными, таким образом, результаты 1К16 нейтральны для котировок.

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

Слабые результаты Энел Россия за 1К16 по МСФО. Негативно

Новость. Энел Россия опубликовала слабые результаты по итогам 1К16 по МСФО. Выручка снизилась на 5,8% г/г до 17,6 млрд руб. EBITDA упала на 34,4% г/г до 3,0 млрд руб. Чистая прибыль составила 134 млн руб. по сравнению с 589 млн руб. в 1К15.

Эффект на компанию. Негативное влияние на результаты 1К16 оказала поломка ПГУ (CCGT) на Невинномысской ГРЭС, что привело к падению выручки за электроэнергию и мощность. Снижение показателя EBITDA объясняется также высокой базой 1К15, когда компания получила страховую выплату в размере 800 млн руб. Вместе с тем компания отмечает позитивный эффект от снижения цен на казахстанский уголь вследствие девальвации тенге.

Эффект на акции. Слабые результаты могут оказать негативное влияние на котировки Энел Россия. По итогам 2015 года компания откажется от дивидендов, также бизнес план компании не предусматривает выплаты дивидендов по итогам 2016 года.

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

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

Русagro успешно разместило новый выпуск ГДР в Лондоне. Умеренно позитивно

Новость. Группа «Русagro» сообщила об успешном размещении 16,67 млн новых ГДР на Лондонской бирже по цене в 15 долл./ГДР на сумму 250 млн долл., согласно первоначальным планам.

По данным Русagro, 39,8% размещения (на сумму 99,6 млн дол.) выкупил главный акционер компании Вадим Мошкович, а еще 7%

размещения (17,5 млн дол.) – гендиректор и миноритарий Русагро Максим Басов.

Эффект на компанию. После допэмиссии общее количество ГДР в обращении увеличится на 13,9% до 136,7 млн, а ГДР в свободном обращении увеличится с 16,3% до 20,7%, согласно данным компании.

Привлеченные средства компания намерена расходовать как на инвестиции в существующие проекты, так и на M&A сделки.

Компания намерена воспользоваться благоприятными условиями рынка для поиска качественных сельскохозяйственных активов для их покупки по привлекательной цене в условиях текущего экономического кризиса. Мы приветствуем такую стратегию, если сделки будут совершаться в рамках ключевых направлений деятельности компании – сахар, мясо, масложировой бизнес.

Эффект на акции. Размещение акций с одной стороны размывает доли акционеров, не участвующих в размещении, с другой – привлекает дополнительные средства для развития и увеличивает ликвидность на рынке. Факт активного участия ключевого акционера и менеджмента в размещении должен быть позитивно воспринят рынком. На данном этапе мы подтверждаем нашу целевую цену и оставляем рекомендацию «ЛУЧШЕ РЫНКА» для бумаг Русагро без изменений.

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

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ/МЕДИА

МЕГАФОН

Тикер	MFON LI
Цена	11,45 долл.
Целевая цена	16 долл.
Потенциал роста	40%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

МегаФон опубликовал сильную отчетность за 1K16 и анонсировал высокие дивиденды. Позитивно

Новость. МегаФон опубликовал результаты за 1K16 по МСФО выше наших ожиданий. Компания также подтвердила прогноз на 2016 г. по выручке и OIBDA, однако снизила ожидания по капвложениям.

Совет директоров МегаФона также рекомендовал финальные дивиденды за 2015 год в размере 48,38 руб. на акцию/ГДР (6,5% доходность). Дата закрытия реестра для дивидендов – 11 июля.

Эффект на компанию. Выручка компании в 1K16 увеличилась на 1,6% г/г до 75,15 млрд руб. против ожидаемых нами 74,6 млрд руб. Главным драйвером стала мобильная передача данных (+15,6% г/г до 20,6 млрд руб.), при этом неплохой рост показала и проводная связь (+9,2% г/г до 6,0 млрд руб.).

OIBDA упала на 5,4% г/г до 30,2 млрд руб., при этом рентабельность по OIBDA сократилась на 2,4 п.п. г/г до 40,2%. OIBDA оказалась выше наших ожиданий (29,1 млрд руб. или 39% рентабельности).

Чистая прибыль компании (+19,4% г/г до 8,8 млрд руб.) превысила наши ожидания благодаря прибыли от изменения валютных курсов (2,4 млрд руб.).

Прогнозы на 2016 год. МегаФон подтвердил свои ожидания на весь 2016 год – рост выручки в пределах 0-3% г/г и сокращение OIBDA до 120-126 млрд руб. (-5-9% г/г). При этом компания сократила прогноз по капвложениям с 75 до 70 млрд руб.

Несмотря на сильные результаты за 1K16, мы не пересматриваем наши прогнозы, так как компания подтвердила свои ожидания.



Дивиденды. Высокие дивиденды стали сюрпризом – мы ожидали, что финальные выплаты за 2015 г. в размере 16,1 руб./акция/ГДР, плюс еще 35,5 руб./акция/ГДР до конца года в качестве промежуточных за 2016 год. Однако, судя по всему, компания решила выплатить большую часть дивидендов в 2016 году летом, а меньшую – зимой.

Можно ожидать, что компания выплатит в течение 2016 года не менее 64,5 руб. на акцию/ГДР (8,7% доходность), то есть больше, чем наши предыдущие прогнозы (51,6 руб./акция/ГДР). Заметим, что компания может позволить себе такие выплаты без серьезного увеличения долговой нагрузки.

Долг компании за год вырос: соотношение «чистый долг/EBITDA» в 1K16 составило 1,3х против 0,9х годом ранее, однако остается на комфортном уровне.

Эффект на акции. Акции отреагировали на сильные результаты и дивиденды ростом на 4%. Мы ожидаем продолжения роста в ближайшее время.

Результаты МегаФона по МСФО, млн руб.

	1K16	1K15	Г/Г	1K16П	Г/Г
Выручка	75 150	73 98	1,6%	74 635	0,9%
OIBDA	30 247	31 964	-5,4%	29 108	-8,9%
Рентабельность по OIBDA	40,8%	43,2%	-2,4%	39,0%	-4,2 п.п.
Чистая прибыль	8 837	7 402	19,4%	8 210	10,9%

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

Сергей Васин

+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 45 08)

Яндекс

Тикер	YNDX US
Цена	19,87 ДОЛЛ.
Целевая цена	15,3 ДОЛЛ.
Потенциал роста	-23%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

Яндекс опубликовал сильные результаты по US GAAP за 1K16. Позитивно

Новость. Яндекс опубликовал результаты за 1K16 по US GAAP, которые превосходили наши ожидания. В отчетности прослеживается тренд на восстановление темпов роста выручки, а также хороший контроль над операционными издержками.

Компания улучшила прогноз по росту выручки в 2016 году с 12-18% г/г до 15-19% г/г в связи с улучшением рыночной ситуации.

Эффект на компанию. Выручка увеличилась на 34% г/г до 16,5 млрд руб., что выше ожидавшихся нами 15,4 млрд руб. благодаря более быстрому, чем прогнозировалось, восстановлению сегмента контекстной рекламы, а также резкому росту доходов, не связанных с рекламной деятельностью.

Выручка Яндекса от основной деятельности – интернет-рекламы – увеличилась на 31% г/г до 15,8 млрд руб., за счет 18%-ного роста объема платных кликов и удорожания клика на 12% г/г.

Яндекс впервые раскрыл детальную информацию о выручке от прочих сервисов. «Яндекс такси» продолжает активно расти (+176% г/г до 445 млн руб.), несмотря на слабые макроэкономические условия. Однако этот сегмент в совокупной выручке по-прежнему остается весьма незначительным.

Большим сюрпризом стал рост рентабельности EBITDA в 1K16 на 6 п.п. г/г до 35,0%. Причиной тому стал умеренный рост затрат на разработку продуктов на 16% г/г – компания показала хороший уровень контроля над издержками. Более того, помогло увеличение доходов от высокомаржинальных услуг контекстной рекламы.



Скорректированная чистая прибыль Яндекса в 1К16 увеличилась на 41% г/г до 3,1 млрд руб., немного превысив наши ожидания. Отметим, что этот показатель был скорректирован, в том числе на доходы от курсовых разниц и расходы на SBC (компенсация акциями); без учета корректировок прибыль составила 1,1 млрд руб.

Эффект на акции. Рынок отреагировал 9%-ным ростом на хорошие результаты Яндекса и улучшение прогнозов. Мы планируем повысить целевую цену компании с учетом результатов и укрепления курса рубля в 2016 году. Мы подтверждаем нашу рекомендацию «ЛУЧШЕ РЫНКА».

Результаты Яндекса за 1К16 по US GAAP, млн руб.

	1К16	1К15	Г/Г	1К16П	Г/Г
Выручка	16 473	12 339	34%	15 445	25%
EBITDA скорр.	5 770	3 571	62%	4 650	30%
Рентабельность по EBITDA	35,0%	28,9%	+6,1 п.п.	30,1%	+1,2 п.п.
Чистая прибыль скорр.	3 168	2 249	41%	2 611	16%

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

*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.	ВІD/ 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.	ВІD/ 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%

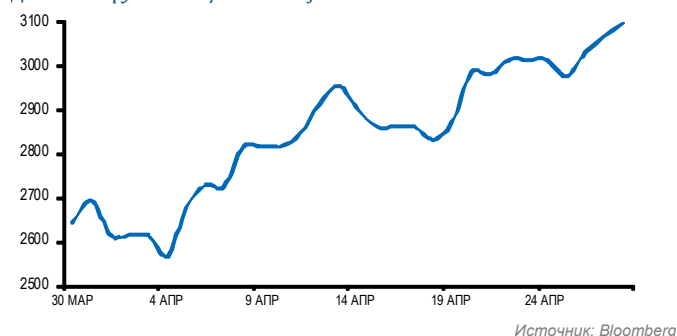
Аукционы валютного РЕПО

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

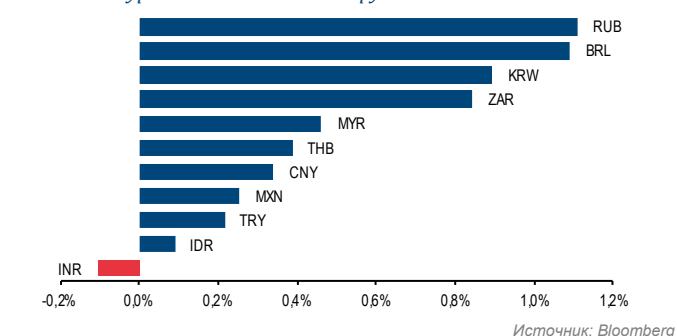
Валютные кредиты под нерыночные активы

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/ 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



Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



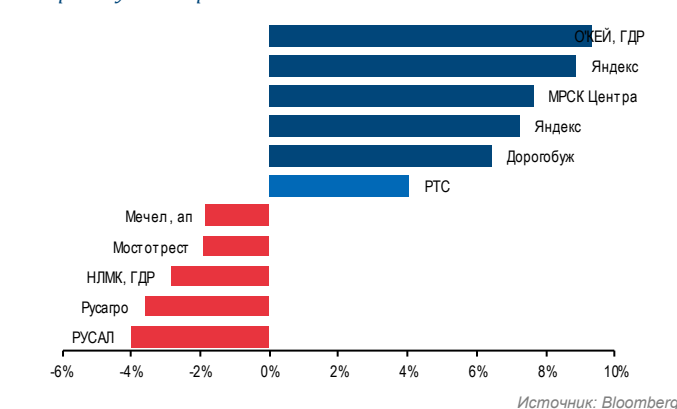
СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
ПИК, ГДР	PIK LI	6,10%	177	3 460	20
Nordgold, ГДР	NORD LI	-1,67%	135	622	5
Яндекс	YNDX US	7,23%	38 452	174 851	5
АФК "Система", ГДР	SSA LI	3,03%	2 532	9 563	4
Ростелеком, ап	RTKMP RX	1,04%	480	1 513	3

Источник: Bloomberg

Лидеры и аутсайдеры





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.	164,8	201,2	22%	OW	60 328	2,3%	1,8%	13,9%	20,6%	8,0%	11,5%	21,1%	1,9	1,9	1,9	1,8
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	98,0	110,0	12%	OW	29 756	4,3%	6,4%	13,3%	13,9%	2,0%	9,1%	19,3%	12,6	10,7	10,2	9,0
Роснефть	ROSN RX	руб.	341,8	311,7	-9%	N	56 023	2,0%	5,8%	15,3%	25,4%	34,0%	12,0%	35,0%	3,8	3,7	3,2	3,0
Лукойл	LKOD LI	долл.	43,1	54,3	26%	OW	36 625	3,8%	-1,4%	15,0%	27,9%	-15,6%	12,1%	33,7%	13,2	9,2	3,7	3,3
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	35,8	26,6	-26%	UW	19 794	0,0%	-0,3%	-6,9%	-2,0%	-1,9%	-9,8%	5,4%	6,8	7,6	-4,4	-5,4
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	42,7	40,5	-5%	N	5 087	-0,6%	0,6%	-4,1%	-7,2%	8,7%	-5,0%	-3,5%				
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	153,2	201,2	31%	OW	11 235	0,2%	0,1%	3,5%	5,1%	7,2%	2,3%	-0,5%	2,2	2,3	1,6	1,5
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	32,5	32,1	-1%	UW	11 801	2,0%	7,7%	7,1%	20,4%	-6,5%	2,1%	23,3%	7,6	6,7	4,8	4,3
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	193,0	216,9	12%	N	440	-0,7%	-1,7%	-4,0%	4,4%	15,4%	-5,1%	-3,1%				
Башнефть	BANE RX	руб.	2 854	2 323	-19%	N	6 527	-0,1%	-1,9%	12,0%	41,6%	38,6%	9,4%	43,6%	4,4	4,6	2,7	2,7
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1 905	1 861	-2%	N	878	0,4%	-1,0%	4,7%	10,1%	19,7%	2,8%	11,1%				
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	202 300	76 309	-62%	UW	4 865	1,7%	10,3%	12,1%	6,9%	67,8%	9,7%	4,3%				
Металлургия																		
Норильский никель	MNOD LI	долл.	15,0	16,8	12%	OW	23 737	0,9%	5,3%	16,8%	29,8%	-19,3%	16,2%	18,4%	5,9	5,9	4,3	4,2
Алроса	ALRS RX	долл.	1,15	1,50	30%	OW	8 467	0,2%	-1,0%	7,3%	20,4%	9,6%	6,8%	32,9%	6,4	5,4	5,0	4,4
Русал	486 HK	гонг. долл.	2,7	4,7	77%	N	5 190	-3,6%	-5,7%	-0,4%	19,4%	-43,1%	-1,1%	11,8%	3,0	3,6	3,6	4,5
НЛМК	NLMK LI	долл.	13,6	10,4	-24%	N	8 151	-2,9%	-3,2%	12,4%	57,2%	2,6%	8,8%	59,8%	10,4	8,1	5,6	4,9
Евраз	EVR LN	брит. пенс.	144,7	50,2	-65%	UW	2 983	-0,3%	0,9%	75,2%	132,1%	-23,2%	60,8%	97,5%	13,0	6,1	4,4	3,9
Северсталь	SVST LI	долл.	11,7	9,9	-16%	N	9 818	0,1%	-3,5%	12,6%	45,2%	5,9%	10,8%	40,1%	10,2	9,0	5,5	5,2
ММК	MMK LI	долл.	4,8	5,6	18%	OW	4 100	0,4%	-3,2%	14,4%	51,0%	28,2%	9,9%	43,0%	n/a	15,4	5,3	4,4
Polymetal	POLY LN	долл.	10,3	9,3	-10%	N	4 388	0,3%	0,2%	6,7%	22,7%	36,3%	3,9%	20,7%	11,4	11,8	6,7	7,2
Nordgold	NORD LI	долл.	3,0	u/r		u/r	1 093	-1,7%	-1,8%	3,5%	10,5%	-1,7%	3,3%	9,3%				
Распадская	RASP RX	долл.	0,48	u/r		u/r	334	5,0%	8,7%	22,3%	22,0%	-17,1%	24,3%	2,4%				
ТМК	TMKS LI	долл.	3,0	u/r		u/r	746	2,2%	-0,5%	3,1%	10,7%	-25,3%	-0,7%	-5,9%				
Энергетика																		
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1,82	1,90	4%	OW	2 937	-0,4%	6,5%	4,3%	35,7%	53,5%	-1,2%	64,4%	0,1	0,1	0,4	0,4
РусГидро	HYDR RX	руб.	0,69	0,50	-27%	N	4 104	-0,6%	0,7%	0,4%	5,8%	18,4%	-1,2%	1,2%	7,3	5,7	6,3	6,3
ОГК-2	OGKB RX	руб.	0,29	u/r		u/r	495	2,0%	-0,1%	7,2%	32,2%	4,0%	4,3%	29,9%				
Э. ОН Россия	EONR RX	руб.	2,61	u/r		u/r	2 540	0,2%	0,7%	-1,0%	-14,1%	-17,2%	-1,7%	-18,1%				
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0,69	u/r		u/r	379	0,4%	-0,9%	-8,1%	-0,4%	-23,6%	-7,2%	-3,1%				
ФСК	FEES RX	руб.	0,098	0,060	-39%	N	1 933	2,5%	2,6%	19,6%	67,6%	52,0%	18,7%	65,1%	3,0	3,0	3,6	3,6
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0,65	0,45	-31%	N	1 629	4,3%	0,1%	14,0%	45,2%	21,4%	13,5%	42,8%	2,3	2,3	4,2	4,2
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0,85	u/r		u/r	27	5,5%	5,3%	23,1%	39,7%	64,2%	24,2%	43,7%				
МОЭСК	MSRS RX	руб.	0,87	0,90	4%	N	654	-1,0%	1,2%	7,3%	15,6%	-7,2%	7,4%	15,7%	4,4	4,4	3,2	3,2
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0,28	0,22	-22%	N	183	7,7%	8,5%	16,1%	44,0%	11,7%	14,7%	44,0%	nm	nm	4,4	4,4
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0,077	0,070	-9%	N	134	0,8%	-1,9%	27,7%	23,8%	10,3%	26,6%	22,6%	nm	nm	3,9	3,9
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0,031	0,025	-19%	N	85	3,0%	-0,2%	21,2%	52,4%	29,4%	19,8%	58,6%	nm	nm	2,4	2,4
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0,120	0,073	-39%	N	162	0,4%	0,4%	6,2%	24,4%	71,1%	4,8%	26,3%	nm	nm	3,9	3,9
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0,044	u/r		u/r	65	0,2%	0,2%	6,6%	62,6%	54,6%	4,5%	60,2%				
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	3,07	2,30	-25%	N	79	2,2%	-0,3%	2,3%	38,9%	30,1%	-2,4%	34,7%	1,6	1,6	2,2	2,2
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	15,10	u/r		u/r	22	1,7%	4,9%	4,5%	16,2%	39,2%	4,9%	27,4%				
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0,058	u/r		u/r	85	0,2%	-4,1%	13,6%	29,5%	-15,0%	13,9%	19,0%				
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	73,90	u/r		u/r	323	-1,1%	-0,5%	16,2%	31,5%	59,6%	12,3%	23,2%				
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0,045	0,030	-34%	N	35	2,5%	-2,2%	5,4%	41,3%	46,7%	0,7%	44,9%	nm	nm	5,0	5,0
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	15,85	u/r		u/r	38	0,3%	-9,9%	13,6%	28,9%	3,6%	17,4%	26,8%				
Телекоммуникации/Интернет																		
АФК "Система"	SSA LI	долл.	7,5	9,0	21%	OW	3 604	3,0%	3,8%	21,3%	32,5%	1,8%	15,6%	26,6%	8,4	7,5	4,6	4,3
Яндекс	YNDX US	долл.	19,9	15,3	-23%	OW	6 344	7,2%	9,6%	30,0%	48,1%	1,0%	29,7%	26,4%	37,8	33,3	21,1	18,1
Мегафон	MFON LI	долл.	11,5	16,0	40%	OW	7 099	5,1%	6,5%	4,1%	-4,2%	-32,5%	4,1%	-1,7%	9,8	9,6	4,2	4,1
МТС	MTS US	долл.	9,4	12,0	28%	OW	9 671	1,4%	4,5%	17,0%	33,7%	-21,3%	15,7%	51,5%	9,6	9,0	4,6	4,5
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	3,8	u/r		u/r	6 611	1,6%	-2,3%	-4,3%	14,9%	-33,9%	-11,3%	15,2%				
Mail.ru	MAIL LI	долл.	20,4	22,0	8%	UW	4 479	0,3%	-2,6%	-2,4%	-5,8%	-14,3%	-6,2%	-9,8%	26,6	20,9	15,8	13,3
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	100,0	112,0	12%	OW	3 982	1,8%	2,4%	5,8%	15,9%	26,7%	1,4%	10,4%	15,0	11,4	4,2	4,2
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	72,8	75,8	4%	OW	236	1,0%	3,0%	7,3%	11,9%	24,0%	5,7%	5,4%	15,0	11,4	4,2	4,2
QIWI	QIWI US	долл.	12,0	32,5	172%	OW	723	-4,0%	-22,3%	-13,0%	-7,3%	-54,3%	-17,4%	-33,3%	15,5	12,5	3,5	2,8
Транспорт																		
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	76,0	65,0	-15%	OW	1 306	1,4%	1,7%	3,2%	50,6%	92,5%	2,1%	35,5%	-7,8	4,5	7,1	6,0
НМТП	NCSP LI	долл.	4,7	u/r		u/r	1 194	2,2%	5,7%	13,4%	20,8%	131,9%	14,8%	20,5%				
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.	4,0	4,0	-1%	N	720	0,9%	-6,7%	-1,7%	2,5%	-19,4%	-6,8%	-11,4%	16,5	12,4	4,9	4,8
FESCO	FESH RX	руб.	2,5	u/r		u/r	116	-1,6%	-2,9%	-4,0%	-5,6%	-13,6%	-5,9%	-6,3%				
Global Ports	GLPR LI	долл.	3,3	u/r		u/r	636	-1,0%	1,7%	5,7%	11,4%	-48,8%	5,7%	2,5%				
Удобрения																		
Уралкалий	URKA RX	руб.	163,8	170,5	4%	UW	7 439	0,3%	-0,1%	-1,9%	-5,1%	8,7%	-3,7%	-7,5%	7,8	7,1	6,0	5,5
Фосагро	PHOR LI	долл.	15,4	17,5	14%	OW	5 983	0,7%	-0,7%	10,4%	30,0%	23,2%	9,2%	19,8%	6,4	7,2	5,3	5,6
Акрон	AKRN RX	руб.	3 685	1 568	-57%	N	2 310	1,7%	-2,4%	-1,6%	3,2%	64,5%	0,6%	-2,5%	4,6	4,1	3,8	3,5
Потребительский сектор																		
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	19,7	u/r		u/r	5 350	2,6%	-4,1%	-2,5%	6,5%	0,8%	-7,1%	4,0%				
Магнит	MGNT LI	долл.	34,8	u/r		u/r	16 444	0,4%	-12,0%	-12,7%	-10,9%	-38,6%	-12,9%	-13,5%				
Дикси	DIXY RX	руб.	338,0	u/r		u/r	652	1,8%	6,2%	13,0%	20,8%	-25,1%	11,7%	11,6%				
ОКей	OKEY LI	долл.	2,4	u/r		u/r	632	9,3%	10,3%	45,1%	39,9%	-30,9%	33,5%	17,5%				
Руссатро	AGRO LI	долл.	15,0	19,5	30%	OW	2 050	-1,6%	-9,4%	-15,0%	10,3%	81,8%	-11,0%	9,1%	6,0	6,9	5,4	4,9
Финансовый сектор																		
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	124,4	101,7	-18%	N	41 534	2,97%	4,38%	16,20%	28,90%	65,41%	13,18%	22,84%	14,8	6,9	1,2	1,0
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	83,9	76,2	-9%	N	1 298	1,0%	1,2%	8,1%	22,5%	68,8%	6,1%	9,7%				
ВТБ АО	VTBR RX	руб.	0,071	0,034	-52%	UW	14 324	0,82%	-0,27%	-2,12%	-3,05%	13,23%	-6,82%	-10,35%	-	24,3	1,3	1,2
Банк «ФК Открытие»	OFCB RX	руб.	1 464	u/r		u/r	3 258	0,3%	0,8%	2,2%	10,0%	45,7%	1,0%	19,5%				
Банк Санкт-Петербург об.	BSPB RX	руб.	52,8	45,2	-14%	N	359	-0,28%	-1,40%	18,54%	24,12%	40,67%	13,44%	21,13%	12,1	5,0	0,4	0,4
Возрождение об.	VZRP RX	руб.	505	340	-33%	UW	186	-0,2%	2,9%	-0,6%	-2,3%	23,8%	0,0%	-16,7%	29,2	7,9	0,5	0,5
Возрождение прив.	VZRZP RX	руб.	141,5	u/r		N	3	1,80%	2,17%	3,28%	8,85%	91,22%	4,81%	-6,91%				
Московская Биржа	MOEX RX	руб.	1															



КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
29.04.2016	РусГидро: финансовые результаты по РСБУ	1К16
29.04.2016	Сургутнефтегаз: 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
11.05.2016	Магнит: операционные результаты	Апрель
12.05.2016	VimpelCom: финансовые результаты по МСФО	1К16
13.05.2016	Дикси: операционные результаты	Апрель
16.05.2016	ВТБ: финансовые результаты по МСФО	1К16
18.05.2016	Polymetal: день инвестора	
17.05.2016	Ростелеком: финансовые результаты по МСФО	1К16
19.05.2016	МТС: финансовые результаты по МСФО	1К16
19.05.2016	Русagro: финансовые результаты по МСФО	1К16
20.05.2016	Русagro: годовое собрание акционеров	
27.05.2016	Русagro: закрытие реестра по дивидендам	
31.05.2016	ВТБ: финансовые результаты по МСФО	Апрель
08-10.06.2016	Дикси: финансовые результаты по МСФО	1К16
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	1К16
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	2К16
19.07.2016	Х5: операционные результаты	2К16
19.07.2016	Русagro: операционные результаты	2К16
21.07.2016	Лента: операционные результаты	2К16
21.07.2016	РусГидро: операционные результаты	1П16
21.07.2016	Лента: операционные результаты	1П16
25-27.07.2016	Магнит: финансовые результаты по МСФО	2К16
25-28.07.2016	Магнит: День аналитика и инвестора	
28.07.2016	Энел Россия: финансовые результаты по МСФО	1П16
29.07.2016	РусГидро: финансовые результаты по РСБУ	1П16
Июль	РусГидро: закрытие реестра по дивидендам	
04.08.2016	Энел Россия: финансовые результаты по РСБУ	1П16
04.08.2016	VimpelCom: финансовые результаты по МСФО	2К16
08-12.08.2016	Ростелеком: финансовые результаты по МСФО	2К16
09-10.08.2016	Магнит: операционные результаты	Июнь
12.08.2016	Дикси: операционные результаты	Июнь

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.
