



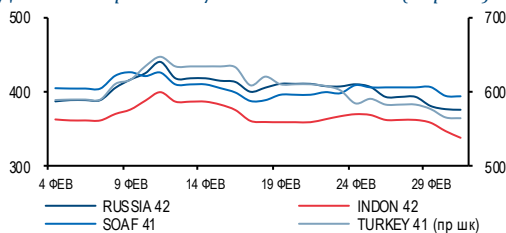
Ключевые индикаторы на 3 марта 2016 г.

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ	
		ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК			
EUR/USD	1,085	-0,1%	0,0%
USD/RUB	73,33	0,0%	1,1%
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК			
RUONIA	10,93	-	41 б.п.
Междл. РЕПО ОФЗ о/п	10,67	-	-23 б.п.
MosPrime 3M	11,92	-2 б.п.	13 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	9,95	-6 б.п.	-51 б.п.
ДОЛГОВОЙ РЫНОК			
UST10	1,84	2 б.п.	-43 б.п.
Russia \$ 5Y CDS	309	-3 б.п.	-0 б.п.
EMBI+ Russia	291	-	41 б.п.
ОФЗ-26212 (12Y)	9,31	3 б.п.	-27 б.п.
ОФЗ ИН (7Y)	2,22	-	-32 б.п.
НЕФТЬ			
Brent, долл./барр.*	36,86	0,3%	-1,1%
ФОНДОВЫЙ РЫНОК			
RTS	780	-0,8%	3,1%
MMVB	1 833	-0,6%	4,1%
S&P 500	1 986	0,4%	-2,8%
STOXX Europe 600	341	0,7%	-6,8%
Shanghai Comp.*	2 856	0,2%	-19,3%
MSCI Asia Pacific	124	3,0%	-6,4%

*данные на 8:00 мск

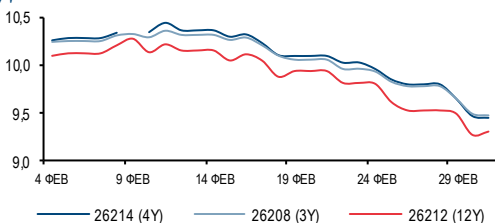
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



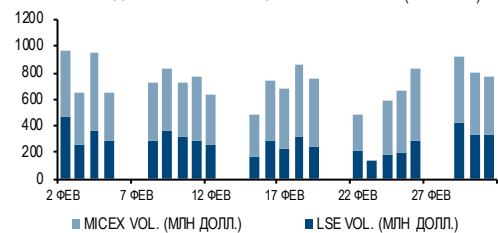
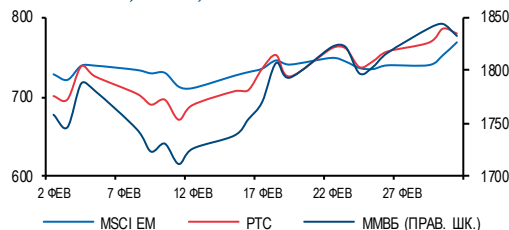
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы RTS, MMVB, MSCI EM



Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки** продолжили демонстрировать позитивную динамику, однако она была весьма умеренной, основные индексы увеличились в пределах половины процента. Европейские индексы пятый день подряд росли. Доходность UST10 прибавила 1 б.п. до 1,84%.
- ✓ В опубликованном вчера экономическом обзоре ФРС Бежевая книга отмечено, что экономическая активность в большинстве федеральных округов США в начале года продолжала расти, однако темпы повышения были неоднородными, в одном из округов отмечено падение активности.
- ✓ Динамика доходности в суверенном сегменте **российских еврооблигаций** была смешанной: на коротком и среднем отрезках она немного подросла (на 2-4 б.п.), на длинном – осталась неизменной. В корпоративном сегменте доходность продолжила снижаться, в лидерах снова бумаги ВЭБа (10-20 б.п.) и Евраз (также 10-20 б.п.).
- ✓ **На рынке локального суверенного долга** снижение доходности продолжилось на коротком и среднем отрезках кривой (в пределах 6 б.п.). На длинном участке доходность выросла на 1-5 б.п. и по ОФЗ-26212 составила 9,31%.
- ✓ На фоне сильных внешних факторов аукционы Минфина по размещению ОФЗ прошли успешно: ведомство полностью разместило 15 млрд руб. ОФЗ с фиксированным купоном (26217), переспрос составил 2,7х, доходность – 9,55%, а также все 20 млрд руб. по флоатеру (29006), где спрос превысил предложение в 2,5 раза, а доходность размещения – 11,4%.
- ✓ **Российский фондовый рынок** скорректировался после нескольких дней роста, несмотря на стабильную нефть. В лидерах отката акции ЛУКОЙЛа (-2,2%), опережавшие рынок в последние дни на новостях о возможном участии в приватизации, сильнее рынка упал Сбербанк (-2%). Другой возможный участник приватизации – АЛРОСА – напротив, сильнее рынка (+1%).

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ Годовая инфляция приблизилась к 8%

Новости

- ▶ Статистика по торговым оборотам Московской биржи. Нейтрально
- ▶ Добыча нефти и газа в РФ в феврале 2016 года: добыча нефти упала с рекорда, экспорт растет, добыча газа продолжает падение

Ключевые события дня

- ▶ **Еврозона:** розничные продажи (13:00 мск)
- ▶ **США:** заявки на пособие по безработице (16:30 мск), заказы промпредприятий, индекс экономической активности в сфере услуг ISM Non-Manufacturing (18:00 мск)

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Годовая инфляция приблизилась к 8%

По данным Росстата, инфляция на неделе с 21 по 29 февраля впервые с начала года снизилась с 0,2% до 0,1%. Прирост потребительских цен за последние 12 месяцев приблизился, по нашим расчетам, к отметке 8% и составил 8,1% на 29.02.2016 против 12,9% г/г в начале года, что соответствует нашему прогнозу.

На последней неделе февраля наблюдалось снижение цен на мясо, куриные яйца и пшено. Подешевел также ряд позиций плодоовощной продукции. Динамика цен на мясо является важным фактором замедления инфляции и обусловлено поведением крупнейших производителей, опустивших цены вследствие усиления конкуренции и повышения эффективности производства. При этом доля «мясной» составляющей в индексе потребительских цен является существенной и, по данным Росстата, составляет порядка 9,7%.

Существенным замедляющим фактором для инфляции все также выступает снижение покупательной способности населения. В соответствии с опубликованным вчера ежемесячным Докладом Росстата «Социально-экономическое положение России» за январь 2016 года, снижение среднемесячной реальной заработной платы в России сохраняет существенные темпы и составило 6,3% г/г.

Мы полагаем, что, несмотря на замедление инфляции в феврале, повышенные инфляционные риски в российской экономике сохраняются – в том числе под воздействием повышенной волатильности рубля, и сохраняем наш прогноз инфляции на конец 2016 года на уровне 9,2% г/г.

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

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

ММВБ

Тикер	MOEX RX
Цена	97,6 РУБ.
Целевая цена	127,1 РУБ.
Потенциал роста	30%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

Статистика по торговым оборотам Московской биржи. Нейтрально

Новость. Московская биржа (МБ) опубликовала регулярные данные по торговым оборотам. Совокупный оборот в феврале составил 71,7 трлн руб. (+18% м/м и +78% г/г).

- ▶ По динамике помесечных оборотов все сегменты продемонстрировали рост (+12-28%), что в первую очередь связано с сезонностью (меньше рабочих дней в январе).
- ▶ По динамике в годовом сопоставлении большинство сегментов также в плюсе: наибольший рост показал рынок деривативов (+103%), где ключевую роль продолжают играть валютные фьючерсы и валютный рынок (+56%) за счет сегмента свопов. Сравнительно слабо выглядел рынок акций (-18% г/г), однако хороший рост активности был зафиксирован на рынке облигаций (+36%).
- ▶ Среднедневные остатки на счетах участников торгов были стабильны в феврале: 1,1 трлн руб. Доля валютных средств - 88,3%. Объем рублевых остатков вырос на 1,2 млрд руб. до 129,0 млрд руб.

Эффект на компанию. Несмотря на локально низкую активность на рынке акций, остальные сегменты МБ продемонстрировали хороший рост оборотов в феврале, что окажет позитивный эффект на комиссионный доход МБ в 1К16. Основным фактором влияния на активность по сегментам МБ остается высокая волатильность на валютном рынке.

Эффект на акции. Нейтрально.

Московская биржа: торговые обороты за февраль 2016, млрд руб.

	ФЕВ 2016	ЯНВ 2016	ФЕВ 2015	М/М	Г/Г
Рынок акций	767	686	931	12%	-18%
Рынок облигаций	867	726	638	19%	36%
Денежный рынок	23 409	18 293	17 674	28%	32%
Валютный рынок	30 466	27 745	19 583	10%	56%
Рынок деривативов	13 444	10 644	6 621	26%	103%
Совокупный объем	71 683	60 856	48 108	18%	49%
Рынок деривативов, тыс. контрактов	207 883	166 591	116 860	25%	78%
Среднедневные остатки на счетах участников рынка	1 104	1 172	1 254	-6%	-12%
Доля валютных остатков участников рынка	88,3%	89,1%	84,7%		

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

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

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Добыча нефти и газа в РФ в феврале 2016 года: добыча нефти упала с рекорда, экспорт растет, добыча газа продолжает падение

Новость. Среднесуточная добыча нефти в РФ в феврале 2016 г., по предварительным данным ЦДУ ТЭК, составила 10,89 млн барр. в сутки (-0,2% м/м, +1,6% г/г).

Добыча газа составила 53 млрд куб. м, на 1,5% меньше, чем в феврале 2015 года.

Эффект на компанию. Добыча нефти сократилась в феврале на 0,2% м/м до 10,89 млн барр./день (по сравнению с 10,9 млн барр./день). Фактически российские компании уже начали сокращать нефтедобычу после того, как уровень добычи, достигнутый в январе, был заморожен (скорее всего, на историческом максимуме). Таким образом, даже без формального завершения соглашения по заморозке оно исполняется со стороны РФ. В годовом сопоставлении рост сократился с 2% в январе до 1,5% в феврале. Мы ожидаем, что позитивная динамика по сравнению с аналогичным периодом прошлого года прекратит наблюдаться уже к концу первого полугодия, перейдя к падению в конце года.

Снижение общего показателя было главным образом обусловлено сильным сокращением объемов добычи ЛУКОЙЛа (-0,6% м/м, -3,6% г/г). Показатели других крупных нефтяных компаний либо практически не изменились, либо даже продемонстрировали рост (Газпром нефть +0,6% м/м, Татнефть +0,4% м/м).

Экспорт нефти увеличился на 4% г/г в январе-феврале, невзирая на низкие нетбэки и цены, – Россия продолжает наращивать экспортные объемы.

Добыча газа снизилась на 1,5% г/г, среднесуточный показатель упал почти на 5% г/г – похоже, на объемах добыче негативно сказалась теплая февральская погода. При этом, по сообщениям СМИ, Газпром увеличил объем экспорта газа в страны ЕС на 44% г/г, что, скорее всего, было нивелировано сокращением поставок в страны СНГ и ослаблением внутреннего спроса на газ.

Эффект на акции. Эффекта на котировки мы не ждем, при этом отмечаем, что и РФ, и, похоже, ОПЕК зафиксировали в январе максимальные уровни добычи нефти.

*Александр Назаров
+7 (495) 980 43 81*



МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
16 февраля	0,54	1,8x	11,50%
09 февраля	0,38	1,2x	11,75%
02 февраля	0,10	3,9x	12,00%
26 января	0,77	1,2x	11,91%
19 января	0,62	2,0x	11,91%
12 января	0,84	2,2x	11,86%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
16 февраля	35	30	3,0x	11,10%
09 февраля	14	250	0,9x	10,70%
08 февраля	31	100	0,6x	10,80%
02 февраля	14	350	1,3x	10,70%
01 февраля	31	200	1,0x	10,80%
26 января	14	250	1,7x	10,99%

Изменения ключевой ставки ЦБ

ДАТА	СТАВКА
29 января	11,00%
11 декабря	11,00%
30 октября	11,00%
11 сентября	11,00%
31 июля	11,00%
15 июня	11,50%

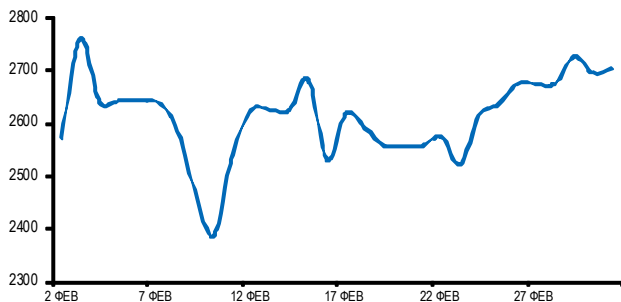
Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
16 февраля	7	0,1	0,2x	2,51%
15 февраля	28	2,0	1,1x	2,46%
09 февраля	7	0,1	0,2x	2,51%
08 февраля	28	3,0	1,0x	2,44%
08 февраля	364	0,1	0,1x	4,14%
02 февраля	7	0,1	0,1x	2,53%

Валютные кредиты под нерыночные активы

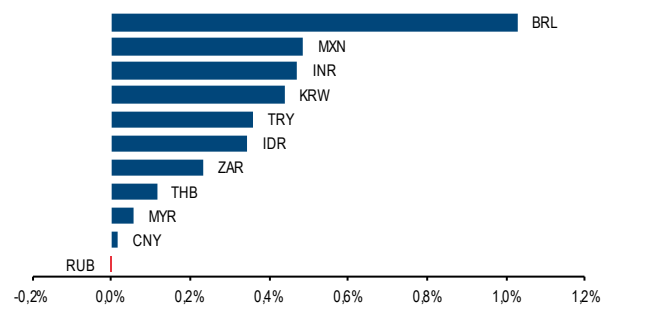
ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 октября	28	0,5	0,9x	2,44%
04 сентября	28	0,5	0,9x	2,45%
07 августа	28	0,5	0,9x	2,44%
10 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
11 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
17 апреля	28	1	0,5x	1,93%

Динамика рублевой цены на нефть Brent



Источник: Bloomberg

Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



Источник: Bloomberg

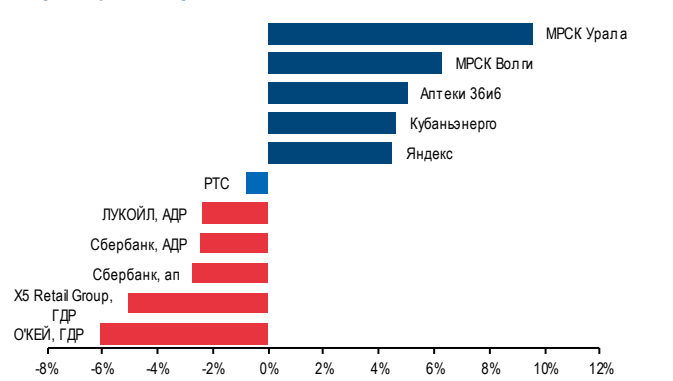
СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
ЛСР, ГДР	LSRG LI	0,31%	664	9 681	15
Акрон, ГДР	AKRN LI	0,00%	65	946	15
Россети	RSTI RX	1,61%	721	4 034	6
Мечел, ао	MPL US	11,41%	257	987	4
Русал	RUAL RX	-0,12%	677	2 377	4

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.	140,1	201,2	44%	OW	45 244	-1,3%	2,2%	7,0%	0,1%	-11,9%	-0,9%	3,0%	1,4	1,4	1,6	1,6	
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	85,8	110,0	28%	OW	26 052	-1,3%	3,7%	9,3%	-4,6%	-0,1%	-0,8%	4,4%	11,0	9,3	9,0	8,0	
Роснефть	ROSN RX	руб.	287,0	311,7	9%	N	41 481	-1,0%	1,9%	5,1%	11,4%	3,6%	-0,2%	13,3%	2,8	2,7	2,8	2,6	
Лукойл	LKOD LI	долл.	35,6	54,3	53%	OW	30 280	-2,4%	7,9%	13,2%	-5,7%	-26,6%	0,3%	10,6%	10,9	7,6	3,2	2,8	
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	39,2	26,6	-32%	UW	19 101	-0,6%	0,8%	7,4%	12,3%	6,5%	-0,2%	15,4%	7,3	8,2	-5,2	-6,4	
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	43,5	40,5	-7%	N	4 565	0,1%	-1,4%	-1,7%	2,3%	2,7%	-1,7%	-1,7%					
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	146,3	201,2	38%	OW	9 456	-1,0%	1,4%	1,0%	-1,8%	-16,5%	-1,5%	-6,0%	1,9	1,9	1,3	1,3	
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	27,3	32,1	18%	N	9 895	0,7%	11,9%	11,1%	-3,1%	-17,5%	5,7%	3,4%	6,4	5,6	4,1	3,6	
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	190,0	216,9	14%	OW	382	0,4%	2,7%	3,4%	-1,3%	8,0%	2,2%	-4,6%					
Башнефть	BANE RX	руб.	2 628	2 323	-12%	N	5 300	-0,5%	4,9%	31,4%	29,3%	55,3%	0,2%	32,2%	3,6	3,7	2,3	2,3	
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1 839	1 861	1%	N	747	-1,9%	1,6%	4,2%	4,0%	47,2%	-0,8%	7,2%					
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	184 500	76 309	-59%	UW	3 912	2,4%	-8,6%	-1,4%	18,6%	31,6%	3,2%	-4,9%					
Металлургия																			
Норильский никель	MNOO LI	долл.	12,3	16,8	37%	OW	19 377	-0,8%	7,9%	10,4%	-8,0%	-33,7%	1,2%	-3,3%	4,8	4,8	3,7	3,6	
Алроса	ALRS RX	долл.	0,97	1,50	54%	OW	7 177	1,0%	0,2%	9,0%	37,5%	-0,8%	2,8%	27,7%	5,4	4,6	4,4	3,9	
Русал	486 HK	гонг. долл.	2,7	4,7	72%	N	5 355	1,9%	16,6%	23,4%	4,2%	-49,7%	10,0%	15,6%	3,1	3,7	4,2	5,4	
НЛМК	NLMK LI	долл.	10,1	10,4	3%	N	6 023	0,7%	3,9%	15,8%	-2,0%	-25,9%	2,7%	18,1%	7,7	6,0	4,6	4,0	
Евраз	EVR LN	брит. пенс.	70,2	50,2	-28%	UW	1 390	0,9%	3,2%	23,1%	-7,6%	-63,8%	2,6%	-4,2%	6,0	2,8	3,7	3,3	
Северсталь	SVST LI	долл.	8,4	9,9	18%	N	7 049	0,9%	0,8%	4,9%	-17,8%	-29,5%	2,6%	0,6%	7,3	6,5	4,4	4,1	
ММК	MMK LI	долл.	3,3	5,6	70%	OW	2 837	-1,2%	5,8%	3,6%	-20,1%	0,0%	1,5%	-1,1%	n/a	10,7	4,2	3,6	
Polymetal	POLY LN	долл.	9,3	9,3	0%	N	3 963	1,8%	3,0%	11,7%	32,4%	23,0%	2,4%	13,5%	10,3	10,7	6,7	7,2	
Nordgold	NORD LI	долл.	2,8	u/r		u/r	1 038	0,0%	-1,4%	9,8%	-0,7%	12,9%	-1,4%	3,7%					
Распадская	RASP RX	долл.	0,34	u/r		u/r	241	-1,2%	-0,2%	-2,0%	-24,3%	-50,6%	0,8%	-16,0%					
ТМК	TMKS LI	долл.	2,7	u/r		u/r	678	-1,4%	3,4%	5,2%	-15,9%	-21,2%	1,7%	-14,5%					
Энергетика																			
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1,60	1,90	19%	OW	2 272	0,7%	6,7%	12,4%	40,3%	72,3%	0,4%	44,3%	0,1	0,1	0,4	0,4	
РусГидро	HYDR RX	руб.	0,67	0,50	-25%	N	3 516	-2,2%	-4,5%	-0,4%	11,9%	3,9%	-1,1%	-1,7%	7,1	5,5	6,3	6,3	
ОГК-2	OGKB RX	руб.	0,24	u/r		u/r	357	0,4%	3,8%	-0,6%	10,2%	16,3%	-0,3%	6,4%					
Э.ON Россия	EOBR RX	руб.	2,47	u/r		u/r	2 124	0,7%	3,1%	-9,1%	-22,0%	-15,1%	-1,2%	-22,3%					
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0,74	u/r		u/r	356	0,0%	0,1%	0,0%	3,1%	-8,2%	0,4%	3,5%					
ФСК	FEES RX	руб.	0,067	0,060	-10%	N	1 163	-1,3%	6,3%	11,1%	10,6%	-11,6%	-1,8%	12,7%	2,0	2,0	3,3	3,3	
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0,52	0,45	-14%	N	1 150	1,6%	7,9%	11,0%	17,7%	-17,7%	-2,5%	14,3%	1,9	1,9	4,1	4,1	
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0,69	u/r		u/r	20	-0,7%	7,3%	11,8%	17,5%	11,6%	-1,1%	16,7%					
МОЭК	MSRS RX	руб.	0,79	0,90	14%	N	523	0,6%	3,0%	4,2%	3,8%	-30,6%	-0,6%	5,1%	4,1	4,1	3,1	3,1	
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0,22	0,22	2%	N	125	3,2%	9,1%	10,1%	11,2%	-26,4%	1,0%	10,9%	nm	nm	4,2	4,2	
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0,062	0,070	13%	N	95	1,6%	2,5%	-3,0%	-4,6%	-25,9%	-0,8%	-1,6%	nm	nm	3,7	3,7	
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0,024	0,025	5%	N	58	6,2%	11,2%	14,9%	22,3%	-17,7%	4,4%	22,9%	nm	nm	2,3	2,3	
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0,104	0,073	-29%	N	123	9,5%	9,0%	6,7%	9,2%	57,1%	8,4%	9,0%	nm	nm	3,6	3,6	
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0,038	u/r		u/r	49	2,7%	29,3%	33,9%	36,9%	9,7%	13,3%	36,9%					
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	2,35	2,30	-2%	N	53	3,8%	3,1%	0,0%	-7,3%	-4,3%	1,5%	2,9%	1,2	1,2	2,1	2,1	
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	13,65	u/r		u/r	17	-1,1%	3,4%	-0,7%	14,2%	13,8%	-0,7%	15,2%					
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0,051	u/r		u/r	66	1,2%	3,9%	11,6%	1,8%	-40,1%	1,0%	4,5%					
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	66,10	u/r		u/r	255	4,6%	15,8%	18,7%	6,6%	28,9%	3,8%	10,2%					
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0,037	0,030	-18%	N	25	2,8%	14,1%	15,4%	15,2%	-9,0%	3,4%	17,0%	nm	nm	5,0	5,0	
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	12,30	u/r		u/r	26	-0,4%	1,7%	0,0%	-2,8%	-28,5%	-1,2%	-1,6%					
Телекоммуникации Интернет																			
АФК "Система"	SSA LI	долл.	6,0	9,0	49%	OW	2 909	3,6%	7,3%	11,1%	-10,0%	-13,9%	8,5%	2,2%	6,8	6,0	4,3	4,1	
Яндекс	YNDX US	долл.	14,2	15,3	8%	OW	4 518	4,5%	7,7%	7,2%	-11,8%	-11,1%	9,8%	-9,8%	30,6	27,0	16,7	14,4	
Мегафон	MFON LI	долл.	12,2	16,0	31%	OW	7 564	-1,2%	9,9%	9,9%	-15,3%	-33,4%	3,8%	4,7%	11,9	11,7	4,9	4,8	
МТС	MTS US	долл.	7,5	12,0	61%	OW	7 697	3,6%	5,1%	2,2%	1,6%	-23,2%	6,4%	20,6%	8,7	8,2	4,3	4,2	
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	3,7	u/r		u/r	6 553	-0,8%	0,8%	8,1%	14,1%	-32,4%	5,4%	13,7%					
Mail.ru	MAIL LI	долл.	20,9	22,0	5%	UW	4 600	0,0%	5,6%	2,5%	-8,1%	17,8%	1,2%	-7,3%	31,1	24,4	18,4	15,5	
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	92,3	112,0	21%	OW	3 241	0,6%	3,6%	7,9%	3,0%	2,2%	3,9%	1,9%	13,9	10,6	4,1	4,0	
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	65,6	75,8	16%	OW	187	-0,3%	1,9%	0,2%	1,8%	3,7%	1,2%	-5,1%	13,9	10,6	4,1	4,0	
QWI	QWI US	долл.	11,1	32,5	192%	OW	715	-3,0%	0,6%	-20,4%	-42,8%	-50,3%	0,1%	-38,0%	17,4	14,1	3,8	3,1	
Транспорт																			
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	61,1	65,0	6%	OW	925	-0,2%	13,8%	13,5%	8,1%	53,2%	7,0%	8,9%	-5,5	3,2	6,6	5,5	
НМТП	NCSP LI	долл.	4,0	u/r		u/r	1 027	0,0%	4,6%	0,0%	3,8%	102,0%	0,0%	3,6%					
Трансконтейнер	TRCN LI	долл.	5,0	u/r		u/r	693	0,0%	0,0%	0,0%	-0,1%	42,6%	0,0%	-0,1%					
Globaltrans	GLTR LI	долл.	4,0	4,0	1%	N	706	0,4%	11,6%	6,8%	-19,7%	-21,8%	1,3%	-13,2%	16,2	12,1	4,9	4,8	
FESCO	FESH RX	руб.	2,5	u/r		u/r	100	-0,4%	-0,2%	-3,7%	-12,0%	-26,6%	0,2%	-8,1%					
Global Ports	GLPR LI	долл.	2,9	u/r		u/r	554	0,0%	-3,3%	-4,0%	-22,8%	-21,6%	5,5%	-10,8%					
Удобрения																			
Уралкалий	URKA RX	руб.	163,0	170,5	5%	UW	6 526	0,6%	1,8%	-3,3%	-8,0%	-8,1%	0,4%	-7,9%	6,8	6,2	5,4	5,0	
Фосагро	PHOR LI	долл.	13,0	17,5	35%	OW	5 051	-2,3%	12,1%	14,5%	0,0%	13,5%	2,0%	1,2%	5,4	6,0	4,6	4,8	
Акрон	AKRN RX	руб.	3 680	1 568	-57%	N	2 034	0,7%	2,4%	1,7%	8,2%	48,3%	-2,4%	-2,6%	4,1	3,6	3,4	3,2	
Потребительский сектор																			
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	17,8	u/r		u/r	4 834	-5,1%	8,9%	3,8%	-21,6%	33,8%	-4,6%	-6,1%					
Магнит	MGNT LI	долл.	35,1	u/r		u/r	16 581	2,5%	9,6%	-2,6%	-23,2%	-26,4%	4,7%	-12,8%					
Дикси	DIXY RX	руб.	270,0	u/r		u/r	459	-0,6%	-1,1%	-2,7%	-15,8%	-45,4%	-0,7%	-10,9%					
Окей	OKEY LI	долл.	1,6	u/r		u/r	417	-6,1%	-2,8%	-3,1%	-28,4%	-54,3%	-3,1%	-22,5%					
Руссатро	AGRO LI	долл.	16,8	19,5	16%	OW	1 982	-2,0%	-0,3%	18,7%	36,0%	173,2%	-2,3%	22,2%	6,6	7,6	6,0	5,4	
Финансовый сектор																			
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	106,1	101,7	-4%	N	31 241	-1,98%	3,94%	12,26%	2,04%	40,46%	-0,82%	4,80%	12,7	5,9	1,0	0,9	
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	75,2	76,2	1%	N	1 026	-2,7%	4,0%	10,2%	0,3%	38,9%	-1,7%						

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
03.03.2016	Московская биржа: финансовые результаты по МСФО	2015
04.03.2016	ТМК: финансовые результаты по МСФО	4К15
09.03.2016	Сбербанк: финансовые результаты по РСБУ	Январь
10.03.2016	Энел Россия: финансовые результаты по МСФО	2015
10.03.2016	Магнит: операционные результаты	Февраль
14.03.2016	Ростелеком: финансовые результаты по МСФО	4К15
14.03.2016	Дикси: операционные результаты	Февраль
14.03.2016	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	2015
15.03.2016	Евраз: финансовые результаты по МСФО	2015
15.03.2016	Ростелеком: финансовые результаты по МСФО	4К15
15.03.2016	Энел Россия: день инвестора, публикация бизнес-плана на 2016-2019	
17.03.2016	МегаФон: финансовые результаты по МСФО	4К15
17.03.2016	АЛРОСА: финансовые результаты по МСФО	4К15
18.03.2016	МТС: финансовые результаты по МСФО	4К15
18.03.2016	Х5: финансовые результаты по МСФО	4К15
18.03.2016	Магнит: финансовые результаты по МСФО	2015
21-25.03.2016	Банк «Санкт-Петербург»: финансовые результаты по МСФО	2015
21-25.03.2016	НЛМК: финансовые результаты по МСФО, День инвестора (Лондон)	4К15
23.03.2016	РусГидро: финансовые результаты по МСФО	2015
24.03.2016	Распадская: финансовые результаты по МСФО	2015
24.03.2016	Сбербанк: финансовые результаты по МСФО	2015
29.03.2016	Polymetal: финансовые результаты по МСФО	2015
30.03.2016	Роснефть: финансовые результаты по МСФО	2015
31.03.2016	Энел Россия: финансовые результаты по РСБУ	2015
31.03.2016	Eurasia Drilling Company: финансовые результаты по US GAAP	2015
31.03.2016	Дикси: финансовые результаты по МСФО	4К15
Март	ЛУКОЙЛ: финансовые результаты по US GAAP	2015
Март	СИБУР: финансовые результаты по МСФО	2015
07.04.2016	Сбербанк: финансовые результаты по РСБУ	Март
14.04.2016	НЛМК: операционные результаты	1К16
20.04.2016	Евраз: операционные результаты	1К16
21.04.2016	РусГидро: операционные результаты	1К16
26.04.2016	Распадская: операционные результаты	1К16
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

Источник: данные компаний, Bloomberg

ВАЖНЫЕ СОБЫТИЯ, МАРТ

ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
29 ▶ ЕС: прогноз CPI за февраль	1 ▶ Китай: индекс PMI ▶ США: индекс PMI ▶ ЕС: индекс PMI	2	3 ▶ США: спрос на товары длительного пользования ▶ Китай: встреча народного политического консультативного совета Китая ▶ ЕС: встреча министров МИД (РФ, Украины, Франции, Германии)	4 ▶ США: payrolls, уровень безработицы, торговый баланс	5 ▶ Китай: открытие Всекитайского собрания народных представителей Собрание продлится до 16 марта	6
7 ▶ Россия: выходной ▶ Китай: золотовалютные резервы	8 ▶ ЕС: ВВП за 4К15, оценочный ▶ Россия: выходной ▶ Китай: торговый баланс	9	10 ▶ Китай: CPI ▶ ЕС: решение ЕЦБ по ставке	11	12	13
14	15 ▶ США: промышленное производство, PPI	16 ▶ США: решение ФРС по ставке	17 ▶ ЕС: CPI	18 ▶ Россия: заседание ЦБ ▶ США: индекс экономических настроений (Мичиган)	19	20
21	22	23 ▶ США: продажи новых домов ▶ ЕС: индекс потребительского доверия	24 ▶ ЕС: PMI ▶ США: спрос на товары длительного пользования	25 ▶ США: ВВП за 4К15	26	27
28 ▶ США: располагаемые доходы и расходы населения	29 ▶ США: индекс потребительского доверия	30 ▶ ЕС: индекс потребительской уверенности	31 ▶ ЕС: оценка CPI	1 ▶ Китай: PMI ▶ ЕС: уровень безработицы, PMI ▶ США: PMI, payrolls	2	3

▶ 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.