



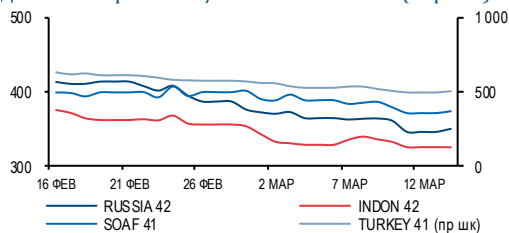
Ключевые индикаторы на 15 марта 2016 г.

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК			
EUR/USD	1,110	-0,5%	2,3%
USD/RUB	70,04	0,3%	-3,4%
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК			
RUONIA	10,83	-3 б.п.	31 б.п.
Междл. РЕПО ОФЗ о/п	10,69	6 б.п.	-21 б.п.
MosPrime 3M	11,83	-	4 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	9,29	-25 б.п.	-116 б.п.
ДОЛГОВОЙ РЫНОК			
UST10	1,96	-2 б.п.	-31 б.п.
Russia \$ 5Y CDS	285	2 б.п.	-24 б.п.
EMBI+ Russia	291	-	41 б.п.
ОФЗ-26212 (12Y)	9,39	10 б.п.	-19 б.п.
ОФЗ ИИ (7Y)	2,11	-	-44 б.п.
НЕФТЬ			
Brent, долл./барр.*	39,25	-2,8%	5,3%
ФОНДОВЫЙ РЫНОК			
PTC	831	-1,8%	9,7%
ММВБ	1 865	-0,6%	5,9%
S&P 500	2 020	-0,1%	-1,2%
STOXX Europe 600	345	0,7%	-5,8%
Shanghai Comp.*	2 827	-1,1%	-20,1%
MSCI Asia Pacific	128	0,9%	-3,1%

*данные на 8:00 мск

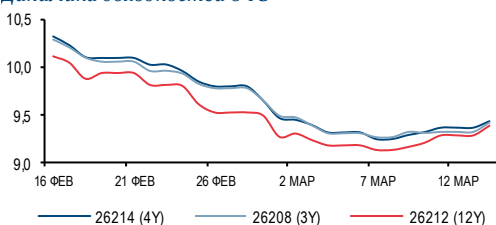
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



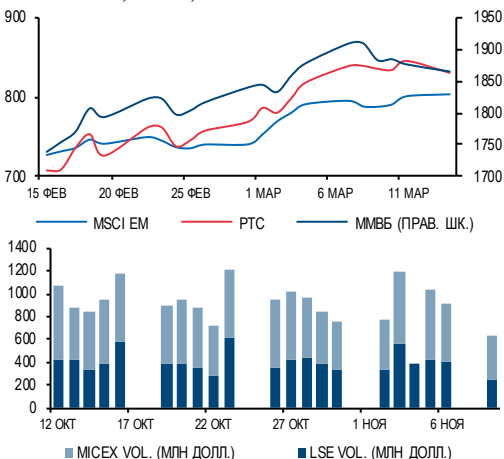
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы PTC, ММВБ, MSCI EM



Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки** закрылись вчера в умеренном плюсе, и если на американских площадках он был символическим, то европейские рынки выросли сильнее на хорошей статистике. Доходность UST10 снизилась на 3 б.п. и составила 1,96%.
- ✓ В еврозоне в январе объем промышленного производства вырос на 2,8% в годовом выражении (консенсус-прогноз +1,6%).
- ✓ Несмотря на макроданные из Европы, нефть ушла ниже 40 долл. за баррель после новостей о переносе встречи стран производителей на апрель.
- ✓ Доходность **российских еврооблигаций** в основном снижалась – в среднем на 5 б.п. При этом в суверенном сегменте изменения были разнонаправленными. Так, по RUSSIA 20 она снизилась на 2 б.п. до 3,64%, а по RUSSIA 23 – выросла на 6 б.п. до 4,23%.
- ✓ На **локальном рынке суверенного долга** рост доходности продолжился и составил 5-10 б.п. вдоль кривой. Доходность длинных ОФЗ-26212 составила 9,39% (+10 б.п.)
- ✓ **Российский фондовый рынок** вчера в рамках коррекции снизился вслед за незначительным падением нефтяных котировок. Выделялась Московская биржа (+2,4%) после включения ее бумаг в индекс от Market Vectors. Сильнее рынка были также металлурги – Северсталь (+4%), ММК (+3,8%). Скорректировались привилегированные акции Транснефти (-6,6%).

Новости

- **Башнефть:** нейтральный отчет за 2015 г. по МСФО
- **ТГК-1:** нейтральные результаты по МСФО за 2015 г.

Ключевые события дня

- **США:** розничные продажи, цены производителей и индекс производственной активности Empire Manufacturing (15:30 мск), данные о запасах товаров на складах (17:00 мск). Начало двухдневного заседания FOMC ФРС США


БАШНЕФТЬ АП

Тикер	BANER RX
Цена	1923 РУБ.
Целевая цена	1861 РУБ.
Потенциал роста	-3%
Рекомендация	ПО РЫНКУ

БАШНЕФТЬ АО

Тикер	BANE RX
Цена	2612 РУБ.
Целевая цена	2323 РУБ.
Потенциал роста	-11%
Рекомендация	ПО РЫНКУ

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Башнефть: нейтральный отчет за 2015 г. по МСФО

Новость. Башнефть отчиталась за 2015 год по МСФО.

Эффект на компанию. Выручка Башнефти за отчетный период составила 148 млрд руб. (-12% кв/кв) на фоне сокращения объемов нефтепереработки и соответствующего снижения объемов продаж нефтепродуктов. Переработка нефти сократилась в 4К15 на 6% кв/кв, при этом снизилась доля светлых нефтепродуктов. EBITDA упала на 28% кв/кв до 27 млрд руб. на фоне снижения нетбэков (в целом нетбэки по сырой нефти не изменились по сравнению с предыдущим кварталом, нетбэки на нефтепродукты снизились). Таким образом, Башнефть, будучи наиболее ориентированной среди российских компаний на экспорт нефтепродуктов, сообщила о снижении рентабельности.

Чистая прибыль Башнефти составила 7 млрд руб. (консенсус – 14 млрд руб.). В дополнение к снижению EBITDA прочие расходы Башнефти достигли 3 млрд руб., при этом убыток от обесценения составил 2 млрд руб. Не помогло даже снижение выплат по налогу на прибыль на 64%. Однако серьезного внимания на это обращать не стоит, поскольку компания объявила о минимально гарантированных дивидендах в 20 млрд руб. (коэффициент выплат от чистой прибыли по МСФО оценивается в 34%).

Свободный денежный поток в 4К15 был положительным (3 млрд руб.) в основном благодаря высвобождению оборотных средств. За весь год СДП достиг солидных 31 млрд руб., что полностью покрывает расходы на выплату дивидендов. Коэффициент «чистый долг/ EBITDA» улучшился и составил всего 0,77х на конец 2015 г. К тому же у компании достаточно средств (33 млрд руб.), чтобы полностью покрыть краткосрочные обязательства в размере 20 млрд руб. Напомним, что в январе Башнефть получила 0,5 млрд долл. в качестве предоплаты по долгосрочному договору поставки нефтепродуктов, что полностью обеспечивает потребности компании в финансировании в текущем году.

В целом результаты выглядят нейтрально. Некоторые показатели отчета о прибылях и убытках не оправдали ожиданий, особенно это касается чистой прибыли компании. Однако, учитывая тот факт, что компания фактически гарантирует минимальные дивидендные выплаты, это не сильно разочаровывает. К тому же такие показатели, как долговая нагрузка и свободный денежный поток (СДП), находятся на весьма достойных для текущей макроэкономической ситуации уровнях.

Эффект на акции и облигации. Фактором роста котировок сейчас служат только новости о приватизации.

	4К15	3К15	4К14	КВ/КВ	Г/Г	2015	2014	Г/Г	4К15П	2015П
Выручка	148	168	165	-12%	-10%	611	637	-4%	148	611
EBITDA	27	38	17	-28%	60%	127	10	26%	30	131
EBITDA рент.	18%	22%	10%			21%	16%			
Чистая прибыль	7	22	-2	-69%	Н.д.	58	43	35%	14	65

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

Александр Назаров
+7 (495) 980 43 81



ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

ТГК-1

Тикер	TGKA RX
Цена	0,0045 РУБ.

ТГК-1: нейтральные результаты по МСФО за 2015 г.

Новость. ТГК-1 опубликовала нейтральные результаты за 2015 г. по МСФО. Выручка увеличилась на 0,6% г/г и составила 69,0 млрд руб. Скорректированная EBITDA выросла на 5,3% г/г до 17,9 млрд руб. Чистая прибыль достигла 5,7 млрд руб., что на 40,4% выше прошлогоднего результата.

Эффект на компанию. Реализация электроэнергии за год снизилась на 1,8% г/г, при этом продажи мощности сократились на 31,1%. При этом средняя цена на электроэнергию увеличилась на 4% г/г, а средняя цена старой мощности снизилась на 4,3%. Рост на 14,3% наблюдался только в сегменте новых мощностей. Основное влияние на рост чистой прибыли оказало признание в 2015 г. восстановления по обесценению основных средств в объеме 0,2 млрд руб., в то время как в 2014 году обесценение составило 3,0 млрд руб.

Эффект на акции. Опубликованные результаты нейтральны для котировок акций компании. Исторически ТГК-1 выплачивает дивиденды, исходя из показателей чистой прибыли по РСБУ, что при коэффициенте выплат 25-30% соответствует умеренной дивидендной доходности на уровне 4,6%.

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
16 февраля	0,54	1,8х	11,50%
09 февраля	0,38	1,2х	11,75%
02 февраля	0,10	3,9х	12,00%
26 января	0,77	1,2х	11,91%
19 января	0,62	2,0х	11,91%
12 января	0,84	2,2х	11,86%

Депозитные аукционы Казначейства

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

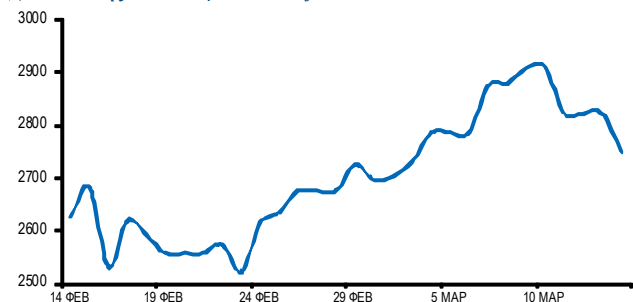
Аукционы валютного РЕПО

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

Валютные кредиты под нерыночные активы

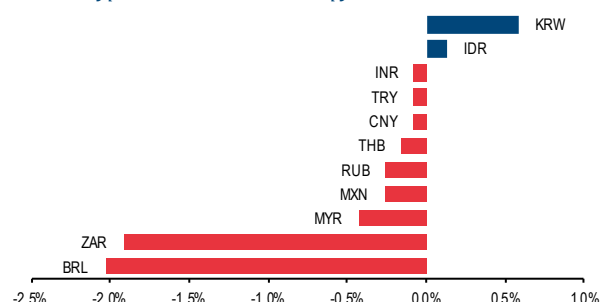
ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 октября	28	0,5	0,9х	2,44%
04 сентября	28	0,5	0,9х	2,45%
07 августа	28	0,5	0,9х	2,44%
10 июля	28	0,5	0,9х	2,44%
11 июля	28	0,5	0,9х	2,44%
17 апреля	28	1	0,5х	1,93%

Динамика рублевой цены на нефть Brent



Источник: Bloomberg

Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



Источник: Bloomberg

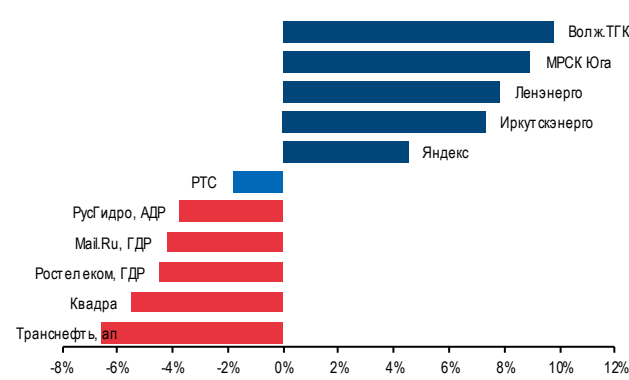
СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
ДИКСИ	DIXY RX	3,45%	206	961	5
FESCO	FESH RX	1,58%	25	76	3

Источник: Bloomberg

Лидеры и аутсайдеры



Источник: Bloomberg



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.	143,2	201,2	40%	OW	48 377	-0,8%	-2,0%	7,3%	6,6%	1,0%	1,3%	5,2%	1,5	1,5	1,7	1,6
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	88,7	110,0	24%	OW	26 917	-0,8%	-1,5%	10,8%	6,4%	16,2%	2,5%	7,9%	11,4	9,6	9,3	8,2
Роснефть	ROSN RX	руб.	301,1	311,7	4%	N	45 531	-0,2%	-0,4%	11,1%	20,6%	24,8%	4,7%	18,9%	3,1	3,0	2,9	2,7
Лукойл	LKOD LI	долл.	37,6	54,3	44%	OW	31 977	-1,1%	-5,2%	20,5%	8,4%	-13,1%	5,9%	16,8%	11,5	8,0	3,3	2,9
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	40,3	26,6	-34%	UW	20 518	-0,1%	0,4%	6,0%	17,4%	18,4%	2,4%	18,5%	7,5	8,4	-4,6	-5,7
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	45,0	40,5	-10%	N	4 945	-0,3%	2,1%	1,8%	5,9%	12,0%	1,8%	1,7%				
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	145,6	201,2	38%	OW	9 848	0,3%	-0,8%	0,0%	-2,5%	-7,1%	-2,0%	-5,5%	1,9	2,0	1,4	1,3
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	29,3	32,1	10%	N	10 632	-3,7%	-2,2%	14,4%	9,1%	6,1%	13,6%	11,1%	6,8	6,1	4,4	3,9
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	196,8	216,9	10%	OW	414	-1,5%	0,9%	10,4%	6,7%	20,7%	5,8%	-1,2%				
Башнефть	BANE RX	руб.	2 612	2 323	-11%	N	5 509	0,4%	-0,8%	17,8%	30,4%	49,0%	-0,4%	31,4%	3,7	3,9	2,4	2,4
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1 923	1 861	-3%	N	817	1,1%	2,8%	2,6%	9,9%	55,1%	3,8%	12,1%				
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	180 000	76 309	-58%	UW	3 994	-6,6%	-4,0%	-8,6%	14,1%	35,7%	0,7%	-7,2%				
Металлургия																		
Норильский никель	MNOD LI	долл.	13,0	16,8	29%	OW	20 540	-1,8%	-2,1%	21,3%	1,7%	-22,5%	7,3%	2,5%	5,1	5,1	3,8	3,7
Алроса	ALRS RX	долл.	1,01	1,50	49%	OW	7 404	-0,3%	-2,5%	1,8%	25,8%	-7,5%	1,4%	25,9%	5,6	4,7	4,5	4,0
Русал	486 HK	гонг. долл.	2,7	4,7	72%	N	5 364	-1,8%	-2,1%	20,2%	10,5%	-44,7%	10,0%	15,6%	3,1	3,7	4,1	5,2
НЛМК	NLMK LI	долл.	11,3	10,4	-8%	N	6 772	0,4%	4,6%	15,5%	27,5%	-11,0%	15,4%	32,8%	8,7	6,7	4,9	4,3
Евраз	EVR LN	брит. пенс.	92,6	50,2	-46%	UW	1 861	4,0%	-4,7%	30,1%	48,8%	-50,1%	35,3%	26,4%	8,1	3,8	3,9	3,5
Северсталь	SVST LI	долл.	9,5	9,9	4%	N	7 958	2,4%	6,2%	11,8%	4,4%	-18,7%	16,1%	13,6%	8,3	7,3	4,7	4,5
ММК	MMK LI	долл.	3,9	5,6	44%	OW	3 357	1,4%	10,8%	26,6%	21,1%	19,4%	20,2%	17,1%	n/a	12,6	4,6	3,9
Polymetal	POLY LN	долл.	10,0	9,3	-7%	N	4 243	0,3%	-4,4%	16,0%	28,3%	39,5%	8,0%	19,8%	11,0	11,4	6,7	7,2
Nordgold	NORD LI	долл.	2,9	u/r		u/r	1 057	0,0%	-6,6%	5,2%	3,6%	4,8%	0,4%	5,6%				
Распадская	RASP RX	долл.	0,36	u/r		u/r	256	0,0%	0,7%	1,9%	-21,6%	-40,5%	2,0%	-15,0%				
ТМК	TMKS LI	долл.	3,1	u/r		u/r	771	1,6%	8,0%	20,5%	0,7%	-7,2%	15,6%	-2,8%				
Энергетика																		
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1,60	1,90	19%	OW	2 376	-0,8%	-0,6%	14,3%	43,4%	75,1%	0,3%	44,2%	0,1	0,1	0,4	0,4
РусГидро	HYDR RX	руб.	0,68	0,50	-26%	N	3 736	-1,5%	1,2%	1,2%	8,4%	19,6%	0,4%	-0,2%	7,2	5,6	6,3	6,3
ОГК-2	OGKB RX	руб.	0,26	u/r		u/r	404	-0,9%	6,8%	13,5%	15,1%	12,9%	7,7%	14,9%				
Э. ОН Россия	EONR RX	руб.	2,51	u/r		u/r	2 258	-2,0%	2,5%	3,7%	-19,6%	-9,4%	0,4%	-21,0%				
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0,78	u/r		u/r	393	-1,4%	5,3%	4,4%	8,5%	-1,8%	5,8%	9,1%				
ФСК	FEES RX	руб.	0,068	0,060	-12%	N	1 238	-0,2%	0,3%	10,2%	14,6%	-10,8%	-0,1%	14,6%	2,1	2,1	3,3	3,3
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0,56	0,45	-20%	N	1 287	-1,6%	4,9%	19,5%	26,7%	-3,2%	4,3%	22,2%	2,0	2,0	4,1	4,1
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0,69	u/r		u/r	20	-1,3%	-0,9%	11,8%	17,9%	19,6%	-1,3%	16,5%				
МОЭСК	MSRS RX	руб.	0,82	0,90	10%	N	569	1,1%	4,2%	8,1%	8,5%	-26,2%	3,3%	9,2%	4,2	4,2	3,2	3,2
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0,22	0,22	-1%	N	133	-0,8%	0,1%	9,7%	17,2%	-28,3%	3,2%	13,4%	nm	nm	4,2	4,2
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0,061	0,070	14%	N	98	-1,5%	-1,1%	0,7%	-3,8%	-22,5%	-1,8%	-2,6%	nm	nm	3,7	3,7
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0,025	0,025	-1%	N	64	0,2%	3,5%	21,2%	32,6%	-10,6%	10,0%	29,6%	nm	nm	2,3	2,3
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0,109	0,073	-33%	N	135	0,0%	0,5%	13,0%	16,4%	44,3%	13,6%	14,2%	nm	nm	3,7	3,7
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0,040	u/r		u/r	55	4,4%	14,6%	41,8%	49,8%	23,1%	20,9%	46,0%				
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	2,75	2,30	-16%	N	65	7,8%	12,0%	23,3%	18,5%	-3,5%	19,1%	20,6%	1,4	1,4	2,2	2,2
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	14,05	u/r		u/r	19	1,1%	0,7%	5,6%	17,1%	22,2%	2,2%	18,6%				
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0,051	u/r		u/r	68	-1,8%	0,4%	7,7%	1,0%	-39,5%	0,2%	3,7%				
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	64,10	u/r		u/r	259	-0,2%	-4,0%	15,5%	5,1%	28,5%	0,6%	6,8%				
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0,043	0,030	-30%	N	30	8,9%	15,7%	35,6%	36,4%	13,5%	20,9%	36,9%	nm	nm	5,0	5,0
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	13,40	u/r		u/r	30	2,7%	8,9%	8,5%	8,9%	-24,5%	7,6%	7,2%				
Телекоммуникации/Интернет																		
АФК "Система"	SSA LI	долл.	6,5	9,0	39%	OW	3 117	-2,4%	0,2%	15,0%	1,9%	5,0%	16,2%	9,5%	7,3	6,4	4,4	4,2
Яндекс	YNDX US	долл.	14,7	15,3	4%	OW	4 697	3,4%	1,4%	13,8%	-2,5%	0,4%	14,1%	-6,2%	30,4	26,8	16,6	14,3
Мегафон	MFON LI	долл.	12,3	16,0	30%	OW	7 626	-3,2%	0,0%	7,0%	-7,9%	-16,9%	4,7%	5,6%	11,5	11,3	4,8	4,6
МТС	MTS US	долл.	7,7	12,0	56%	OW	7 935	3,8%	-3,4%	9,6%	17,1%	-18,1%	9,7%	24,3%	8,5	8,0	4,2	4,1
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	4,0	u/r		u/r	6 992	0,3%	1,5%	16,7%	20,2%	-24,6%	12,4%	21,3%				
Mail.ru	MAIL LI	долл.	20,5	22,0	7%	UW	4 512	-4,2%	-4,0%	7,3%	-3,1%	19,6%	-0,7%	-9,1%	29,1	22,8	17,3	14,5
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	93,6	112,0	20%	OW	3 441	-1,4%	0,7%	10,7%	3,4%	12,7%	5,5%	3,4%	14,1	10,7	4,1	4,0
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	66,0	75,8	15%	OW	197	-1,6%	0,2%	3,2%	0,7%	10,7%	1,9%	-4,4%	14,1	10,7	4,1	4,0
QIWI	QIWI US	долл.	12,6	32,5	159%	OW	808	5,0%	4,7%	4,8%	-30,1%	-40,0%	13,1%	-29,9%	18,8	15,2	5,0	4,1
Транспорт																		
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	65,6	65,0	-1%	OW	1 039	1,2%	0,1%	21,7%	14,6%	76,3%	14,8%	16,8%	-6,2	3,6	6,7	5,7
НМТП	NCSP LI	долл.	3,9	u/r		u/r	989	0,0%	-0,7%	1,1%	-1,4%	93,5%	-3,8%	-0,3%				
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	723	0,3%	1,1%	15,6%	-12,4%	-19,1%	3,7%	-11,1%	16,6	12,4	4,9	4,8
FESCO	FESH RX	руб.	2,6	u/r		u/r	108	1,6%	3,2%	-0,8%	-4,6%	-22,4%	3,6%	-5,0%				
Global Ports	GLPR LI	долл.	2,6	u/r		u/r	497	0,0%	-10,3%	-13,5%	-27,8%	-21,9%	-5,5%	-20,0%				
Удобрения																		
Уралкалий	URKA RX	руб.	166,0	170,5	3%	UW	6 955	-1,7%	2,3%	1,0%	-10,6%	3,0%	2,3%	-6,2%	7,3	6,6	5,7	5,3
Фосагро	PHOR LI	долл.	13,9	17,5	26%	OW	5 381	-0,7%	1,8%	27,1%	4,9%	23,1%	8,6%	7,8%	5,7	6,4	4,9	5,1
Акрон	AKRN RX	руб.	3 705	1 568	-58%	N	2 143	-1,7%	-0,5%	7,9%	5,8%	51,5%	-1,7%	-2,0%	4,3	3,8	3,6	3,3
Потребительский сектор																		
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	19,0	u/r		u/r	5 160	-0,5%	0,0%	15,5%	-2,3%	53,9%	1,9%	0,3%				
Магнит	MGNT LI	долл.	38,6	u/r		u/r	18 250	-0,5%	5,6%	22,7%	-2,9%	-6,7%	15,2%	-4,0%				
Дикси	DIXY RX	руб.	288,0	u/r		u/r	513	3,5%	10,2%	7,0%	-8,1%	-40,9%	6,0%	-5,0%				
О'Кей	OKEY LI	долл.	1,7	u/r		u/r	445	-1,8%	3,4%	8,9%	-19,3%	-47,9%	3,4%	-17,3%				
Руссagro	AGRO LI	долл.	16,6	19,5	17%	OW	1 992	-3,5%	-7,3%	8,1%	23,4%	176,7%	-3,5%	20,7%	6,3	7,3	5,7	5,2
Финансовый сектор																		
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	109,3	101,7	-7%	N	33 658	0,00%	0,25%	14,71%	9,26%	60,98%	2,11%	7,90%	P/E 15	P/E 16	P/BV 15	P/BV 16
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	76,8	76,2	-1%	N	1 095	-0,3%	0,0%	10,8%	7,6%	58,0%	-0,1%	0,4%				
ВТБ АО	VTBR RX	руб.	0,075	0,034	-55%	UW	13 849	-2,12%	0,51%	6,06%	-1,78%	18,26%	2,02%	-6,05%	-	25,6	1,4	1,3
Банк «ФК Открытие»	OFCB RX	руб.	1 437	u/r		u/r	2 950	-0,1%	0,8%	10,1%	20,6%	34,3%	0,8%	17,3%				
Банк Санкт-Петербург об.	BSPB RX	руб.	42,4	45,2	7%	N	266	0,00%	0,36%	-1,05%	-2,53%	28,53%	0,00%	-2,76%	9,8	4,0	0,3	0,3
Возрождение об.	VZRZ RX	руб.	523	340	-35%	UW	177	-0,06%	0,4%	-0,6%	-13,0%	22,2%	0,6%	-13,7%	30,3	8,2	0,5	0,5
Возрождение прив.	VZRZP RX	руб.	144,5	u/r		N	3	5,86%	17,00%	23,50%	-12,96%	62,36%	20,42%	-4,93%				
Московская Биржа	MOEX RX	руб.	103,9	127,1	22%	OW	3 377											

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
15.03.2016	Сбербанк: 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	
15.03.2016	Норильский никель: финансовые результаты по МСФО	2015
17.03.2016	ВТБ: финансовые результаты по МСФО	2015
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
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	2015
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	
Июнь	РусГидро: годовое собрание акционеров	
21.07.2016	РусГидро: операционные результаты	1П16
21.07.2016	Лента: операционные результаты	1П16
28.07.2016	Энел Россия: финансовые результаты по МСФО	1П16
29.07.2016	РусГидро: финансовые результаты по РСБУ	1П16

Источник: данные компаний, Bloomberg



ВАЖНЫЕ СОБЫТИЯ, МАРТ

ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
14	15 ▶ США: промышленное производство, PPI	16 ▶ США: решение ФРС по ставке, ИПЦ, число новых строительных	17 ▶ ЕС: ИПЦ, встреча лидеров ЕС и турецкого ПМ по вопросу мигрантов ▶ Швейцария: заседание ЦБ	18 ▶ Россия: заседание ЦБ, пересмотр рейтинга S&P ▶ США: индекс потребительского доверия Университета Мичигана	19	20 ▶ Россия: возможно проведение встречи представителей стран-производителей нефти
21	22	23 ▶ США: продажи новых домов ▶ ЕС: индекс доверия потребителей	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 от Conference Board	30 ▶ ЕС: индекс доверия потребителей	31 ▶ ЕС: оценка CPI	1 ▶ Китай: PMI ▶ ЕС: уровень безработицы, PMI ▶ США: PMI, payrolls	2	3
4 ▶ США: спрос на товары длительного пользования	5 ▶ США: торговый баланс ▶ ЕС: PMI ▶ ЕС: розничные продажи	6 ▶ Китай: PMI	7	8	9	10

▶ 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.
