



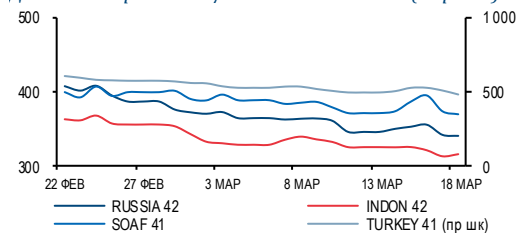
Ключевые индикаторы на 21 марта 2016 г.

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК			
EUR/USD	1,128	-0,4%	3,9%
USD/RUB	68,24	0,2%	-5,9%
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК			
RUONIA	10,91	2 б.п.	39 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/н	10,69	-7 б.п.	-21 б.п.
MosPrime 3M	11,79	-2 б.п.	-
USD/RUB ХССУ 1Y	9,37	23 б.п.	-109 б.п.
ДОЛГОВОЙ РЫНОК			
UST10	1,87	-2 б.п.	-40 б.п.
Russia \$ 5Y CDS	274	-4 б.п.	-35 б.п.
EMBI+ Russia	291	-	41 б.п.
ОФЗ-26212 (12Y)	8,99	-11 б.п.	-59 б.п.
ОФЗ ИИ (7Y)	2,18	-	-36 б.п.
НЕФТЬ			
Brent, долл./барр.*	41,20	-0,8%	10,5%
ФОНДОВЫЙ РЫНОК			
PTC	885	1,3%	16,9%
MMBB	1 914	1,2%	8,7%
S&P 500	2 050	0,4%	0,3%
STOXX Europe 600	342	0,3%	-6,6%
Shanghai Comp.*	2 955	1,7%	-16,5%
MSCI Asia Pacific	129	0,1%	-2,4%

*данные на 8:00 мск

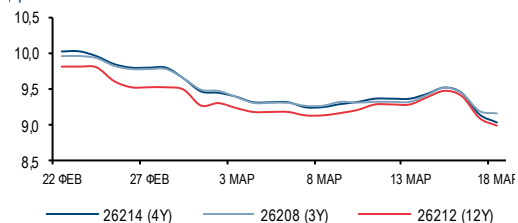
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



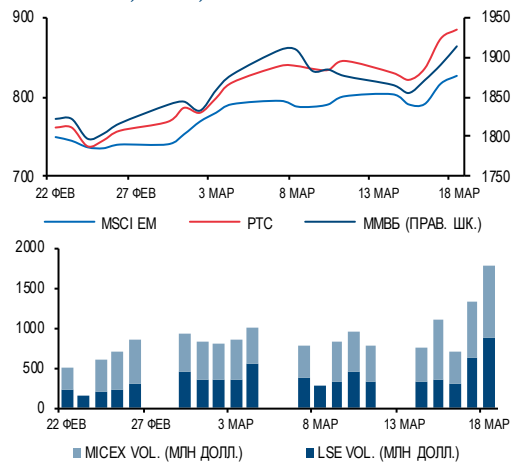
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы PTC, MMBB, MSCI EM



Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки.** На западных площадках покупки носили умеренный характер - большинство индикаторов выросли по итогам дня в пределах 0,5%. Слабая статистика по индексу потребительского доверия от Университета Мичигана в США была позитивно воспринята через призму итогов последнего заседания ФРС. Доходность UST10 снизилась на 2 б.п. и составила 1,87%.
- ✓ Доходность **российских еврооблигаций** продолжила снижаться. В суверенном сегменте – незначительно, на 3 б.п. вдоль долларовой кривой, по длинным RUSSIA 42 и RUSSIA 43 составила 5,44-5,55%. В корпоративном – снижение доходности также в основном не превысило нескольких б.п., лучше рынка выглядели облигации Газпрома и Газпром нефти, доходность которых снизилась на 7-14 б.п., а также НЛМК и Евразия (доходность упала на 8-20 б.п.).
- ✓ В **локальном сегменте суверенного долга** снижение доходности ОФЗ составило 5 б.п. на коротком отрезке и в среднем 10 б.п. на среднем и длинном участках кривой. При этом доходность длинных ОФЗ-26207 и ОФЗ-26212 пробила 9% и составила 8,97-8,98%.
- ✓ **Российский фондовый рынок** обновил максимумы этого года по индексу MMBB и PTC на фоне новой волны роста на рынке нефти и общего аппетита к риску развивающихся рынков. Основные ликвидные фишки прибавили от 2 до 3%. Лучше рынка Сбербанк (+2,7%), Роснефть (+2,5%), Магнит (+4,1%). Хуже рынка на сильном рубле – привилегированные акции Сургутнефтегаза (-3,7%).

Новости

- ▶ Статистика ЦБ РФ по **банковскому сектору** за февраль
- ▶ **Татнефть** покупает 25% НКНХ и 9% ТАНЕКО. **Умеренно негативно**

Ключевые события дня

- ▶ **США:** индекс Chicago PMI за февраль (15:30 мск) и продажи на вторичном рынке жилья в феврале (17:00 мск)



БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Статистика ЦБ РФ по банковскому сектору за февраль

Новость. ЦБ РФ опубликовал статистику по банковскому сектору за февраль (данные на 01/03/16). Основные моменты:

- ▶ Умеренное снижение кредитного портфеля: корпоративные кредиты (-0,8% м/м), розничные (-0,1% м/м);
- ▶ Устойчивый приток розничных депозитов (+0,7% м/м или 170 млрд руб.), корпоративные депозиты снизились на 0,3% м/м;
- ▶ Рекордная доналоговая месячная прибыль с сентября 2014 года в размере 83 млрд руб.;
- ▶ Качество кредитного портфеля в целом стабильно: доля просроченных кредитов в корпоративном сегменте сократилась на 0,3 п.п. до 6,5% благодаря исключению крупного кредита из категории просроченных. При этом доля просроченных розничных кредитов увеличилась на 0,1 п.п. до 8,4%;
- ▶ Объем валютных корпоративных кредитов резко сократился – на 5,4 млрд долл. м/м до 178 млрд долл. На пассивной стороне мы наблюдали «зеркальное» снижение валютных депозитов: розница (-2,1 млрд долл. м/м) до 89 млрд долл. (минимум с марта 2015 года), корпоративные депозиты (-1,9 млрд долл. м/м) до 184 млрд долл.

Эффект на сектор. Отметим постепенное восстановление рентабельности в секторе – предположительно на фоне ослабления давления со стороны отчислений в резервы (данный фактор мы наблюдали в недавней отчетности Сбербанка) за счет стабильности качественных метрик. По-прежнему доминирует акцент на сбережениях, что отразилось в продолжающемся росте депозитов и слабой динамике кредитования. Подчеркнем также тренд на дедолларизацию баланса сектора, который был поддержан стабильным курсом рубля в феврале.

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

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Татнефть покупает 25% НКНХ и 9% ТАНЕКО. Умеренно негативно

Новость. Татнефть приобрела 24,9% акций Нижнекамскнефтехима и 9% НПЗ ТАНЕКО.

Эффект на компанию. Напомним, при принятии решения о приватизации эти акции (вместе с 4,3% акциями Татнефти) при внесении в уставный капитал компании «Ассен» правительством Татарстана были оценены в 47,9 млрд руб. Причем пакет акций Татнефти по рыночным котировкам стоит около 35 млрд руб.

На закрытие пятницы 24,9% акций НКНХ стоили 28 млрд руб. Мы предполагаем, что Татнефть заплатила не меньше рынка, общую сумму сделки мы оцениваем примерно в 50 млрд руб.

С одной стороны, у Татнефти чистая денежная позиция (денежные средства на балансе – 32 млрд руб.). С другой, напомним, что компания начала строить вторую очередь ТАНЕКО, что, по нашим

ТАТНЕФТЬ

Тикер	ATAD LI
Цена	32,15 ДОЛЛ.
Целевая цена	32,1 ДОЛЛ.
Потенциал роста	0%
Рекомендация	ПО РЫНКУ

ТАТНЕФТЬ АП

Тикер	TATNP RX
Цена	203 РУБ.
Целевая цена	216,9 РУБ.
Потенциал роста	7%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

оценкам, должно оставить компанию с негативным СДП по меньшей мере в ближайшие три года. Дополнительные траты на активы могут привести к росту долговой нагрузки компании уже в следующем году.

НКНХ является крупным покупателем нефти с ТАНЕКО, таким образом, определенная синергия может присутствовать, однако сделки по такому сырью проходят по абсолютно рыночной цене. Фактически, НКНХ является портфельной инвестицией Татнефти.

Никаких корпоративных действий к миноритарным акционерам НКНХ не предполагается.

Эффект на акции. Сделка, по нашим оценкам, не приносит значительной долгосрочной выгоды миноритариям Татнефти, оставляет меньше надежд на увеличение дивидендов, поэтому мы оцениваем эффект на акции как умеренно негативный. Мы ожидаем услышать больше деталей, включая точную цену сделки, в ходе телеконференции Татнефти по итогам 2015 года, которая может состояться до конца марта.

Александр Назаров
+7 (495) 980 43 81

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%

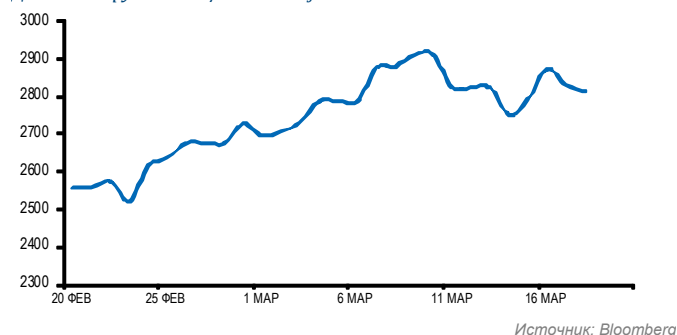
Аукционы валютного РЕПО

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%

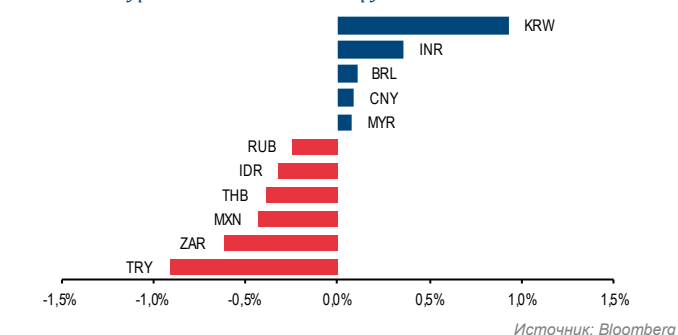
Валютные кредиты под нерыночные активы

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



Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



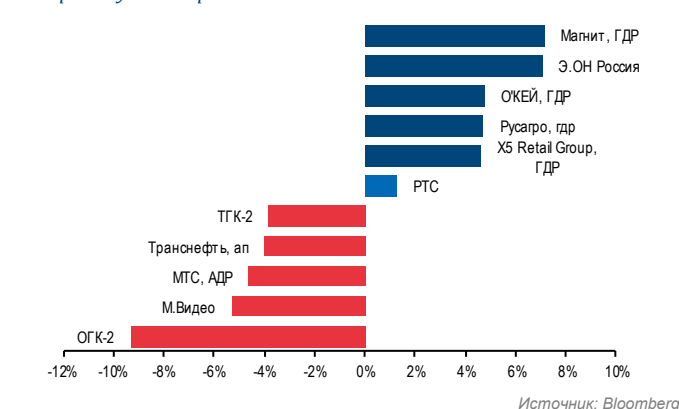
СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
Э.ОН Россия	EONR RX	7,10%	2 323	19 852	9
ОГК-2	OGKB RX	-9,30%	242	1 856	8
ВТБ, ГДР	VTBR LI	-0,94%	7 647	39 405	5
Газпром нефть	SIBN RX	0,00%	503	2 553	5
РусГидро, АДР	HYDR LI	-2,40%	645	3 254	5

Источник: Bloomberg

Лидеры и аутсайдеры





ОЦЕНКА И ДИНАМИКА ЦЕН АКЦИЙ

Эмитент	Тикер	Вал.	CP	TP	Upside	Рейтинг	MCap	1Д	5Д	1М	3М	1Г	MTD	YTD	P/E 15	P/E 16	EV/ EBITDA 15	EV/ EBITDA 16
Нефть и газ																		
Газпром	GAZP RX	руб.	150,7	201,2	33%	OW	52 467	2,3%	4,4%	10,3%	14,6%	10,8%	6,5%	10,7%	1,7	1,6	1,7	1,7
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	90,5	110,0	22%	OW	27 479	1,4%	1,2%	9,4%	11,7%	17,2%	4,6%	10,2%	11,6	9,8	9,5	8,4
Роснефть	ROSN RX	руб.	315,6	311,7	-1%	N	49 198	2,0%	4,6%	13,9%	28,5%	31,9%	9,7%	24,6%	3,3	3,2	3,0	2,8
Лукойл	LKOD LI	долл.	41,0	54,3	32%	OW	34 894	1,9%	8,0%	25,3%	26,3%	-11,3%	15,6%	27,4%	12,5	8,8	3,6	3,1
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	38,8	26,6	-31%	UW	20 400	-2,5%	-3,7%	1,5%	14,6%	10,2%	-1,2%	14,3%	7,3	8,2	-4,5	-5,6
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	43,6	40,5	-7%	N	4 934	-3,7%	-3,5%	-1,5%	0,9%	2,2%	-1,5%	-1,5%				
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	145,5	201,2	38%	OW	10 149	0,0%	0,3%	-0,1%	-2,9%	-8,9%	-2,0%	-5,5%	2,0	2,0	1,4	1,4
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	32,2	32,1	0%	N	11 674	2,1%	5,7%	30,1%	26,3%	8,4%	24,7%	22,0%	7,5	6,6	4,8	4,2
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	203,0	216,9	7%	OW	441	2,5%	1,6%	10,9%	8,2%	23,3%	9,1%	2,0%				
Башнефть	BANE RX	руб.	2 694	2 323	-14%	N	5 861	3,1%	3,5%	7,3%	37,5%	40,9%	2,8%	35,5%	4,0	4,1	2,5	2,5
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1 920	1 861	-3%	N	842	1,9%	0,9%	3,5%	10,3%	38,8%	3,6%	12,0%				
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	178 600	76 309	-57%	UW	4 085	-4,0%	-7,3%	-9,8%	6,6%	44,0%	-0,1%	-7,9%				
Металлургия																		
Норильский никель	MNOD LI	долл.	13,9	16,8	21%	OW	21 909	2,6%	4,8%	23,1%	9,8%	-21,6%	14,4%	9,3%	5,5	5,4	4,1	3,9
Алроса	ALRS RX	долл.	1,03	1,50	46%	OW	7 603	-1,2%	-0,7%	1,5%	23,3%	-10,0%	1,0%	25,4%	5,7	4,9	4,6	4,0
Русал	486 HK	гонг. долл.	2,7	4,7	72%	N	5 369	2,2%	-1,8%	16,6%	16,6%	-44,1%	10,0%	15,6%	3,1	3,7	3,9	4,9
НЛМК	NLMK LI	долл.	11,8	10,4	-12%	N	7 072	2,6%	4,9%	24,9%	45,5%	-7,6%	20,5%	38,7%	9,0	7,0	5,1	4,4
Евраз	EVR LN	брит. пенс	89,6	50,2	-44%	UW	1 823	3,4%	0,7%	39,8%	38,5%	-54,4%	30,9%	22,3%	7,9	3,7	3,9	3,5
Северсталь	SVST LI	долл.	9,6	9,9	3%	N	8 059	1,3%	3,7%	17,0%	14,9%	-17,0%	17,5%	15,0%	8,4	7,4	4,8	4,5
ММК	MMK LI	долл.	4,0	5,6	41%	OW	3 434	0,4%	3,8%	24,8%	23,5%	33,8%	22,9%	19,8%	n/a	12,9	4,7	4,0
Polymetal	POLY LN	долл.	10,5	9,3	-11%	N	4 433	-0,3%	3,5%	12,9%	34,7%	39,5%	11,5%	23,6%	11,5	11,9	6,7	7,2
Nordgold	NORD LI	долл.	2,9	u/r		u/r	1 075	0,0%	1,8%	5,5%	7,2%	9,4%	2,1%	7,4%				
Распадская	RASP RX	долл.	0,37	u/r		u/r	260	-0,5%	-1,2%	-1,3%	-14,1%	-40,1%	0,7%	-16,1%				
ТМК	TMKS LI	долл.	3,0	u/r		u/r	754	-3,0%	-0,7%	16,5%	-10,7%	-1,1%	13,0%	-5,0%				
Энергетика																		
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1,62	1,90	18%	OW	2 483	-2,9%	0,6%	8,7%	50,1%	92,5%	1,7%	46,2%	0,1	0,1	0,4	0,4
РусГидро	HYDR RX	руб.	0,70	0,50	-29%	N	3 978	-2,0%	1,7%	-1,5%	7,4%	27,5%	3,7%	3,1%	7,5	5,8	6,4	6,4
ОГК-2	OGKB RX	руб.	0,27	u/r		u/r	431	-9,3%	2,6%	14,6%	17,1%	35,1%	11,5%	19,0%				
Э.ОН Россия	EONR RX	руб.	2,73	u/r		u/r	2 533	7,1%	6,7%	13,0%	-10,6%	0,5%	9,2%	-14,1%				
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0,78	u/r		u/r	408	1,3%	-0,8%	6,0%	12,5%	0,8%	6,5%	9,8%				
ФСК	FEES RX	руб.	0,077	0,060	-22%	N	1 435	3,9%	12,1%	22,8%	29,3%	13,7%	12,2%	28,8%	2,3	2,3	3,4	3,4
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0,57	0,45	-20%	N	1 340	-2,8%	-0,6%	17,6%	23,0%	12,0%	5,4%	23,5%	2,0	2,0	4,1	4,1
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0,71	u/r		u/r	22	-0,3%	1,3%	10,3%	20,0%	28,7%	1,3%	19,6%				
МОЭСК	MSRS RX	руб.	0,82	0,90	10%	N	585	-0,5%	0,7%	7,5%	8,5%	-22,7%	2,9%	8,8%	4,2	4,2	3,2	3,2
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0,25	0,22	-11%	N	154	3,2%	11,0%	25,2%	24,9%	-10,5%	15,5%	26,8%	nm	nm	4,3	4,3
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0,061	0,070	15%	N	101	0,2%	-2,3%	0,3%	-3,7%	-19,3%	-2,6%	-3,3%	nm	nm	3,7	3,7
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0,026	0,025	-4%	N	69	2,8%	3,8%	24,6%	32,2%	1,4%	14,0%	34,2%	nm	nm	2,3	2,3
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0,113	0,073	-35%	N	145	-3,8%	4,2%	17,1%	17,1%	59,2%	18,3%	19,0%	nm	nm	3,8	3,8
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0,043	u/r		u/r	60	-1,6%	12,0%	51,6%	56,6%	42,1%	29,6%	56,6%				
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	3,00	2,30	-23%	N	73	0,2%	17,7%	35,4%	29,9%	28,8%	29,9%	31,6%	1,5	1,5	2,2	2,2
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	14,15	u/r		u/r	19	-0,4%	1,8%	2,9%	16,9%	26,3%	2,9%	19,4%				
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0,052	u/r		u/r	73	3,2%	1,2%	5,5%	4,2%	-27,8%	3,2%	6,7%				
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	64,00	u/r		u/r	266	-1,5%	-0,3%	9,4%	4,4%	37,3%	0,5%	6,7%				
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0,044	0,030	-32%	N	32	1,4%	12,2%	38,3%	39,1%	26,2%	24,6%	41,1%	nm	nm	5,0	5,0
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	13,00	u/r		u/r	30	-2,6%	-0,4%	6,1%	4,4%	-25,1%	4,4%	4,0%				
Телекоммуникации/Интернет																		
АФК "Система"	SSA LI	долл.	6,3	9,0	44%	OW	3 020	-2,3%	-5,4%	9,6%	-1,3%	-8,1%	12,6%	6,1%	7,0	6,2	4,4	4,1
Яндекс	YNDX US	долл.	15,2	15,3	1%	OW	4 840	-1,4%	6,5%	19,9%	-2,9%	3,8%	17,6%	-3,4%	30,5	26,9	16,7	14,4
Мегафон	MFON LI	долл.	11,6	16,0	38%	OW	7 192	-1,7%	-8,7%	1,8%	-0,9%	-20,5%	-1,3%	-0,4%	10,5	10,3	4,5	4,3
МТС	MBT US	долл.	7,5	12,0	61%	OW	7 708	-4,6%	0,8%	2,3%	18,2%	-25,0%	6,6%	20,7%	8,1	7,6	4,1	3,9
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	4,1	u/r		u/r	2 555	1,0%	4,0%	13,2%	19,5%	-22,7%	16,7%	25,9%				
Mail.ru	MAIL LI	долл.	21,8	22,0	1%	UW	4 787	3,1%	1,6%	11,8%	3,6%	9,9%	5,3%	-3,6%	30,1	23,6	17,9	15,0
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	95,8	112,0	17%	OW	3 629	-1,6%	0,8%	8,4%	7,1%	23,6%	7,9%	5,8%	14,5	11,0	4,2	4,1
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	67,0	75,8	13%	OW	207	-1,0%	-0,1%	3,5%	0,8%	16,0%	3,5%	-3,0%	14,5	11,0	4,2	4,1
QIWI	QIWI US	долл.	14,0	32,5	132%	OW	847	3,7%	17,0%	20,0%	-21,2%	-34,3%	26,1%	-21,9%	19,2	15,5	5,4	4,4
Транспорт																		
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	70,5	65,0	-8%	OW	1 152	0,5%	8,9%	32,0%	23,9%	110,5%	23,5%	25,7%	-6,9	4,0	6,9	5,8
НМТП	NCSP LI	долл.	4,0	u/r		u/r	1 016	0,0%	2,7%	3,4%	-8,0%	125,4%	-1,1%	2,5%				
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.	4,3	4,0	-6%	N	760	-1,1%	5,3%	20,1%	-9,0%	-12,4%	9,0%	-6,6%	17,4	13,0	5,1	5,0
FESCO	FESH RX	руб.	2,5	u/r		u/r	110	0,8%	-0,4%	-0,2%	-5,4%	-16,7%	1,6%	-6,8%				
Global Ports	GLPR LI	долл.	2,6	u/r		u/r	499	0,0%	0,4%	-6,8%	-28,0%	-26,2%	-5,1%	-19,7%				
Удобрения																		
Уралкалий	URKA RX	руб.	159,2	170,5	7%	UW	6 876	-2,5%	-5,7%	-0,8%	-14,9%	0,8%	-1,9%	-10,1%	7,2	6,5	5,6	5,2
Фосагро	PHOR LI	долл.	14,2	17,5	23%	OW	5 517	1,4%	1,8%	26,2%	10,9%	26,2%	11,4%	10,5%	5,9	6,6	5,0	5,2
Акрон	AKRN RX	руб.	3 800	1 568	-59%	N	2 266	2,2%	0,8%	5,6%	2,6%	65,2%	0,8%	0,6%	4,6	4,0	3,7	3,5
Потребительский сектор																		
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	21,4	u/r		u/r	5 798	4,7%	11,8%	27,5%	12,7%	67,5%	14,5%	12,7%				
Магнит	MGNT LI	долл.	43,4	u/r		u/r	20 506	7,2%	11,8%	37,3%	14,7%	-8,6%	29,5%	7,8%				
Дикси	DIXY RX	руб.	291,1	u/r		u/r	534	-0,4%	4,6%	6,8%	-6,1%	-41,2%	7,1%	-3,9%				
ОКей	OKEY LI	долл.	1,8	u/r		u/r	474	4,8%	4,5%	10,0%	-12,0%	-54,9%	10,0%	-12,0%				
Русagro	AGRO LI	долл.	17,8	19,5	10%	OW	2 130	4,7%	3,2%	8,9%	29,1%	195,8%	3,2%	29,1%	6,6	7,6	6,0	5,4
Финансовый сектор																		
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	112,4	101,7	-10%	N	35 695	2,68%	2,87%	9,78%	13,85%	67,76%	5,05%	11,00%	13,5	6,3	1,1	0,9
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	79,7	76,2	-4%	N	1 172	1,6%	3,5%	9,7%	12,7%	67,8%	3,6%	4,2%				
ВТБ АО	VTBR RX	руб.	0,078	0,034	-56%	UW	14 788	0,48%	1,39%	7,26%	1,60%	22,33%	5,67%	-2,69%	-	26,6	1,4	1,3
Банк «ФК Открытие»	OFCB RX	руб.	1,447	u/r		u/r	3 062	0,2%	0,6%	3,9%	20,6%	34,1%	1,5%	18,1%				
Банк Санкт-Петербург об.	BSPB RX	руб.	44,3	45,2	2%	N	286	-0,11%	4,49%	2,55%	1,14%	42,05%	4,49%	1,61%	10,3	4,2	0,4	0,3
Возрождение об.	VZRR RX	руб.	525	340	-35%	UW	183	0,2%	-0,2%	1,0%	-13,9%	26,5%	1,0%	-13,4%	30,5	8,3	0,5	0,5
Возрождение прив.	VZRRP RX	руб.	132,0	u/r		N	3	-2,58%	-3,30%	1,54%	-19,27%	51,72%	10,00%	-13,16%				
Московская Биржа	MOEX RX																	



КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
21-25.03.2016	Банк «Санкт-Петербург»: финансовые результаты по МСФО	2015
23.03.2016	РусГидро: финансовые результаты по МСФО	2015
24.03.2016	НЛМК: финансовые результаты по МСФО, День инвестора (Лондон)	4K15
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	1K16
20.04.2016	Евраз: операционные результаты	1K16
21.04.2016	РусГидро: операционные результаты	1K16
26.04.2016	Распадская: операционные результаты	1K16
27.04.2016	Лента: операционные результаты	1K16
28.04.2016	Энел Россия: финансовые результаты по МСФО	1K16
29.04.2016	РусГидро: финансовые результаты по РСБУ	1K16
30.04.2016	Сургутнефтегаз: финансовые результаты по МСФО	2015
Апрель	Транснефть: финансовые результаты по МСФО	2015
Апрель	РусГидро: день инвестора	
05.05.2016	Энел Россия: финансовые результаты по РСБУ	1K16
11.05.2016	Сбербанк: финансовые результаты по РСБУ	Апрель
12.05.2016	VimpelCom: финансовые результаты по МСФО	1K16
18.05.2016	Polymetal: день инвестора	
23.06.2016	РусГидро: финансовые результаты по МСФО	1K16
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
Июль	РусГидро: дата отсечки по дивидендам	
04.08.2016	Энел Россия: финансовые результаты по РСБУ	1П16
04.08.2016	VimpelCom: финансовые результаты по МСФО	2K16
18.08.2016	Лента: финансовые результаты по МСФО	1П16
29.08.2016	РусГидро: финансовые результаты по МСФО	1П16
20.10.2016	РусГидро: операционные результаты	9M16
20.10.2016	Лента: операционные результаты	3K16
28.10.2016	РусГидро: финансовые результаты по РСБУ	9M16
01.11.2016	Энел Россия: финансовые результаты по МСФО	9M16
03.11.2016	Энел Россия: финансовые результаты по РСБУ	9M16
03.11.2016	VimpelCom: финансовые результаты по МСФО	3K16

Источник: данные компаний, Bloomberg



ВАЖНЫЕ СОБЫТИЯ, МАРТ

ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
21 ▶ Россия: форум «Неделя российского бизнеса». ▶ Россия: розничные продажи в феврале	22	23 ▶ США: продажи новых домов ▶ ЕС: индекс доверия потребителей	24 ▶ США: спрос на товары длительного пользования ▶ Китай: начало делового форума Боао в Хайнане	25 ▶ США, ЕС: рынки закрыты на Пасхальные каникулы ▶ США: ВВП за 4К15	26	27
28 ▶ США: располагаемые доходы и расходы населения ▶ ЕС: рынки закрыты на Пасхальные каникулы	29 ▶ США: индекс потребительского доверия от Conference Board	30 ▶ ЕС: индекс доверия потребителей	31 ▶ ЕС: оценка CPI	1 ▶ США: PMI, payrolls ▶ Китай: PMI ▶ ЕС: уровень безработицы, PMI	2	3
4 ▶ США: спрос на товары длительного пользования ▶ Китай: выходной	5 ▶ США: торговый баланс ▶ ЕС: PMI, розничные продажи	6 ▶ Китай: PMI	7	8	9	10
11 ▶ Китай: CPI	12	13 ▶ США: торговый баланс	14 ▶ США: CPI ▶ ЕС: CPI	15 ▶ Китай: ВВП за 1К16, торговый баланс	16	17 ▶ Возможна встреча стран-производителей нефти в Дохе

▶ 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.
