



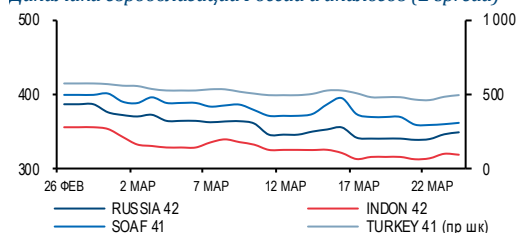
Ключевые индикаторы на 25 марта 2016 г.

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА ДЕНЬ	ИЗМЕНЕНИЕ К НАЧ. ГОДА
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК			
EUR/USD	1,119	0,0%	3,0% ▲
USD/RUB	68,84	0,9%	-5,1% ▼
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК			
RUONIA	10,54	-2 б.п.	2 б.п. ▲
Междип. РЕПО ОФЗ о/п	10,68	-15 б.п.	-22 б.п. ▼
MosPrime 3M	11,78	-	-1 б.п. ▼
USD/RUB ХССУ 1Y	9,50	6 б.п.	-96 б.п. ▼
ДОЛГОВОЙ РЫНОК			
UST10	1,90	2 б.п.	-37 б.п. ▼
Russia \$ 5Y CDS	296	6 б.п.	-13 б.п. ▼
EMBI+ Russia	291	-	41 б.п. ▲
ОФЗ-26212 (12Y)	9,24	5 б.п.	-34 б.п. ▼
ОФЗ ИН (7Y)	2,33	2 б.п.	-21 б.п. ▼
НЕФТЬ			
Brent, долл./барр.*	40,44	-0,2%	8,5% ▲
ФОНДОВЫЙ РЫНОК			
PTC	847	-2,1%	11,9% ▲
MMVB	1 867	-0,7%	6,0% ▲
S&P 500	2 036	0,0%	-0,4% ▼
STOXX Europe 600	335	-1,5%	-8,4% ▼
Shanghai Comp.*	2 963	0,1%	-16,3% ▼
MSCI Asia Pacific	127	-1,9%	-3,4% ▼

*данные на 8:00 мск

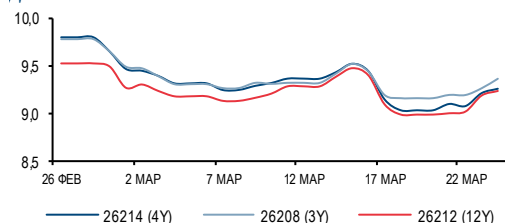
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



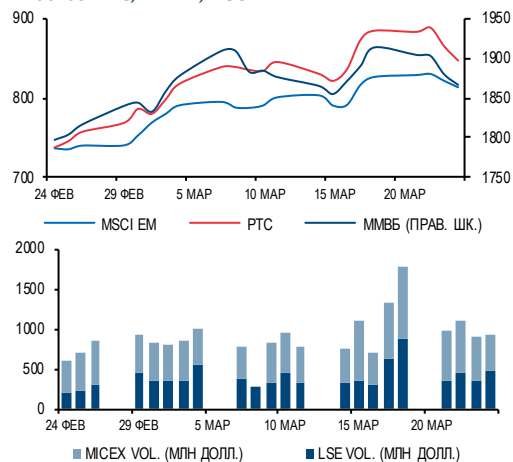
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы РТС, ММВБ, MSCI EM



Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки.** Европейские рынки завершили короткую неделю падением почти на 2%, ведомые акциями производителей сырья. Американские площадки закрылись нейтрально, несмотря на выход слабой статистики. Доходность UST10 выросла на 2 б.п. и составила 1,9%.
- ✓ Объем заказов на товары длительного пользования в феврале упал на 2,8%, а январский показатель пересмотрен с +4,7% до +4,2%.
- ✓ Доходность **российских еврооблигаций** росла, в суверенном сегменте – на 5-8 б.п., по RUSSIA 42 и RUSSIA 43 составила 5,56-5,64%. В негосударственном сегменте рост также преимущественно не превышал 5 б.п.
- ✓ В **локальном сегменте суверенного долга** доходность увеличилась на фоне динамики в нефти и рубле. Особенно заметным было повышение на среднем отрезке кривой - на 10 б.п. На коротком и длинном отрезках рост составил в среднем 5 б.п.
- ✓ **Российский фондовый рынок** продолжил следовать за слабеющей нефтью, индекс РТС за два дня упал почти на 5%, причем объемы торгов, в отличие от западных бирж, были средними. И вновь второй день подряд самые ликвидные акции снижались, опережая рынок, вчера особенно сильно падали экспортеры сырья во главе с ЛУКОЙЛом (-2,7%) и Норникелем (-2,4%), на 53% «выстрелили» акции Мостотреста.

Новости

- ▶ **Татнефть** отчитается по МСФО за 2015 год на следующей неделе. Ждем комментариев о приватизации
- ▶ **Распадская** опубликовала отчетность по МСФО за 2015 год. **Нейтрально**
- ▶ **НЛМК** отчитался за 4K15 по МСФО и провел День инвестора. **Нейтрально**

Ключевые события дня

- ▶ **США:** финальная оценка динамики ВВП в 4K15 (15:30 мск)



НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

ТАТНЕФТЬ

Тикер	ATAD LI
Цена	30,49 ДОЛЛ.
Целевая цена	32,1 ДОЛЛ.
Потенциал роста	5%
Рекомендация	ПО РЫНКУ

ТАТНЕФТЬ АП

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

Татнефть отчитается по МСФО за 2015 год на следующей неделе. Ждем комментариев о приватизации

Новость. Татнефть на следующей неделе может опубликовать отчет по МСФО за 2015 г.

Эффект на компанию. Поскольку две другие средние компании в РФ – Башнефть и Газпром нефть – уже отчитались за 2015 год, динамика результатов за 4К15 относительно легко предсказуема. Возможен сюрприз с точки зрения изменения запасов или затрат. Мы ждем падения выручки (чистой от экспортных пошлин) на 12% кв/кв до 119 млрд руб. Снижение EBITDA, по нашим расчетам, будет чуть лучше, чем у конкурентов, за счет большей доли сырой нефти в выручке (нетбэки от продаж сырой нефти почти не снизились), мы ждем падения EBITDA на 25% кв/кв до 26 млрд руб.

С точки зрения чистой прибыли гораздо интереснее для дивидендов будет отчет по РСБУ, который мы также ждем на следующей неделе – напомним, предварительная цифра прибыли до налога на прибыль, опубликованная в конце января, предполагает рост дивидендов на 30%, тогда как динамика показателя за 9М15 была отрицательной. Это возможный позитивный сюрприз.

Но основное внимание будет приковано к комментариям руководства на тему приватизации – напомним, на прошлой неделе стало известно о том, что Татнефть приобретет 23% НКНХ и 9% ТАНЕКО. Нас интересует логическое объяснение этого приобретения (мы не видим прямых синергий), а также точная цена приобретения.

Эффект на акции. Наша осторожная оценка перспектив Татнефти остается в силе – мы подтверждаем рекомендацию «ПО РЫНКУ» для обыкновенных акций, траты Татнефти на приватизацию и строительство второй очереди ТАНЕКО вместе с высокими мультипликаторами не позволяют рассчитывать на значительный потенциал роста. При этом мы по-прежнему ждем приличной дивидендной доходности по «префам», оставляем им рейтинг «ЛУЧШЕ РЫНКА» – возможный сюрприз по дивидендам лучше отыгрывать в привилегированных акциях.

Прогноз результатов Татнефти за 4К15, млн руб.

	4К15П	3К15	4К 14	КВ/КВ	Г/Г
Выручка	118 707	134 588	152 959	-12%	-22%
EBI DA	25 920	34 365	23 403	-25%	11%
EBITDA рент-сть, %	21,8%	25,5%	15,3%		
EBITDA на барр., долл.	8,2	11,2	10,5	-27%	-22%
Чистая прибыль	18 897	23 272	18 643	-19%	1%
Чистая рент-сть, %	15,9%	17,3%	12,2%		

Источник: компания, расчеты Газпромбанка

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


РАСПАДСКАЯ

Тикер	RASP RX
Цена	0,3664 ДОЛЛ.
Целевая цена	ПЕРЕСМОТР

РАСПАДСКАЯ (-B1/B+)

YTM, %	Z-SPREAD
RASPAD 7¼ 04/27/17	4,77 380

НЛМК

Тикер	NLMK LI
Цена	12,1 ДОЛЛ.
Целевая цена	10,4 ДОЛЛ.
Потенциал роста	-14%
Рекомендация	ПО РЫНКУ

НЛМК (BB+/Ba1/BBB-)

YTM, %	Z-SPREAD
NLMKRU 4.45 02/19/18	4,03 299
NLMKRU 4.95 09/26/19	4,62 346

МЕТАЛЛУРГИЯ

Распадская опубликовала отчетность по МСФО за 2015 год. Нейтрально

Новость. Распадская опубликовала результаты деятельности по МСФО за 2015 год.

Эффект на компанию. На фоне падения цен на уголь (25% п/п в валютном выражении) и снижения объема продаж (7% п/п для угольного концентрата) выручка компании сократилась на 16% п/п в 2П15 до 191 млн долл. Затраты получили поддержку со стороны ослабшего рубля (11%), однако из-за выручки EBITDA сократилась на 41% п/п до 39 млн долл. EBITDA рентабельность снизилась до 20,5% в 2П15 против 29,3% в 1П15. Чистый убыток составил 117 млн долл.

Чистый денежный поток за 2015 год при этом остался положительным (23 млн долл.), а соотношение «чистый долг/EBITDA» составило 4,2х, что является высоким значением. Отметим, что из 489 млн долл. долга 400 млн долл. приходится на еврооблигации со сроком погашения в 2017 году, а 83 млн долл. – на долг группе Evraz.

В 2016 компания планирует добыть 10 млн тонн рядового угля., что близко к уровням 2015 года.

Компания проведет телефонную конференцию по результатам отчетности во вторник, 29 марта.

Финансовые результаты по МСФО, млн долл.

	1П15	2П15	П/П	2015	2014	Г/Г
Выручка	228	191	-16%	419	443	-5%
EBITDA	67	39	-41%	106	44	141%
EBITDA рент-сть	29,3%	20,5%	-9 п.п.	25,3%	9,9%	15 п.п.
Чистая прибыль/(убыток)	-8,38	-117	н/з	-125	-306	-59%

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

Эффект на акции и облигации. Финансовые результаты Распадской в 2П15 оказались ожидаемо слабыми, и мы рассматриваем их как в целом нейтральные для акций и облигаций.

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

НЛМК отчитался за 4К15 по МСФО и провел День инвестора. Нейтрально

Новость. НЛМК опубликовал отчетность по МСФО за 4К15 и провел День инвестора.

Эффект на компанию.

Слабая финансовая отчетность за 4К15 хуже ожиданий. На фоне падения цен на сталь и сокращения объема продаж (-9% кв/кв) выручка снизилась на 19% кв/кв до 1637 млн долл., на 5,8% превысив наши ожидания и на 2,8% – консенсус Интерфакса. EBITDA сократилась на 37% кв/кв до 321 млн долл., что на 5,1% и на 5,6% ниже наших ожиданий и консенсуса соответственно. Чистая прибыль составила 76 млн долл., скорректированная чистая прибыль – 133 млн долл., что на 5% ниже наших ожиданий. Из-за ухудшений на операционном уровне СДП сократился на 70% кв/кв до 111 млн долл. Соотношение «чистый долг/EBITDA» осталось относительно

стабильным - 0,56х. В целом результаты компании оказались несколько хуже как наших ожиданий, так и консенсуса.

Выборочные тезисы с Дня инвестора:

- ▶ В целом компания подтвердила следование своей долгосрочной стратегии. Цели по росту операционной эффективности (позитивный эффект на EBITDA в 2014-2018 гг. – 1 млрд долл. в год), выполнены на 48% (477 млн долл.). Компания продолжит выполнение данной программы и планирует достичь еще около 0,5 млрд долл. результата по улучшению эффективности в 2016-2018 гг.
- ▶ Относительно запуска фабрики по производству окатышей (с 2П16), позитивный эффект ожидается в размере 30 млн долл. в 2016 г. Полный эффект с 2017 года составит 170 млн долл.
- ▶ Дивиденды за 4К15 могут оказаться выше предусмотренных согласно дивидендной политике. Мы ожидаем дивидендную доходность на уровне 2,0-2,5%.
- ▶ Менеджмент ожидает падения мирового спроса на 1% г/г из-за замедления темпов экономического роста Китая.

Финансовые результаты по МСФО, млн долл.

	4К15	3К15	КВ/КВ	4К15П	4К15/4К15П
Выручка	1637	2 016	-19%	1 547	5,8%
EBITDA	321	508	-37%	338	-5,1%
EBITDA рент-сть	19,6%	25,2%	-5,6 п.п.	21,9%	-2,2 п.п.
Чистая прибыль	76	410	-81%	140	-45,7%

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

Эффект на акции и облигации. Финансовые результаты нас немного разочаровали. День инвестора особых сюрпризов не принес.

Компания сохраняет место в списке наименее закредитованных крупных российских эмитентов (чистая долговая нагрузка – 0,6х), а доходность еврооблигаций остается одной из самых низких в корпоративном секторе – NLMKRU 18 (YTM 4,03%) и NLMKRU 19 (YTM 4,62%) расположились на 100-130 б.п. над суверенной кривой.

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
18 марта	11,00%
29 января	11,00%
11 декабря	11,00%
30 октября	11,00%
11 сентября	11,00%
31 июля	11,00%

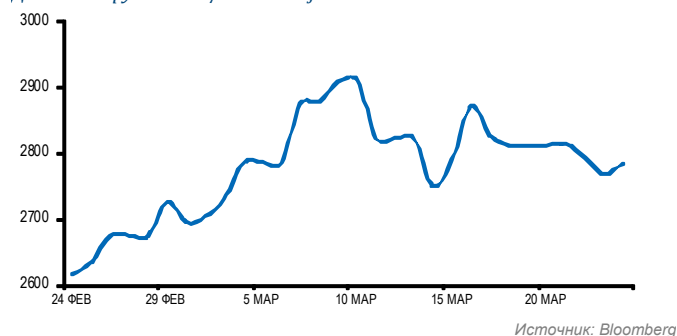
Аукционы валютного РЕПО

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%

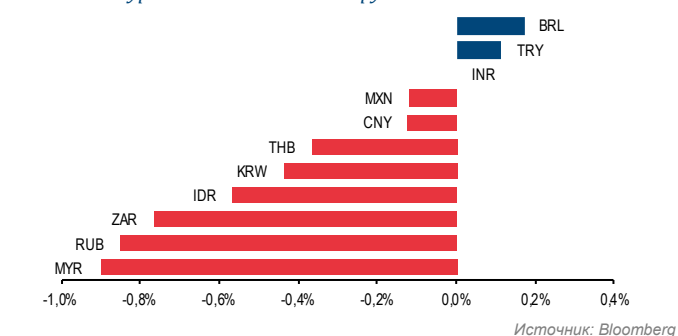
Валютные кредиты под нерыночные активы

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



Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



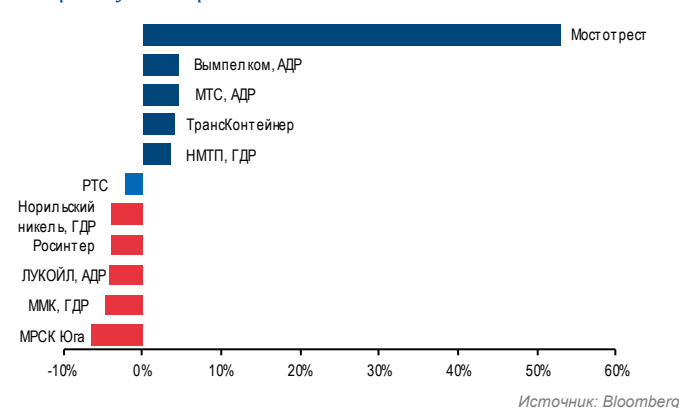
СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
ТрансКонтейнер	TRCN RX	4,01%	7	31	4
Татнефть, ап	TATNPRX	2,89%	293	1 104	4
ДИКСИ	DIXY RX	3,55%	234	721	3

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.	145,8	201,2	38%	OW	50 823	-0,1%	-1,0%	5,7%	8,4%	8,1%	3,1%	7,1%	1,6	1,6	1,7	1,7
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	87,0	110,0	26%	OW	26 416	-2,3%	-2,5%	2,7%	2,1%	15,3%	0,6%	5,9%	11,2	9,5	9,1	8,1
Роснефть	ROSN RX	руб.	304,8	311,7	2%	N	47 565	-1,4%	-1,5%	9,1%	24,0%	25,6%	6,0%	20,4%	3,2	3,1	3,0	2,8
Лукойл	LKOD LI	долл.	37,5	54,3	45%	OW	31 896	-4,3%	-6,8%	11,8%	12,3%	-19,3%	5,6%	16,5%	11,5	8,0	3,3	2,9
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	38,9	26,6	-32%	UW	20 437	-1,0%	-2,4%	0,9%	14,6%	6,9%	-1,2%	14,4%	7,4	8,3	-4,5	-5,6
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	44,2	40,5	-8%	N	5 008	0,3%	-2,3%	-0,5%	0,9%	3,7%	-0,1%	-0,2%				
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	148,7	201,2	35%	OW	10 316	0,0%	2,2%	2,8%	-1,7%	-4,5%	0,1%	-3,4%	2,0	2,1	1,5	1,4
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	30,5	32,1	5%	N	11 071	-2,6%	-3,2%	22,2%	13,6%	5,2%	18,3%	15,7%	7,1	6,3	4,5	4,0
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	203,0	216,9	7%	OW	441	2,9%	2,5%	9,7%	8,0%	23,0%	9,1%	2,0%				
Башнефть	BANE RX	руб.	2 588	2 323	-10%	N	5 635	-0,9%	-0,9%	3,0%	29,5%	46,2%	-1,3%	30,2%	3,8	4,0	2,4	2,4
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1 840	1 861	1%	N	807	-1,8%	-2,4%	2,3%	6,3%	44,4%	-0,7%	7,3%				
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	186 900	76 309	-59%	UW	4 279	1,6%	0,4%	-6,2%	5,8%	49,6%	4,5%	-3,7%				
Металлургия																		
Норильский никель	MNOD LI	долл.	13,0	16,8	30%	OW	20 493	-4,1%	-4,1%	13,4%	-3,1%	-28,5%	7,0%	2,3%	5,1	5,1	3,8	3,7
Алроса	ALRS RX	долл.	1,03	1,50	46%	OW	7 665	-0,7%	-0,5%	0,2%	25,3%	-4,0%	1,7%	26,4%	5,8	4,9	4,6	4,1
Русал	486 HK	гонг. долл.	2,7	4,7	76%	N	5 228	-0,4%	-2,9%	13,6%	13,6%	-45,7%	7,2%	12,7%	3,0	3,6	4,0	5,1
НЛМК	NLMK LI	долл.	12,1	10,4	-14%	N	7 252	-0,8%	5,2%	24,1%	41,2%	-5,5%	23,6%	42,2%	9,3	7,2	5,2	4,5
Евраз	EVR LN	брит. пенс.	90,9	50,2	-45%	UW	1 807	2,0%	4,9%	39,3%	19,8%	-53,0%	32,8%	24,1%	7,9	3,7	3,9	3,4
Северсталь	SVST LI	долл.	10,3	9,9	-4%	N	8 595	0,5%	8,0%	23,0%	20,7%	-9,4%	25,4%	22,7%	8,9	7,9	5,0	4,7
ММК	MMK LI	долл.	4,1	5,6	39%	OW	3 481	-4,7%	1,8%	23,9%	23,1%	34,1%	24,6%	21,4%	n/a	13,1	4,8	4,0
Polymetal	POLY LN	долл.	10,0	9,3	-7%	N	4 220	-1,2%	-2,9%	10,0%	22,4%	28,6%	8,6%	20,4%	10,9	11,3	6,7	7,2
Nordgold	NORD LI	долл.	2,9	u/r		u/r	1 057	0,0%	-1,7%	0,4%	5,6%	7,6%	0,4%	5,6%				
Распадская	RASP RX	долл.	0,37	u/r		u/r	261	-0,2%	-0,2%	0,4%	-18,0%	-39,1%	1,0%	-15,9%				
ТМК	TMKS LI	долл.	2,9	u/r		u/r	728	-2,3%	-6,4%	9,9%	-14,9%	-2,2%	9,1%	-8,3%				
Энергетика																		
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1,74	1,90	9%	OW	2 656	2,2%	4,4%	12,7%	64,4%	98,6%	9,3%	57,2%	0,1	0,1	0,4	0,4
РусГидро	HYDR RX	руб.	0,70	0,50	-29%	N	3 981	1,3%	-2,0%	1,5%	6,3%	35,9%	3,7%	3,1%	7,6	5,9	6,5	6,5
ОГК-2	OGKB RX	руб.	0,27	u/r		u/r	443	0,4%	-6,9%	19,0%	22,1%	36,1%	14,4%	22,1%				
Э. ОН Россия	EONR RX	руб.	2,65	u/r		u/r	2 458	0,5%	3,8%	9,4%	-13,2%	-7,0%	5,9%	-16,7%				
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0,75	u/r		u/r	389	-2,1%	-3,6%	2,2%	7,8%	-2,5%	1,4%	4,5%				
ФСК	FEES RX	руб.	0,082	0,060	-27%	N	1 530	-1,1%	11,4%	26,3%	39,5%	25,8%	20,3%	38,1%	2,5	2,5	3,4	3,4
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0,59	0,45	-24%	N	1 387	-1,3%	1,1%	20,5%	30,0%	17,5%	9,6%	28,5%	2,1	2,1	4,2	4,2
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0,70	u/r		u/r	21	0,0%	-1,6%	7,4%	20,7%	32,3%	0,0%	18,0%				
МОЭСК	MSRS RX	руб.	0,80	0,90	12%	N	571	-1,0%	-2,3%	4,4%	6,8%	-21,9%	1,0%	6,8%	4,2	4,2	3,2	3,2
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0,24	0,22	-9%	N	150	-0,7%	0,9%	20,1%	24,2%	-3,2%	12,9%	24,0%	nm	nm	4,3	4,3
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0,060	0,070	16%	N	100	0,0%	-0,5%	-0,5%	-3,4%	-19,2%	-3,2%	-4,0%	nm	nm	3,7	3,7
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0,026	0,025	-4%	N	69	-1,3%	2,8%	18,9%	35,2%	9,0%	14,0%	34,2%	nm	nm	2,3	2,3
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0,116	0,073	-37%	N	149	-0,9%	-1,3%	22,1%	20,8%	73,6%	21,5%	22,1%	nm	nm	3,8	3,8
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0,043	u/r		u/r	60	-2,3%	-2,5%	37,5%	59,2%	37,1%	28,4%	55,1%				
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	3,01	2,30	-23%	N	73	-1,5%	0,3%	33,0%	30,7%	26,0%	30,1%	31,8%	1,6	1,6	2,2	2,2
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	14,15	u/r		u/r	19	1,1%	-0,4%	6,0%	18,9%	31,6%	2,9%	19,4%				
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0,051	u/r		u/r	72	0,8%	1,8%	3,5%	6,7%	-26,9%	1,8%	5,3%				
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	65,50	u/r		u/r	273	1,1%	0,8%	14,7%	6,7%	49,5%	2,8%	9,2%				
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0,043	0,030	-31%	N	32	-6,5%	-0,5%	28,2%	37,7%	28,5%	22,3%	38,5%	nm	nm	5,0	5,0
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	14,10	u/r		u/r	32	0,4%	5,6%	17,0%	15,1%	-14,6%	13,3%	12,8%				
Телекоммуникации/Интернет																		
АФК "Система"	SSA LI	долл.	6,2	9,0	46%	OW	2 987	-0,6%	-3,4%	9,6%	-3,4%	-15,4%	11,3%	4,9%	7,0	6,2	4,3	4,1
Яндекс	YNDX US	долл.	15,1	15,3	1%	OW	4 814	0,7%	-2,1%	17,1%	-6,3%	-1,2%	16,7%	-4,1%	30,6	27,0	16,7	14,4
Мегафон	MFON LI	долл.	11,5	16,0	39%	OW	7 130	2,2%	-2,5%	1,3%	0,0%	-27,2%	-2,1%	-1,3%	10,5	10,3	4,5	4,3
МТС	MBT US	долл.	8,0	12,0	50%	OW	8 286	4,6%	2,6%	13,0%	25,1%	-19,6%	14,6%	29,8%	8,7	8,3	4,3	4,2
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	4,0	u/r		u/r	7 062	4,7%	-1,7%	8,9%	14,9%	-28,3%	13,6%	22,6%				
Mail.ru	MAIL LI	долл.	21,3	22,0	4%	UW	4 677	-1,2%	0,7%	8,7%	-2,5%	6,1%	2,9%	-5,8%	29,7	23,3	17,6	14,8
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	96,1	112,0	17%	OW	3 643	-0,4%	-1,3%	8,0%	8,9%	17,6%	8,2%	6,1%	14,7	11,2	4,2	4,1
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	67,0	75,8	13%	OW	205	-0,5%	-1,1%	4,0%	1,4%	14,1%	3,4%	-3,0%	14,7	11,2	4,2	4,1
QIWI	QIWI US	долл.	14,2	32,5	129%	OW	858	-0,4%	5,0%	29,0%	-22,7%	-39,6%	27,7%	-20,9%	19,6	15,8	5,6	4,6
Транспорт																		
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	73,8	65,0	-12%	OW	1 206	1,1%	5,1%	36,5%	30,0%	119,5%	29,2%	31,5%	-7,2	4,2	7,0	5,9
НМТП	NCSP LI	долл.	4,1	u/r		u/r	1 053	3,7%	3,7%	9,3%	-8,9%	125,3%	2,5%	6,2%				
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.	4,1	4,0	-3%	N	735	0,0%	-4,3%	15,5%	-9,7%	-14,7%	5,4%	-9,7%	16,8	12,6	5,0	4,9
FESCO	FESH RX	руб.	2,6	u/r		u/r	114	0,0%	4,4%	4,8%	-3,5%	-13,4%	5,2%	-3,5%				
Global Ports	GLPR LI	долл.	3,2	u/r		u/r	602	0,0%	20,7%	5,0%	-12,5%	-21,9%	14,6%	-3,1%				
Удобрения																		
Уралкалий	URKA RX	руб.	166,0	170,5	3%	UW	7 176	0,6%	1,7%	2,8%	-7,2%	8,5%	2,3%	-6,2%	7,5	6,8	5,8	5,4
Фосагро	PHOR LI	долл.	13,8	17,5	27%	OW	5 342	-2,1%	-1,8%	15,6%	7,0%	19,6%	7,8%	7,0%	5,7	6,4	4,8	5,1
Акрон	AKRN RX	руб.	3 750	1 568	-58%	N	2 238	-2,0%	0,8%	3,9%	0,4%	66,1%	-0,5%	-0,8%	4,5	4,0	3,7	3,4
Потребительский сектор																		
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	20,4	u/r		u/r	5 527	-1,7%	-0,3%	19,7%	8,2%	46,9%	9,1%	7,4%				
Магнит	MGNT LI	долл.	40,9	u/r		u/r	19 357	-1,0%	1,2%	25,1%	4,6%	-16,0%	22,2%	1,8%				
Дикси	DIXY RX	руб.	303,6	u/r		u/r	554	3,6%	3,9%	11,3%	-0,2%	-37,5%	11,7%	0,2%				
О'Кей	OKEY LI	долл.	1,7	u/r		u/r	463	-3,4%	2,4%	12,8%	-15,1%	-55,4%	7,5%	-14,0%				
Руссagro	AGRO LI	долл.	17,8	19,5	10%	OW	2 130	-1,4%	4,7%	4,7%	29,6%	195,8%	3,2%	29,1%	6,6	7,7	6,0	5,4
Финансовый сектор																		
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	108,1	101,7	-6%	N	34 347	-0,95%	-1,29%	3,85%	6,63%	66,76%	0,99%	6,72%	P/E 15	P/E 16	P/BV 15	P/BV 16
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	78,8	76,2	-3%	N	1 160	-0,2%	0,4%	6,8%	4,6%	71,9%	2,4%	2,9%	13,1	6,1	1,1	0,9
ВТБ АО	VTBR RX	руб.	0,074	0,034	-54%	UW	14 122	0,48%	-4,13%	3,58%	-4,02%	17,83%	0,82%	-7,15%	-	25,6	1,4	1,3
Банк «ФК Открытие»	OFCB RX	руб.	1 434	u/r		u/r	3 019	0,3%	-0,7%	2,2%	19,0%	30,7%	0,6%	17,1%				
Банк Санкт-Петербург об.	BSPB RX	руб.	44,4	45,2	2%	N	285	0,80%	0,11%	3,62%	0,68%	37,09%	4,72%	1,84%	10,3	4,3	0,4	0,3
Возрождение об.	VZRR RX	руб.	520	340	-35%	UW	182	-0,6%	-0,8%	-0,2%	-14,5%	25,3%	0,0%	-14,2%	30,5	8,3	0,5	0,5
Возрождение прив.	VZRRP RX	руб.	134,0	u/r		N	3	0,37%	-1,11%	10,29%	-15,72%	51,41%	11,67%	-11,84%				
Московская Биржа	MOEX RX	руб.																



КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
28.03.2016	Русарго: финансовые результаты по МСФО	2015
29.03.2016	Русарго: День аналитика	
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	АФК «Система»: 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
15.11.2016	РусГидро: финансовые результаты по МСФО	9M16

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.