

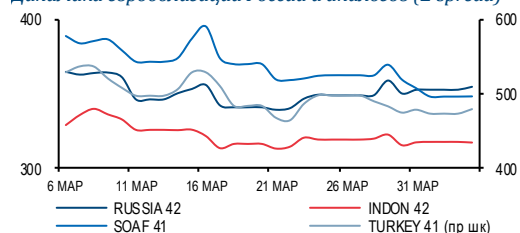
Ключевые индикаторы на 5 апреля 2016 г.

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ	
		ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК			
EUR/USD	1,140	0,0%	5,0% ▲
USD/RUB	68,37	1,2%	-5,7% ▼
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК			
RUONIA	10,95	-34 б.п. ▼	43 б.п. ▲
Междл. РЕПО ОФЗ о/н	10,38	-26 б.п. ▼	-52 б.п. ▼
MosPrime 3M	11,79	-1 б.п. ▼	-
USD/RUB ХССУ 1Y	9,46	-1 б.п. ▼	-100 б.п. ▼
ДОЛГОВОЙ РЫНОК			
UST10	1,76	-1 б.п. ▼	-51 б.п. ▼
Russia \$ 5Y CDS	294	5 б.п. ▲	-15 б.п. ▼
EMBI+ Russia	291	-	41 б.п. ▲
ОФЗ-26212 (12Y)	9,12	0 б.п. ▲	-46 б.п. ▼
ОФЗ ИН (7Y)	2,30	1 б.п. ▲	-25 б.п. ▼
НЕФТЬ			
Brent, долл./барр.*	37,53	-2,9% ▼	0,7% ▲
ФОНДОВЫЙ РЫНОК			
PTC	862	0,0%	13,8% ▲
MMBБ	1 867	0,5% ▲	6,0% ▲
S&P 500	2 066	-0,3% ▼	1,1% ▲
STOXX Europe 600	334	0,4% ▲	-8,6% ▼
Shanghai Comp.*	3 039	1,0% ▲	-14,1% ▼
MSCI Asia Pacific	127	0,5% ▲	-4,1% ▼

*данные на 8:00 мск

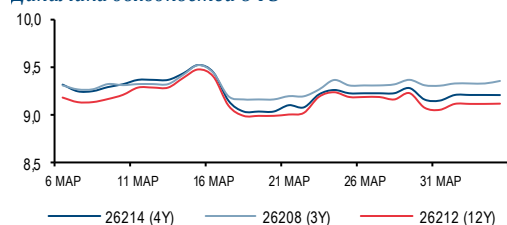
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



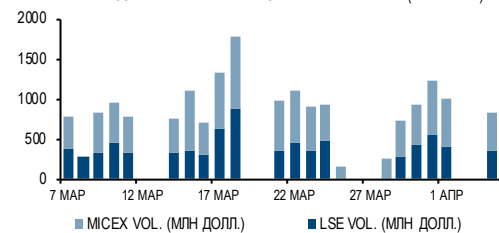
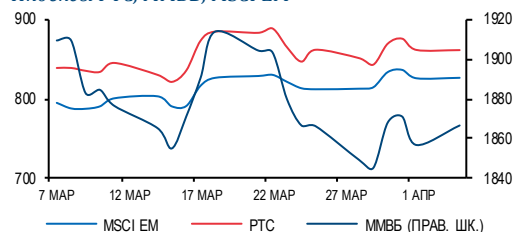
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы PTC, MMBБ, MSCI EM



Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки** вчера закрылись разнонаправленно. Упали американские площадки, в минусе закрылась Азия. Европейские котировки поддержала макростатистика – уровень безработицы в еврозоне упал в феврале до 10,3%, минимума с августа 2011 года. Доходность UST10 снизилась на 1 б.п. до 1,76%.
- ✓ Нефтяные котировки продолжили падение, начатое на прошлой неделе, уступив очередную отметку, сегодня утром Brent едва выше 37,5 долл. за баррель.
- ✓ **Российские еврооблигации** снова провели день без внятного направления: во всех сегментах доходность менялась разнонаправленно и преимущественно незначительно (в пределах нескольких базисных пунктов). По длинным RUSSIA 42 и RUSSIA 43 она составила 5,52-5,62%.
- ✓ **В суверенном сегменте локального долга** изменения также были разнонаправленными – в пределах 1-2 б.п. Доходность длинных ОФЗ-26212 составила 9,13%.
- ✓ **Российский фондовый рынок** на фоне ослабления российской валюты показал падение валютных котировок, но за счет нефтяных бумаг индекс MMBБ закрылся в плюсе. ЛУКОЙЛ и Роснефть выросли на 2,6%, поддержав индекс MMBБ выше 1 850 п. Хуже рынка был финансовый сектор, единственный отраслевой индекс MMBБ, закрывшийся в минусе.

Новости

- Статистика по торговым оборотам **Московской биржи. Умеренно позитивно**
- **ЛУКОЙЛ** рассмотрит финальные дивиденды 26 апреля, не интересуется неконтрольным пакетом Башнефти. **Умеренно позитивно**
- Новая дивидендная политика **Норильского никеля** – более гибкая

Ключевые события дня

- **ЕС:** розничные продажи (12:00 мск)
- **США:** индекс деловой активности в секторе услуг (ISM Non-Manufacturing) (17:00 мск)

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Статистика по торговым оборотам Московской биржи. Умеренно позитивно

Новость. Московская биржа (МБ) опубликовала регулярные данные по торговым оборотам. Совокупный оборот в марте составил 74,7 трлн руб. (+4% м/м, +43% г/г).

- По динамике оборотов в ежемесячном сопоставлении все сегменты продемонстрировали рост (+1-27%), за исключением рынка деривативов (-14%) за счет снижения активности в сегменте валютных фьючерсов. В лидерах роста рынок облигаций (+27%).
- По динамике в годовом сопоставлении все сегменты также в плюсе: в лидерах опять же рынок облигаций (+50%) и деривативов (+80%). Впервые в этом году положительную динамику продемонстрировал самый доходный для МБ сегмент: рынок акций (+7%).
- По итогам 3М16 в лидерах роста активности сегменты деривативов и валютного рынка. В хорошем плюсе рынок облигаций (+30%), пока небольшое снижение сохраняет лишь рынок акций (-6%).
- Среднедневные остатки на счетах участников торгов снизились в марте: 0,9 трлн руб против 1,1 трлн руб. в феврале. При этом объем наиболее доходных для МБ рублевых остатков вырос на 2 млрд руб. м/м до 131 млрд руб.

Эффект на компанию. Мы позитивно оцениваем торговую активность в марте. В январе-феврале мы видели доминирующий акцент на валютном рынке и валютных деривативах как хеджевого инструмента. В марте же, на фоне резкого укрепления рубля, активность «проснулась» в рискованных и более доходных для МБ классах активов: акций и облигаций (в том числе и за счет первичного рынка). В сегменте денежного рынка отметим сохранение роста объема операций РЕПО с ЦК. Позитивным для процентного дохода МБ является также рост рублевых остатков на счетах участников рынка.

Эффект на акции. Мы не исключаем позитивной реакции рынка на данную статистику.

Московская биржа: торговые обороты 2016 г., млрд руб.

	МАР 16	ФЕВ 16	МАР 15	М/М	Г/Г	3М16	3М15	Г/Г
Рынок акций	871	767	816	14%	7%	2 323	2 472	-6%
Рынок облигаций	1 098	867	730	27%	50%	2 692	2 079	30%
Денежный рынок	26 875	23 409	19 632	15%	37%	68 577	50 158	37%
Валютный рынок	30 800	30 466	21 959	1%	40%	89 011	55 801	60%
Рынок деривативов	11 374	13 444	6 322	-15%	80%	35 462	17 082	108%
Совокупный объем	74 663	71 683	52 045	4%	43%	207 201	136 029	52%
Рынок деривативов, тыс. контрактов	182 056	207 883	121 856	-12%	49%	556 530	312 568	78%
Среднедневные остатки на счетах участников рынка	940	1 104	1 254	-15%	-25%	1 072	1 277	-16%
Доля валютных остатков участников рынка	86,1%	88,3%	85,9%					

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

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

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

ЛУКОЙЛ рассмотрит финальные дивиденды 26 апреля, не интересуется неконтрольным пакетом Башнефти. Умеренно позитивно

Новость. ЛУКОЙЛ провел телеконференцию по результатам 2015 года ([наш комментарий к отчету](#))

Эффект на компанию. Были освещены следующие вопросы.

26 апреля совет директоров компании рассмотрит размер финальных дивидендов за 2015 год, а также утвердит новую дивидендную политику. Конкретный размер дивидендов менеджмент не озвучил, но подтвердил, что у компании практически отсутствует короткий долг, есть значительный СДП и денежные средства на балансе. Напомним, мы консервативно ожидаем выплаты в размере 100 руб. на акцию, однако видим значительный потенциал роста.

ЛУКОЙЛу не интересен неконтрольный пакет Башнефти, более того, компания не видит смысла говорить о существенной премии к рынку после роста последних месяцев. Напомним, [в нашем отчете о приватизации](#) мы указывали на риск затягивания приватизации.

Компания сохранит рублевые капзатраты на уровне 2015 года (~600 млрд руб.), долларовые упадут на ~25% (мы ожидали -20%).

Эффект на акции. Прогноз о существенных финальных дивидендах и сильная отчетность поддержали котировки. Задержка или отказ от участия в приватизации Башнефти позволит ЛУКОЙЛу выплатить значительные дивиденды и поддержать низкий уровень долговой нагрузки. Умеренно позитивно, ЛУКОЙЛ остается единственной нашей долгосрочной рекомендацией «ЛУЧШЕ РЫНКА» в нефтяном первом эшелоне российских акций.

Эффект на облигации. По итогам 2015 года компания продолжила демонстрировать лучшие в секторе (исключая Сургутнефтегаз и Татнефть) показатели чистой долговой нагрузки и покрытия процентных платежей (EBIT/проценты): они составили 0,7х и 10,7х соответственно. Исключительно сильным остается и показатель покрытия долга свободным денежным потоком¹ – 34%.

Позиция по ликвидности также остается безупречной: в 2016 году платежи по долгу составят лишь 60 млрд руб., денежные средства на конец года - 257 млрд руб. Кроме того, при неизменном объеме капитальных затрат в 2016 г. компания, скорее всего, продолжит генерировать свободный денежный поток даже после выплаты дивидендов.

На наш взгляд, продемонстрированные компанией результаты являются достаточным основанием для того, чтобы кривая доходности ЛУКОЙЛа оставалась ниже других российских эмитентов (~100 б.п. над суверенной кривой и ~20 б.п. под кривой Газпрома). В настоящее время спреды LUKOIL 23 – RUSSIA 23 (~120 б.п., 12-м среднее – 140 б.п.) и LUKOIL 23 – GAZPRU 22 4,95 (~10 б.п., 12-м среднее – 7 б.п.) находятся на справедливых, на наш взгляд, уровнях.

Александр Назаров
+7 (495) 980 43 81

Евгений Хилинский
+7 (495) 287 61 00 (доб. 5 16 43)

¹ Свободный денежный поток уменьшен на процентные платежи

МЕТАЛЛУРГИЯ

Новая дивидендная политика Норильского никеля – более гибкая

Новость. С учетом неблагоприятной рыночной конъюнктуры, совет директоров Норникеля планирует рассмотреть среднесрочную финансово-экономическую модель развития компании и скорректированные цели по дивидендам.

Эффект на компанию. Новая дивидендная политика будет применена после выплаты финальных дивидендов за 2015 год (мы ждем 241 руб./акц., доходность – 2,8%). Базой останется EBITDA, но ставка дивиденда (ранее 50% от EBITDA) теперь будет зависеть от соотношения «Чистый долг/EBITDA». Если «Чистый долг/EBITDA» ниже 1,8х, то дивиденды составят 60% от EBITDA. Если > 2,2х – 30% от EBITDA. Между 1,8 и 2,2 ставка будет формироваться по формуле. По нашим расчетам, для середины диапазона (2,0х) коэффициент выплаты будет 45%, а 50% от EBITDA будет соответствовать показателю 1,93х. При этом чистый долг при расчете дивидендов не будет включать проектное финансирование Быстринского. Отметим, на конец 2015 г. «Чистый долг/EBITDA» составил всего 1,0х. По словам менеджмента, новая дивидендная политика неформально согласована с ключевыми акционерами. Решение совета директоров ожидается в ближайшие дни после рассмотрения вопроса (11 апреля).

Минимальные выплаты дивидендов снижены с 2 млрд долл. до 1,3 млрд долл. в 2016 г. и до 1 млрд долл. далее. При этом минимум за 2016 г. может быть скорректирован на поступления от продажи Nkomati (200-300 млн долл.). По новому порогу, минимальная дивидендная доходность будет 6,6% за 2016 г. (7,6% с учетом Nkomati в 2016 г.) и 5,1% в долгосрочной перспективе.

Промежуточные дивиденды составят 30% от общей суммы выплат, и выплаты будут производиться в 1 квартале года, следующего за годом, по которому происходит начисление (по итогам 9 месяцев).

Менеджмент ожидает промежуточные дивиденды за 2016 год на уровне 0,6 млрд долл. То есть прогноз совокупных дивидендов за 2016 год составляет 2 млрд долл. (10% дивидендная доходность). Согласно новой дивидендной политике и нашему базовому сценарию (есть риски снижения), дивидендная доходность за 2016 год может составить 12,4% (по консенсусу Bloomberg – 11,5% за 2016 г.). Если цены на металлы и курс рубля останутся на текущем уровне, то, по нашим расчетам, дивидендная доходность Норникеля может быть все еще высокой – 9,8% за 2016 г. и около 7% за 2017 год.

Эффект на акции и облигации. В рамках нашего базового сценария дивидендная доходность Норникеля за 2016 год остается высокой. При рассмотренном сценарии сохранения текущих цен и курсов, дивидендная доходность падает, но остается, на наш взгляд, привлекательной. Минимальная дивидендная доходность снижена, но составляет 5,1-6,6% (без учета Nkomati). Гибкость по дивидендам улучшает финансовую стабильность при неблагоприятной конъюнктуре, и увеличивает дивиденды при благоприятном рынке. На наш взгляд, новая дивидендная политика позитивна и для акций, и для облигаций. Тем не менее акционеров, рассчитывающих на сохранение более высоких дивидендов еще некоторое время и при неблагоприятном рынке (в частности, порога в \$2 млрд. как минимум), новая политика может разочаровать.

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

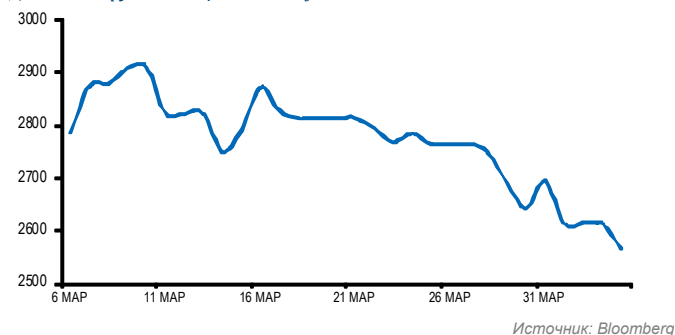
Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	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%

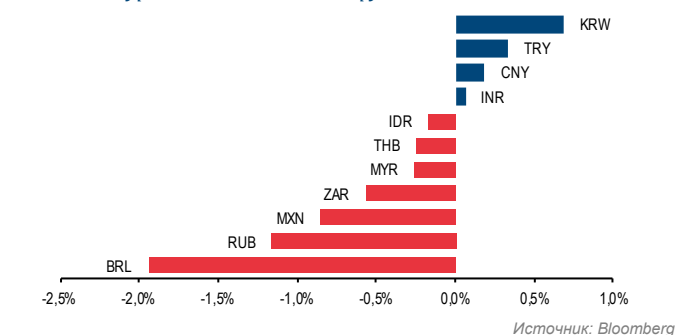
Валютные кредиты под нерыночные активы

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

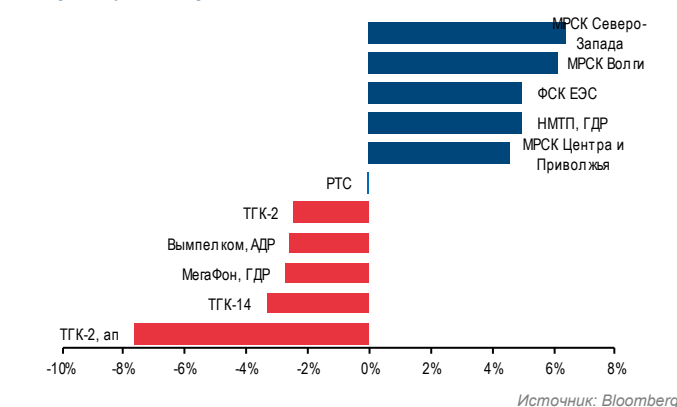


СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕДОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
ТрансКонтейнер	TRCN RX	4,55%	10	141	14

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.	146,4	201,2	37%	OW	50 512	-0,6%	0,9%	0,2%	7,3%	1,7%	-0,9%	7,6%	1,6	1,6	1,7	1,6
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	87,2	110,0	26%	OW	26 477	0,2%	0,2%	0,8%	11,5%	4,1%	-3,0%	6,2%	11,2	9,5	9,2	8,1
Роснефть	ROSN RX	руб.	309,5	311,7	1%	N	47 812	2,6%	2,3%	2,4%	22,2%	17,4%	1,4%	22,2%	3,2	3,2	3,0	2,8
Лукойл	LKOD LI	долл.	39,6	54,3	37%	OW	33 678	3,1%	5,6%	3,3%	22,5%	-19,1%	3,1%	23,0%	12,1	8,5	3,5	3,0
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	39,5	26,6	-33%	UW	20 583	-0,3%	2,8%	-1,4%	15,6%	7,7%	-0,5%	16,3%	7,4	8,3	-4,5	-5,5
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	45,0	40,5	-10%	N	5 054	0,3%	1,7%	2,3%	2,6%	-3,9%	0,2%	1,8%				
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	149,6	201,2	34%	OW	10 339	0,2%	1,2%	2,0%	-3,1%	-6,0%	-0,1%	-2,8%	2,0	2,1	1,5	1,4
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	31,7	32,1	1%	UW	11 493	1,0%	3,8%	8,2%	23,8%	-2,3%	-0,6%	20,1%	7,4	6,5	4,7	4,1
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	197,8	216,9	10%	N	425	-0,9%	-1,7%	1,4%	-1,1%	19,2%	-2,8%	-0,7%				
Башнефть	BANE RX	руб.	2 560	2 323	-9%	N	5 517	0,2%	-1,1%	-2,8%	24,9%	37,3%	-1,9%	28,8%	3,7	3,9	2,4	2,4
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1 813	1 861	3%	N	787	-0,1%	-0,6%	-3,1%	5,0%	38,1%	-2,1%	5,7%				
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	186 500	76 309	-59%	UW	4 225	2,8%	3,2%	-0,5%	-4,2%	44,5%	1,1%	-3,9%				
Металлургия																		
Норильский никель	MNOD LI	долл.	12,4	16,8	35%	OW	19 622	0,0%	-4,3%	-4,0%	0,8%	-30,5%	-4,0%	-2,1%	4,9	4,9	3,7	3,6
Алроса	ALRS RX	долл.	1,03	1,50	46%	OW	7 536	-0,1%	1,8%	-2,8%	21,5%	-3,1%	0,9%	25,5%	5,7	4,8	4,6	4,0
Русал	486 HK	гонг. долл.	2,6	4,7	84%	N	5 015	-1,9%	-4,1%	-10,5%	8,9%	-47,4%	-4,5%	8,0%	2,9	3,5	4,0	5,1
НЛМК	NLMK LI	долл.	13,2	10,4	-21%	N	7 881	3,5%	8,7%	23,5%	55,6%	-3,0%	5,2%	54,5%	10,1	7,8	5,5	4,8
Евраз	EVR LN	брит. пенс.	90,8	50,2	-45%	UW	1 823	1,2%	-0,1%	4,3%	24,9%	-52,6%	0,9%	24,0%	7,9	3,7	3,9	3,5
Северсталь	SVST LI	долл.	11,0	9,9	-10%	N	9 232	2,0%	7,4%	26,9%	32,3%	-3,1%	4,2%	31,7%	9,6	8,5	5,2	5,0
ММК	MMK LI	долл.	4,5	5,6	24%	OW	3 902	4,5%	12,1%	33,5%	37,6%	33,3%	4,6%	36,1%	n/a	14,7	5,1	4,3
Polymetal	POLY LN	долл.	9,6	9,3	-3%	N	4 091	0,8%	-4,1%	-3,7%	17,0%	23,4%	-0,5%	15,6%	10,6	11,0	6,7	7,2
Nordgold	NORD LI	долл.	2,9	u/r		u/r	1 059	0,0%	0,2%	-6,4%	6,1%	14,2%	0,0%	5,7%				
Распадская	RASP RX	долл.	0,35	u/r		u/r	245	1,2%	-5,3%	-5,6%	-18,8%	-43,2%	-3,3%	-20,3%				
ТМК	TMKS LI	долл.	3,0	u/r		u/r	732	-0,2%	0,5%	4,6%	-8,4%	-8,7%	-2,6%	-7,8%				
Энергетика																		
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1,82	1,90	4%	OW	2 767	-0,6%	2,5%	13,3%	32,9%	64,6%	-1,2%	64,4%	0,1	0,1	0,4	0,4
РусГидро	HYDR RX	руб.	0,70	0,50	-28%	N	3 916	1,0%	1,1%	3,8%	1,5%	24,9%	0,0%	2,4%	7,4	5,7	6,4	6,4
ОГК-2	OGKB RX	руб.	0,27	u/r		u/r	440	-0,6%	-1,8%	13,9%	13,4%	5,0%	-1,6%	22,6%				
Э. ОН Россия	EONR RX	руб.	2,64	u/r		u/r	2 429	0,1%	-0,6%	7,9%	-15,4%	-9,4%	-0,2%	-16,9%				
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0,74	u/r		u/r	382	0,0%	-0,5%	0,1%	1,0%	-9,5%	-0,7%	3,8%				
ФСК	FEES RX	руб.	0,089	0,060	-33%	N	1 653	4,9%	5,0%	31,1%	45,7%	29,0%	7,7%	49,8%	2,7	2,7	3,5	3,5
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0,60	0,45	-24%	N	1 397	4,0%	0,3%	11,5%	25,8%	7,6%	3,3%	29,9%	2,1	2,1	4,2	4,2
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0,70	u/r		u/r	21	0,4%	0,0%	0,4%	12,0%	30,1%	2,0%	18,0%				
МОЭСК	MSRS RX	руб.	0,81	0,90	11%	N	578	0,7%	0,4%	3,6%	5,7%	-18,6%	0,7%	8,5%	4,2	4,2	3,2	3,2
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0,26	0,22	-15%	N	159	4,4%	7,7%	17,0%	29,9%	3,4%	5,5%	32,5%	nm	nm	4,3	4,3
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0,064	0,070	9%	N	106	4,6%	4,4%	3,9%	0,9%	-12,2%	5,8%	2,4%	nm	nm	3,7	3,7
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0,027	0,025	-7%	N	70	6,1%	5,9%	10,7%	35,8%	11,1%	4,7%	38,6%	nm	nm	2,3	2,3
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0,116	0,073	-37%	N	147	1,8%	0,4%	6,9%	22,9%	68,9%	0,9%	21,6%	nm	nm	3,8	3,8
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0,043	u/r		u/r	60	6,4%	4,8%	24,1%	55,8%	37,5%	3,1%	58,0%				
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	3,10	2,30	-26%	N	75	-0,2%	3,3%	26,3%	28,9%	33,3%	-1,4%	36,0%	1,6	1,6	2,2	2,2
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	14,50	u/r		u/r	20	0,7%	3,6%	3,9%	20,3%	40,8%	0,7%	22,4%				
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0,064	u/r		u/r	75	3,9%	4,3%	7,2%	10,6%	-20,2%	5,9%	10,6%				
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	67,30	u/r		u/r	277	2,9%	2,3%	0,8%	10,3%	56,5%	2,3%	12,2%				
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0,045	0,030	-33%	N	32	0,7%	10,2%	20,7%	41,3%	32,3%	-0,8%	42,7%	nm	nm	5,0	5,0
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	13,85	u/r		u/r	31	0,7%	-1,8%	12,6%	9,9%	-19,5%	2,6%	10,8%				
Телекоммуникации/Интернет																		
АФК "Система"	SSA LI	долл.	6,1	9,0	47%	OW	2 953	-1,8%	-1,1%	-3,5%	0,0%	-19,2%	-5,3%	3,7%	6,9	6,1	4,3	4,1
Яндекс	YNDX US	долл.	15,1	15,3	2%	OW	4 808	-2,1%	1,0%	4,0%	-2,3%	-7,3%	-1,7%	-4,2%	30,4	26,8	16,6	14,3
Мегафон	MFON LI	долл.	10,6	16,0	51%	OW	6 572	-2,8%	-7,8%	-13,8%	-7,8%	40,1%	-3,6%	-9,0%	9,7	9,5	4,1	4,0
МТС	MTS US	долл.	8,0	12,0	50%	OW	8 266	-2,3%	-0,5%	3,5%	32,7%	-21,6%	-1,1%	29,5%	8,7	8,2	4,3	4,2
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	4,1	u/r		u/r	7 188	-2,6%	1,2%	10,5%	20,5%	-23,5%	-3,5%	25,3%				
Mail.ru	MAIL LI	долл.	21,8	22,0	1%	UW	4 787	0,0%	2,4%	4,8%	-2,7%	2,9%	0,2%	-3,6%	30,2	23,7	17,9	15,1
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	97,8	112,0	15%	OW	3 670	-0,6%	4,0%	5,1%	12,4%	21,2%	-0,8%	8,0%	14,7	11,2	4,2	4,1
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	69,3	75,8	9%	OW	212	0,4%	3,7%	5,2%	2,7%	17,5%	0,7%	0,4%	14,7	11,2	4,2	4,1
QIWI	QIWI US	долл.	13,8	32,5	135%	OW	835	-0,8%	-0,9%	16,8%	-22,2%	-44,5%	-4,6%	-23,0%	19,0	15,3	5,3	4,3
Транспорт																		
Аэрофлот	AFLL RX	руб.	74,7	65,0	-13%	OW	1 208	0,1%	2,9%	14,0%	37,1%	108,8%	0,2%	33,1%	-7,2	4,2	7,0	5,9
НМТП	NCSP LI	долл.	4,3	u/r		u/r	1 091	4,9%	3,7%	13,3%	10,4%	119,1%	4,9%	10,1%				
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.	4,2	4,0	-5%	N	752	0,1%	2,3%	5,4%	-5,5%	-11,1%	-2,8%	-7,6%	17,2	12,9	5,0	5,0
FESCO	FESH RX	руб.	2,7	u/r		u/r	116	0,2%	-1,5%	7,8%	-1,5%	-14,3%	-0,4%	-0,7%				
Global Ports	GLPR LI	долл.	3,2	u/r		u/r	602	0,0%	0,0%	8,6%	-11,9%	-38,4%	0,0%	-3,1%				
Удобрения																		
Уралкалий	URKA RX	руб.	164,9	170,5	3%	UW	7 057	0,6%	-0,7%	1,6%	-6,1%	2,0%	-3,1%	-6,8%	7,4	6,7	5,7	5,3
Фосагро	PHOR LI	долл.	14,1	17,5	25%	OW	5 459	1,4%	2,2%	2,2%	12,9%	24,3%	-0,4%	9,3%	5,8	6,5	4,9	5,2
Акрон	AKRN RX	руб.	3 590	1 568	-56%	N	2 121	0,4%	-3,2%	-3,6%	-8,6%	54,4%	-2,1%	-5,0%	4,3	3,8	3,5	3,3
Потребительский сектор																		
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	20,8	u/r		u/r	5 635	0,0%	2,0%	10,7%	15,3%	30,5%	-2,1%	9,5%				
Магнит	MGNT LI	долл.	38,7	u/r		u/r	18 317	0,6%	-5,4%	6,1%	-3,2%	-29,3%	-3,0%	-3,7%				
Дикси	DIXY RX	руб.	307,2	u/r		u/r	559	0,1%	1,1%	17,6%	1,4%	-36,3%	1,6%	1,4%				
ОКей	OKEY LI	долл.	1,7	u/r		u/r	460	-2,3%	-0,6%	5,2%	-14,5%	-54,8%	-2,8%	-14,5%				
Руссатро	AGRO LI	долл.	17,1	19,5	14%	OW	2 046	2,4%	-3,9%	-2,6%	24,5%	181,8%	1,2%	24,0%	6,3	7,3	5,7	5,2
Финансовый сектор																		
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	108,2	101,7	-6%	N	34 029	-0,29%	0,07%	-0,72%	9,41%	65,19%	-1,55%	6,85%	12,9	6,0	1,1	0,9
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	76,3	76,2	0%	N	1 112	-1,3%	-3,0%	-0,7%	2,7%	56,1%	-3,6%	-0,3%				
ВТБ АО	VTBR RX	руб.	0,076	0,034	-55%	UW	14 265	1,41%	4,15%	1,41%	0,31%	22,61%	-1,47%	-5,21%	-	25,7	1,4	1,3
Банк «ФК Открытие»	OF	руб.	1 451	u/r		u/r	3 043	0,8%	1,0%	1,8%	17,9%	26,2%	0,1%	18,5%				
Банк Санкт-Петербург об.	BSPB RX	руб.	47,4	45,2	-5%	N	303	0,96%	5,22%	12,20%	8,98%	47,05%	1,83%	8,73%	10,9	4,5	0,4	0,3
Возрождение об.	VZRP RX	руб.	499	340	-32%	UW	173	-0,8%	-3,5%	-4,2%	-18,2%	17,4%	-1,2%	-17,7%	28,8	7,8	0,5	0,5
Возрождение прив.	VZRZP RX	руб.	141,5	u/r		N	3	2,54%	6,39%	14,57%	-9,29%	69,46%	4,81%	-6,91%				
Московская Биржа	MOEX RX	руб.	103,5	127,1	23%	OW	4 348	-1,5%	0,1%	4,6%	9,8%	38,						



КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
07.04.2016	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	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
Июль	РусГидро : дата отсечки по дивидендам	
04.08.2016	Энел Россия : финансовые результаты по РСБУ	1П16
04.08.2016	VimpelCom : финансовые результаты по МСФО	2К16
18.08.2016	Лента : финансовые результаты по МСФО	1П16
29.08.2016	РусГидро : финансовые результаты по МСФО	1П16
20.10.2016	РусГидро : операционные результаты	9М16
20.10.2016	Лента : операционные результаты	3К16
28.10.2016	РусГидро : финансовые результаты по РСБУ	9М16
01.11.2016	Энел Россия : финансовые результаты по МСФО	9М16
03.11.2016	Энел Россия : финансовые результаты по РСБУ	9М16
03.11.2016	VimpelCom : финансовые результаты по МСФО	3К16
15.11.2016	РусГидро : финансовые результаты по МСФО	9М16

Источник: данные компаний, Bloomberg



ВАЖНЫЕ СОБЫТИЯ, АПРЕЛЬ

ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
4 ▶ США: спрос на товары длительного пользования ▶ Китай: выходной	5 ▶ США: торговый баланс ▶ ЕС: PMI, розничные продажи	6 ▶ Китай: Caixin PMI ▶ США: Протокол заседания FOMC	7 ▶ США: встреча Д. Йеллен с 3 бывшими главами ФРС ▶ Европа: сообщение ЕЦБ по монетарной политике (по итогам 10 марта), выступление Марио Драги ▶ Китай: ЗВР	8	9	10
11 ▶ Китай: CPI	12	13 ▶ США: торговый баланс	14 ▶ США: CPI ▶ ЕС: CPI	15 ▶ Китай: ВВП за 1К16, торговый баланс ▶ Европа: заседание ЕЦБ	16	17 ▶ Возможна встреча стран производителей нефти в Дохе
18	19	20	21 ▶ ЕС: индекс доверия потребителей	22	23	24
25	26 ▶ США: индекс потребительского доверия от Conference Board	27 ▶ США: решение ФРС по ставке	28 ▶ Япония: заседание банка Японии	29 ▶ Россия: заседание ЦБ	30	1 ▶ Китай: PMI

▶ 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.