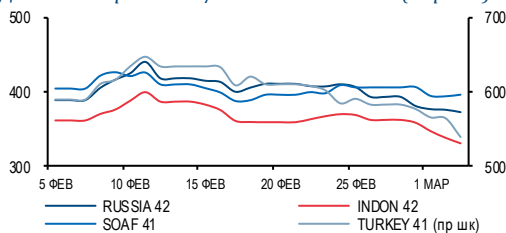


**Ключевые индикаторы на 4 марта 2016 г.**

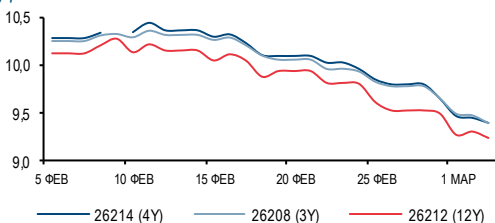
	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ	
		ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК			
EUR/USD	1,096	1,0%	0,9% ▲
USD/RUB	73,28	-0,1%	1,0% ▲
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК			
RUONIA	10,90	-3 б.п.	38 б.п. ▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	10,67	-	-23 б.п. ▼
MosPrime 3M	11,91	-1 б.п.	12 б.п. ▲
USD/RUB ХССУ 1Y	9,91	-4 б.п.	-55 б.п. ▼
ДОЛГОВОЙ РЫНОК			
UST10	1,83	-1 б.п.	-44 б.п. ▼
Russia \$ 5Y CDS	309	1 б.п.	0 б.п. ▲
EMBI+ Russia	291	-	41 б.п. ▲
ОФЗ-26212 (12Y)	9,24	-7 б.п.	-34 б.п. ▼
ОФЗ ИН (7Y)	2,22	-	-32 б.п. ▼
НЕФТЬ			
Brent, долл./барр.*	37,25	1,1%	-0,1% ▼
ФОНДОВЫЙ РЫНОК			
РТС	799	2,4%	5,5% ▲
ММВБ	1 859	1,4%	5,5% ▲
S&P 500	1 993	0,3%	-2,5% ▼
STOXX Europe 600	339	-0,5%	-7,2% ▼
Shanghai Comp.*	2 846	-0,5%	-19,6% ▼
MSCI Asia Pacific	126	1,6%	-4,9% ▼

*данные на 8:00 мск

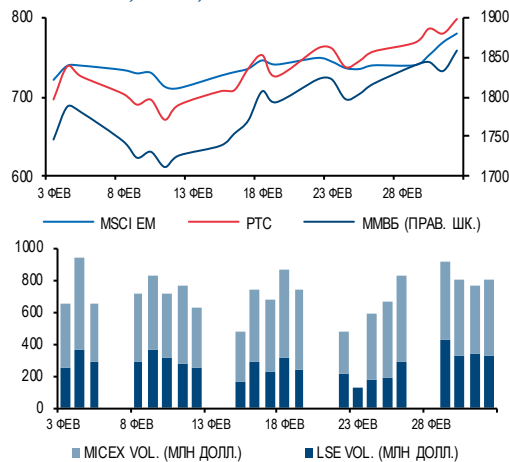
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)

Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ

Источник: Bloomberg

Индексы РТС, ММВБ, MSCI EM

Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки.** На западных площадках наступила передышка после ралли последних дней: рынки консолидировались, волатильность была невысокой на фоне смешанных макроданных по экономике США. Цены на нефть после консолидации в середине дня вечером перешли к росту - майский контракт на сорт Brent пробил 37 долл. за барр. Доходность UST10 осталась неизменной - 1,84%.
- ✓ Доходность **российских еврооблигаций** продолжила снижение. В суверенном сегменте оно составило 3-4 б.п., а доходность длинных RUSSIA 42 и RUSSIA 43 - 5,72-5,81%. Доходность в негосударственном сегменте снижалась в пределах 10 б.п., сильнее - на 20-30 б.п. - по бумагам Евраз с погашением в 2018 году.
- ✓ **Рынок локального суверенного долга** продолжил укрепляться: доходность снизилась на 4-8 б.п. вдоль всей кривой и по длинным ОФЗ-26212 составила 9,25%.
- ✓ **Российский фондовый рынок** завершил день уверенным ростом, поддерживаемый сохраняющейся стабильностью в нефти. Индекс РТС на закрытии практически достиг 800 п. (798,58 п.). Лучше рынка на новостях о кредите от Bank of China был Газпром (+3,1%), а также Роснефть (+2,5%). Сравнительно слабо смотрелись НОВАТЭК (-1,1%) и Московская биржа (+0,1%), несмотря на сильные результаты последней.

Новости

- ▶ Набсовет **Мосбиржи** рекомендовал выплатить 7,11 руб. на акцию. **Нейтрально**
- ▶ Fitch изменил прогноз по рейтингу **СИБУРа** на негативный. **Нейтрально**
- ▶ Шахта «Северная» **Северстали** будет затоплена. **Негативно**

Ключевые события дня

- ▶ **США:** количество созданных рабочих мест в экономике США (payrolls) за февраль и уровень безработицы по итогам месяца (16:30 мск)

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

Тикер	MOEX RX
Цена	97,7 РУБ.
Целевая цена	127,1 РУБ.
Потенциал роста	30%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

Набсовет Мосбиржи рекомендовал выплатить 7,11 руб. на акцию. Нейтрально

Новость. Наблюдательный совет Московской биржи по итогам заседания 3 марта рекомендовал акционерам выплату дивидендов в размере 16,2 млрд руб. или 58,2% МСФО чистой прибыли за 2015 г. На одну акцию размер дивидендов определен на уровне 7,11 руб., что соответствует доходности 7,3% к вчерашнему закрытию рынка.

Дата закрытия реестра на получение дивидендов – 16 мая 2016 г.

Эффект на компанию. Итоговый размер дивидендов оказался несколько ниже наших последних ожиданий (7,35 руб. на акцию, объем выплат – 60% чистой прибыли), однако превысил первоначальные прогнозы до объявления годовых финансовых результатов вчера (7 руб. на акцию). Итоговое отклонение не выглядит критичным. Напомним, что, согласно новой дивидендной политике, Московская биржа должна отчислять не менее 55% чистой прибыли на дивиденды, таким образом, уровень выплат все равно превысил минимальный уровень.

Эффект на акции. Нейтрально.

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

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Fitch изменил прогноз по рейтингу СИБУРа на негативный. Нейтрально

Новость. Fitch изменил прогноз по рейтингу СИБУРа на «негативный» со «стабильного», оставив сам рейтинг неизменным (BB+). Основная причина - ожидания относительно существенного увеличения долговой нагрузки в 2017-2019 гг. в условиях низких и волатильных цен на нефтехимическую продукцию, связанного с многомиллиардными инвестициями в проект «ЗапСиб-2».

Эффект на компанию. Мы полагаем, что в условиях низких цен на нефть СИБУР сохранит финансовую устойчивость благодаря диверсифицированной структуре выручки компании (~50% приходится на топливно-энергетические продукты, 50% - на продукты нефтехимии) и позитивному эффекту от девальвации рубля (порядка 90% выручки напрямую или косвенно привязано к котировкам в иностранной валюте, высокая доля рублевых затрат). При низких ценах на нефть нефтехимический сегмент бизнеса СИБУРа показывает лучшую рентабельность.

Проект «ЗапСиб-2» по сути является основным фокусом программы капвложений СИБУРа на ближайшие 5 лет. Для реализации проекта компания привлекла 2,3 млрд долл. ЕСА-финансирования и 1,9 млрд долл. госфинансирования (ФНБ), а из собственных средств планирует потратить в совокупности 5,2 млрд долл., или примерно 1 млрд долл. в год. По нашей оценке, данный объем инвестиций приемлем и соответствует операционному денежному потоку компании. За 1П15 при EBITDA в 64,6 млрд руб. чистый операционный денежный поток СИБУРа составил 58,0 млрд руб. (1 млрд долл.). Кроме того, компания может привлекать и рефинансировать долг. Долговая нагрузка СИБУРа в настоящий

СИБУР (-/Ba1/BB+)	YTM, %;	Z-SPREAD
SIBUR 3.914 01/31/18	4,37	341

момент находится на комфортном уровне – «чистый долг/ЕБИТДА» – 2,0х на конец 1П15.

Основным риском для денежных потоков СИБУРа, на наш взгляд, является реализация проекта строительства Амурского НХК, который по инвестициям сопоставим с ЗапСиб-2 и предполагает примерно такие же сроки. Однако мы не исключаем, что он будет финансироваться за счет проектного финансирования и/или с привлечением иностранных инвесторов, что позволит снизить риски.

Эффект на облигации. Мы не ожидаем, что изменение прогноза окажет влияние на облигации компании. Вчера доходность SIBUR 18 снизилась на 10 б.п., а спред к GAZPRU 18 составил 34 б.п.

Евгения Дышлюк
+7 (495) 980 41 29

МЕТАЛЛУРГИЯ

СЕВЕРСТАЛЬ

Тикер	SVST LI
Цена	8,39 ДОЛЛ.
Целевая цена	9,9 ДОЛЛ.
Потенциал роста	18%
Рекомендация	ПО РЫНКУ

СЕВЕРСТАЛЬ

(BB+/Ba1/BB+)	YTM, %	Z-SPREAD
СНМFRU 1 09/24/17	1,42	40
СНМFRU 6¼ 07/26/16	2,45	203
СНМFRU 6.7 10/25/17	3,88	288
СНМFRU 4.45 03/19/18	4,20	325
СНМFRU 5.9 10/17/22	6,01	463

Шахта «Северная» Северстали будет затоплена. Негативно

Новость. Ведомости пишут, что вчера штаб по ликвидации аварии на шахте «Северная» вынес решение затопить шахту.

Эффект на компанию. Подача воды может начаться уже сегодня. При этом компания разрабатывает технические решения по максимально быстрому откачиванию воды из шахты. Ранее комиссия планировала заблокировать пострадавший участок шахты и начать нагнетать в выработки азот, чтобы потушить пожар. Оценивалось, что шахта сможет полностью восстановить работу на шахте в 6-12 месяцев.

В результате затопления на восстановление может уйти больше времени (не менее года, возможно, и больше), и капитальные вложения существенно возрастут.

Напомним, Северсталь в 2015 г. произвела на шахте «Северная» 1,5 млн т угля в концентрате (около 27% от всего производства угля). По нашим расчетам, в случае полного отсутствия добычи в течение 12 месяцев, негативный эффект на ЕБИТДА от недопроизводства в результате аварии может составить ~46-68 млн долл., или 3,0-4,7% от консолидированной ЕБИТДА. То есть при увеличении срока простоя на каждые полгода (от предыдущего оптимистичного сценария, например, или против оценки в год) дополнительный негативный эффект может составить 23-34 млн долл. (1,5% - 2,35% от консолидированной ЕБИТДА). При этом максимальная граница подсчитана, исходя из условия, что другие шахты никак не компенсируют потерянную добычу, что маловероятно (мы ожидаем некоторую компенсацию, до 0,5 млн т).

Эффект на акции и облигации. Данная новость негативна для акций и облигаций Северстали. Для более точных оценок нужно больше информации от компании. Отметим, что негатив смягчен тем, что шахта составляет относительно небольшой объем в общем бизнесе компании, и тем, что частично он уже включен в оценку компании.

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

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%

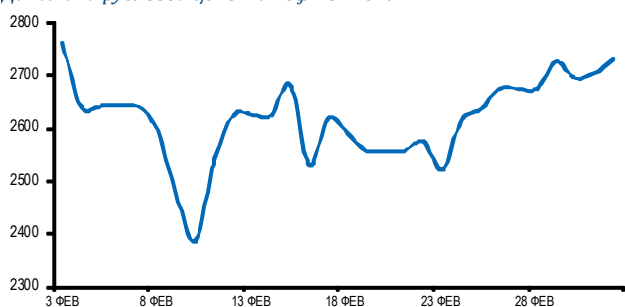
Аукционы валютного РЕПО

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

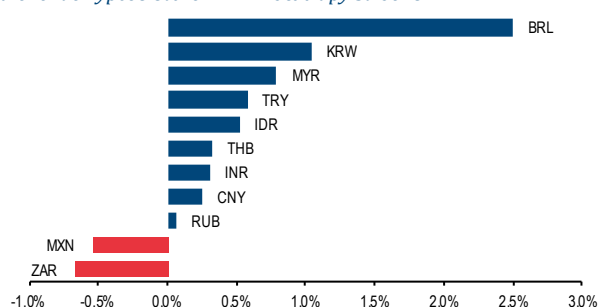
ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 октября	28	0,5	0,9x	2,44%
04 сентября	28	0,5	0,9x	2,45%
07 августа	28	0,5	0,9x	2,44%
10 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
11 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
17 апреля	28	1	0,5x	1,93%

Динамика рублевой цены на нефть Brent



Источник: Bloomberg

Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



Источник: Bloomberg

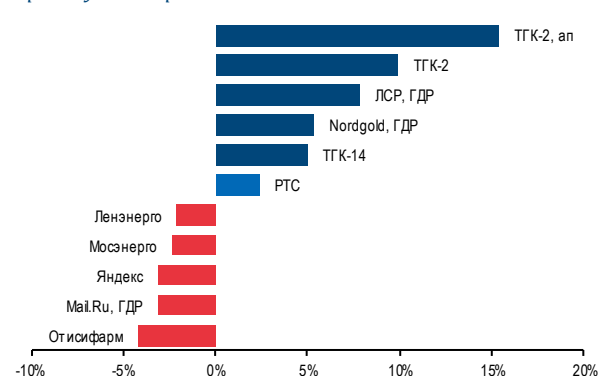
СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
ОГК-5	ENRU RX	-1,35%	38	295	8
ЛСР, ГДР	LSRG LI	7,79%	747	5 654	8
Русал	RUAL RX	4,08%	743	4 157	6
Nordgold, ГДР	NORD LI	5,36%	106	501	5
Башнефть	BANE RX	-0,13%	898	3 112	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.	144,5	201,2	39%	OW	46 681	3,1%	4,7%	7,0%	4,9%	-6,2%	2,2%	6,2%	1,5	1,5	1,6	1,6	
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	86,5	110,0	27%	OW	26 264	0,8%	2,1%	2,6%	-0,2%	2,6%	0,0%	5,3%	11,1	9,4	9,1	8,0	
Роснефть	ROSN RX	руб.	294,3	311,7	6%	N	42 556	2,5%	5,3%	4,0%	17,0%	11,1%	2,3%	16,2%	2,9	2,8	2,8	2,6	
Лукойл	LKOD LI	долл.	36,5	54,3	49%	OW	31 012	2,4%	8,7%	8,4%	-0,1%	-23,0%	2,7%	13,2%	11,1	7,8	3,3	2,9	
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	39,9	26,6	-33%	UW	19 462	1,8%	3,7%	4,7%	16,9%	11,2%	1,6%	17,5%	7,5	8,3	-5,1	-6,3	
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	44,0	40,5	-8%	N	4 621	1,2%	-0,9%	-0,5%	4,2%	6,5%	-0,5%	-0,6%					
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	147,8	201,2	36%	OW	9 560	1,0%	2,2%	0,7%	-1,3%	-14,1%	-0,5%	-4,0%	1,9	1,9	1,4	1,3	
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	28,0	32,1	15%	N	10 167	2,8%	12,2%	2,0%	2,3%	-10,1%	8,6%	6,3%	6,5	5,8	4,2	3,7	
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	194,6	216,9	11%	OW	393	2,4%	5,2%	2,3%	1,5%	10,7%	4,6%	-2,3%					
Башнефть	BANE RX	руб.	2 625	2 323	-11%	N	5 311	-0,1%	4,4%	26,5%	25,7%	58,1%	0,1%	32,0%	3,6	3,7	2,3	2,3	
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1 858	1 861	0%	N	758	1,0%	3,3%	3,5%	3,3%	51,2%	0,2%	8,3%					
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	190 200	76 309	-60%	UW	4 036	3,1%	-4,5%	2,6%	24,2%	38,9%	6,4%	-2,0%					
Металлургия																			
Норильский никель	MNOO LI	долл.	12,5	16,8	35%	OW	19 733	1,8%	9,2%	5,2%	-3,6%	-29,9%	3,1%	-1,5%	4,9	4,9	3,7	3,6	
Алроса	ALRS RX	долл.	0,98	1,50	53%	OW	7 208	0,4%	1,7%	4,9%	37,6%	-3,0%	3,2%	28,2%	5,4	4,6	4,4	3,9	
Русал	486 HK	гонг. долл.	2,8	4,7	68%	N	5 455	-1,1%	11,6%	22,4%	4,1%	-49,6%	12,1%	17,7%	3,1	3,8	4,2	5,4	
НЛМК	NLMK LI	долл.	10,2	10,4	2%	N	6 113	1,5%	4,6%	11,0%	3,0%	-22,1%	4,2%	19,9%	7,8	6,1	4,6	4,0	
Евраз	EVR LN	брит. пенс.	72,5	50,2	-31%	UW	1 444	3,3%	11,1%	17,9%	-5,1%	-62,2%	5,9%	-1,0%	6,3	2,9	3,7	3,3	
Северсталь	SVST LI	долл.	8,4	9,9	18%	N	7 028	-0,3%	0,6%	-0,6%	-16,2%	-29,0%	2,5%	0,3%	7,3	6,4	4,4	4,1	
ММК	MMK LI	долл.	3,3	5,6	69%	OW	2 867	1,1%	2,0%	4,2%	-17,0%	0,8%	2,6%	0,0%	n/a	10,8	4,2	3,6	
Polymetal	POLY LN	долл.	9,5	9,3	-2%	N	4 042	1,4%	5,2%	8,4%	34,1%	28,4%	3,9%	15,1%	10,5	10,9	6,7	7,2	
Nordgold	NORD LI	долл.	3,0	u/r		u/r	1 094	5,4%	3,9%	15,7%	1,7%	11,5%	3,9%	9,3%					
Распадская	RASP RX	руб.	0,34	u/r		u/r	240	-0,5%	-0,2%	-4,2%	-25,0%	-47,9%	0,3%	-16,4%					
ТМК	TMKS LI	долл.	2,8	u/r		u/r	691	1,8%	4,3%	2,0%	-14,0%	-24,1%	3,5%	-13,0%					
Энергетика																			
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1,58	1,90	20%	OW	2 257	-0,7%	2,7%	11,6%	40,8%	65,7%	-0,4%	43,2%	0,1	0,1	0,4	0,4	
РусГидро	HYDR RX	руб.	0,67	0,50	-25%	N	3 513	-0,2%	-3,4%	-1,9%	10,4%	5,8%	-1,3%	-1,9%	7,1	5,5	6,3	6,3	
ОГК-2	OGKB RX	руб.	0,24	u/r		u/r	361	0,9%	4,7%	0,8%	13,0%	4,8%	0,6%	7,4%					
Э.ON Россия	EOBR RX	руб.	2,44	u/r		u/r	2 102	-1,1%	0,9%	-9,5%	-20,0%	-15,8%	-2,3%	-23,2%					
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0,73	u/r		u/r	352	-1,4%	-0,1%	-1,8%	1,4%	-10,7%	-1,0%	2,1%					
ФСК	FEES RX	руб.	0,068	0,060	-11%	N	1 176	1,0%	4,1%	9,3%	12,4%	-13,1%	-0,8%	13,8%	2,1	2,1	3,3	3,3	
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0,52	0,45	-14%	N	1 153	0,2%	7,4%	8,4%	18,3%	-17,7%	-2,3%	14,5%	1,9	1,9	4,1	4,1	
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0,68	u/r		u/r	19	-2,2%	3,8%	9,4%	14,9%	8,5%	-3,3%	14,2%					
МОЭК	MSRS RX	руб.	0,79	0,90	14%	N	524	0,0%	2,7%	2,5%	4,7%	-30,6%	-0,6%	5,1%	4,1	4,1	3,1	3,1	
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0,21	0,22	2%	N	124	-0,8%	6,6%	7,4%	10,7%	-27,8%	0,2%	10,0%	nm	nm	4,2	4,2	
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0,063	0,070	12%	N	96	1,3%	3,3%	-2,0%	-2,2%	-26,1%	0,5%	-0,3%	nm	nm	3,7	3,7	
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0,024	0,025	3%	N	59	1,9%	10,9%	16,2%	23,3%	-14,4%	6,3%	25,2%	nm	nm	2,3	2,3	
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0,106	0,073	-31%	N	126	2,4%	11,6%	8,7%	11,7%	37,7%	11,0%	11,6%	nm	nm	3,7	3,7	
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0,037	u/r		u/r	48	-1,9%	19,1%	29,6%	36,8%	1,1%	11,2%	34,3%					
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	2,30	2,30	0%	N	52	-2,1%	1,6%	-1,7%	-8,2%	-13,7%	-0,7%	0,7%	1,2	1,2	2,1	2,1	
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	13,60	u/r		u/r	17	-0,4%	1,9%	0,7%	12,9%	10,6%	-1,1%	14,8%					
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0,051	u/r		u/r	65	-1,0%	1,6%	9,8%	-1,0%	-40,0%	0,0%	3,5%					
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	64,80	u/r		u/r	250	-2,0%	13,5%	12,7%	3,0%	27,3%	1,7%	8,0%					
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0,037	0,030	-20%	N	25	2,5%	11,0%	18,0%	17,3%	-10,7%	5,9%	19,9%	nm	nm	5,0	5,0	
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	12,35	u/r		u/r	26	0,4%	2,5%	0,0%	-2,0%	-33,4%	-0,8%	-1,2%					
Телекоммуникации Интернет																			
АФК "Система"	SSA LI	долл.	6,2	9,0	47%	OW	2 967	2,0%	8,9%	6,8%	-9,2%	-10,7%	10,6%	4,2%	6,9	6,1	4,3	4,1	
Яндекс	YNDX US	долл.	13,7	15,3	11%	OW	4 378	-3,1%	6,7%	1,4%	-13,0%	-12,8%	6,4%	-12,6%	29,7	26,1	16,2	13,9	
Мегафон	MFON LI	долл.	12,4	16,0	30%	OW	7 657	1,2%	8,8%	8,3%	-13,9%	-31,0%	5,1%	6,0%	12,1	11,8	5,0	4,8	
MTC	MBT US	долл.	7,5	12,0	60%	OW	7 749	0,7%	5,6%	5,9%	6,5%	-18,9%	7,1%	21,4%	8,7	8,2	4,3	4,2	
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	3,7	u/r		u/r	6 535	-0,3%	0,8%	6,0%	8,5%	-32,2%	5,1%	13,4%					
Mail.ru	MAIL LI	долл.	20,3	22,0	9%	UW	4 457	-3,1%	3,6%	-6,5%	-8,0%	16,7%	-1,9%	-10,2%	30,1	23,6	17,9	15,0	
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	92,0	112,0	22%	OW	3 233	-0,3%	3,4%	5,8%	4,8%	2,2%	3,6%	1,6%	13,9	10,5	4,0	4,0	
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	65,8	75,8	15%	OW	188	0,4%	2,3%	1,2%	2,6%	5,4%	1,6%	-4,7%	13,9	10,5	4,0	4,0	
QWI	QWI US	долл.	11,3	32,5	187%	OW	729	1,9%	3,0%	-17,5%	-39,9%	-49,2%	2,0%	-36,8%	17,7	14,3	4,0	3,3	
Транспорт																			
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	61,6	65,0	6%	OW	934	0,8%	14,0%	12,2%	7,5%	59,8%	7,9%	9,8%	-5,6	3,2	6,6	5,6	
НМТП	NCSP LI	долл.	4,0	u/r		u/r	1 027	0,0%	6,7%	2,6%	11,0%	101,0%	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	0%	N	713	1,0%	12,1%	5,6%	-17,7%	-21,2%	2,3%	-12,3%	16,3	12,2	4,9	4,8	
FESCO	FESH RX	руб.	2,5	u/r		u/r	101	0,4%	0,2%	-4,0%	-11,4%	-25,4%	0,6%	-7,8%					
Global Ports	GLPR LI	долл.	2,9	u/r		u/r	554	0,0%	-3,3%	-3,3%	-22,8%	-21,6%	5,5%	-10,8%					
Удобрения																			
Уралкалий	URKA RX	руб.	161,7	170,5	5%	UW	6 477	-0,8%	0,1%	-5,4%	-8,9%	-8,1%	-0,4%	-8,7%	6,8	6,1	5,4	5,0	
Фосагро	PHOR LI	долл.	13,3	17,5	32%	OW	5 168	2,3%	11,8%	13,7%	2,3%	15,7%	4,3%	3,5%	5,5	6,2	4,7	4,9	
Акрон	AKRN RX	руб.	3 700	1 568	-58%	N	2 047	0,5%	2,5%	1,9%	9,1%	48,8%	-1,9%	-2,1%	4,1	3,7	3,5	3,2	
Потребительский сектор																			
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	18,2	u/r		u/r	4 929	2,0%	6,8%	2,5%	-20,4%	40,2%	-2,7%	-4,2%					
Магнит	MGNT LI	долл.	35,9	u/r		u/r	16 974	2,4%	9,7%	-0,7%	-18,3%	-22,3%	7,2%	-10,7%					
Дикси	DIXY RX	руб.	267,9	u/r		u/r	456	-0,8%	-1,8%	-4,0%	-15,2%	-45,3%	-1,4%	-11,6%					
Окей	OKEY LI	долл.	1,6	u/r		u/r	433	3,9%	5,6%	0,3%	-26,8%	-51,9%	0,6%	-19,5%					
Руссатро	AGRO LI	долл.	16,7	19,5	17%	OW	1 970	-0,6%	-1,5%	16,0%	35,8%	171,5%	-2,9%	21,5%	6,5	7,6	5,9	5,4	
Финансовый сектор																			
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	107,0	101,7	-5%	N	31 517	0,82%	2,83%	9,65%	3,82%	47,96%	-0,01%	5,66%	12,8	6,0	1,0	0,9	
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	75,8	76,2	1%	N	1 034	0,8%	2,8%	7,1%	4,1%	43,3%	-1,4%	-0,9%					

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
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
Июнь	Энел Россия: годовое собрание акционеров	

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

**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 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.