



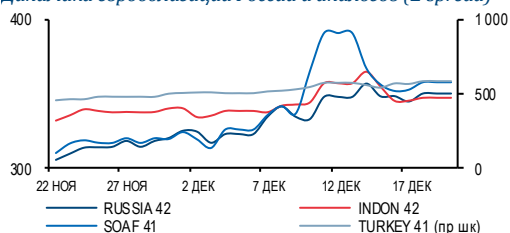
Ключевые индикаторы на 21 декабря 2015 г.

	ЗАКРЫТИЕ		ИЗМЕНЕНИЕ	
		ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА	
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК				
EUR/USD	1,087	0,5%	▲ -10,2%	▼
USD/RUB	70,75	-0,3%	▼ 21,3%	▲
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК				
RUONIA	11,34	17 б.п.	▲ -605 б.п.	▼
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	10,30	80 б.п.	▲ -667 б.п.	▼
MosPrime 3M	11,90	-	■ -1187 б.п.	▼
USD/RUB ХССУ 1Y	10,82	5 б.п.	▲ -609 б.п.	▼
ДОЛГОВОЙ РЫНОК				
UST10	2,20	-2 б.п.	▼ 3 б.п.	▲
Russia \$ 5Y CDS	312	5 б.п.	▲ -164 б.п.	▼
EMBI+ Russia	245	-	■ -227 б.п.	▼
ОФЗ-26212 (12Y)	9,59	-0 б.п.	▼ -379 б.п.	▼
ОФЗ ИИ (8Y)	2,64	0 б.п.	▲ -83 б.п.	▼
НЕФТЬ				
Brent, долл./барр.	36,88	-0,7%	▼ -35,7%	▼
ФОНДОВЫЙ РЫНОК				
PTC	766	-3,3%	▼ -3,2%	▼
MMVB	1 719	-3,5%	▼ 23,1%	▲
S&P 500	2 006	-1,8%	▼ -2,6%	▼
STOXX Europe 600	361	-1,0%	▼ 5,5%	▲
Shanghai Comp.*	3 579	0,0%	▼ 10,6%	▲
MSCI Asia Pacific	130	-0,6%	▼ -5,9%	▼

*данные на 8:00 мск

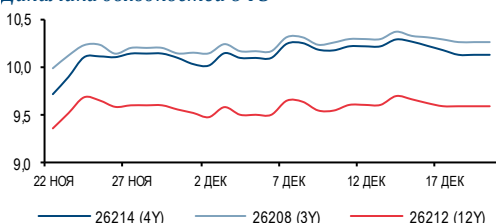
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



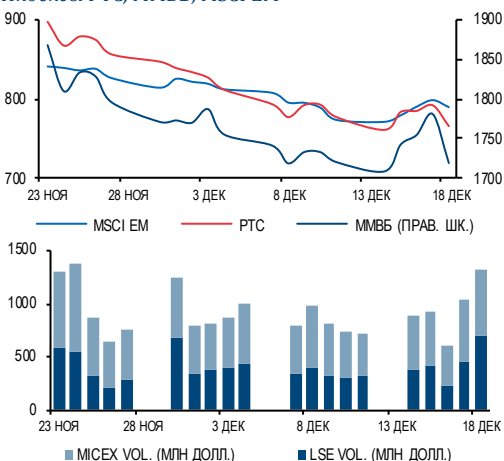
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы PTC, MMVB, MSCI EM



Источник: Bloomberg

✓ **Мировые фондовые рынки.** На западных рынках короткая эйфория после повышения ставки ФРС вновь сменилась продажами на фоне снижения акций энергетических компаний из-за слабой нефти. Котировки нефти в пятницу демонстрировали настоящие американские горки – несколько раз меняли направление, однако закрылись в отрицательной зоне, по ходу дня обновив многолетний минимум. UST10 продолжили укрепляться – доходность по ним снизилась на 1 б.п.

✓ В суверенном сегменте **российских еврооблигаций** доходность росла на 1-5 б.п. и по RUSSIA 42 и RUSSIA 43 составила 5,96-6,03%. В негосударственном сегменте динамика была неоднородной. При этом изменения в основном были несущественны. Сильнее доходность выросла по длинному выпуску GAZPRU 34 (YTM 7,34%, +6 б.п.), снизилась – по NVTKRM 22 (YTM 6,32%, -5 б.п.)

✓ В **рублевых облигациях** пятница прошла в спокойном режиме, без существенных изменений ценовых уровней. Доходности среднесрочных ОФЗ незначительно снизились (в пределах 3-5 б.п.), 5-летний выпуск ОФЗ-26214 закрылся на отметке 10,13%. 12-летние ОФЗ-26212 закрылись на уровне 9,6% по доходности (без изменений к четвергу).

✓ **Российский фондовый рынок** рухнул в конце недели под давлением нового снижения котировок нефти и risk-off настроений на всех основных фондовых площадках. Сильные продажи коснулись многих ликвидных фишек: Сбербанк (-4,8%), Газпром (-4,1%), Магнит (-5,0%), ЛУКОЙЛ (-4,1%), НОВАТЭК (-4,3%). В плюсе удалось закрыться некоторым представителям металлургического сектора – ММК (+0,9%), АЛРОСА (+1,5%), а также Московской бирже (+0,7%).

Ключевые события дня

- ▶ **США:** индекс деловой активности от ФРБ Чикаго за ноябрь (16:30 мск)
- ▶ **Еврозона:** индекс потребительского доверия за декабрь (18:00 мск)

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
15 декабря	1,00	1,5х	11,84%
08 декабря	0,75	1,9х	11,84%
01 декабря	0,55	2,0х	11,84%
24 ноября	0,95	1,4х	11,67%
17 ноября	0,99	1,7х	11,77%
10 ноября	0,77	1,6х	11,78%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
11 декабря	7	400	2,3х	11,34%
09 декабря	7	450	2,2х	11,35%
03 декабря	7	150	2,2х	11,20%
01 декабря	7	50	3,7х	11,09%
26 ноября	14	250	2,7х	11,23%
24 ноября	14	400	2,3х	11,26%

Изменения ключевой ставки ЦБ

ДАТА	СТАВКА
11 декабря	11,00%
30 октября	11,00%
11 сентября	11,00%
31 июля	11,00%
15 июня	11,50%
30 апреля	12,50%

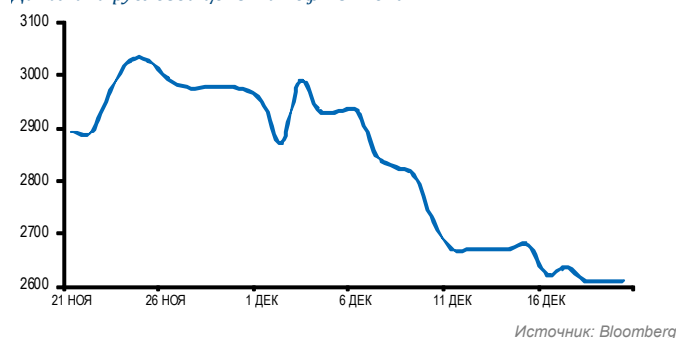
Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
15 декабря	7	0,1	0,5х	2,31%
14 декабря	364	1,0	0,2х	4,07%
14 декабря	28	3,3	1,0х	2,35%
07 декабря	21	1,6	0,4х	2,28%
23 ноября	28	1,0	0,3х	2,21%
16 ноября	28	1,3	0,1х	2,24%

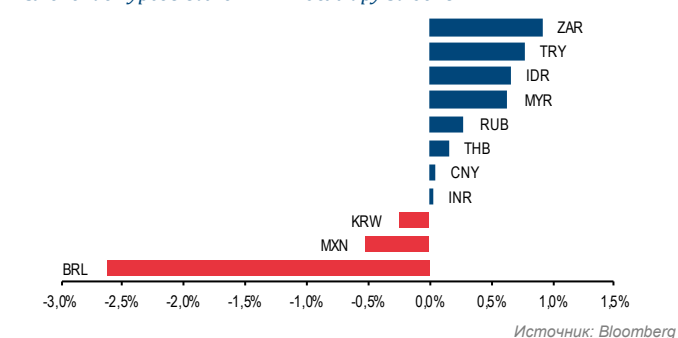
Валютные кредиты под нерыночные активы

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

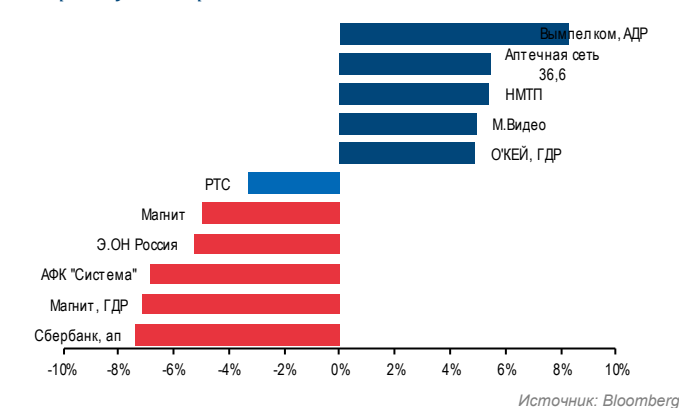


СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
Вымпелком, АДР	VIP US	8,31%	12 630	201 424	16
РУСАЛ	486 HK	0,00%	303	3 979	13
РусГидро, АДР	HYDR LI	-0,30%	550	5 328	10

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	ITDA 15	ITDA 16
Нефть и газ																		
Газпром	GAZP RX	руб.	132,3	201,2	52%	OW	44 136	-4,1%	-1,2%	-10,7%	-5,2%	-4,7%	-4,2%	1,5%	1,4	1,4	1,6	1,5
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	81,2	110,0	35%	OW	24 655	-4,6%	-2,2%	-16,5%	-14,2%	5,5%	-13,3%	3,6%	10,4	8,8	8,6	7,6
Роснефть	ROSN RX	руб.	250,8	311,7	24%	N	37 463	-3,1%	2,4%	-8,1%	0,7%	29,2%	-5,4%	28,1%	2,5	2,5	2,7	2,5
Лукойл	LKOD LI	долл.	32,8	54,3	66%	OW	27 856	-3,6%	-6,0%	-16,9%	-5,9%	-14,3%	-15,0%	-17,7%	10,0	7,0	3,0	2,6
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	34,3	26,6	-22%	UW	17 249	-3,3%	0,7%	-1,9%	0,3%	40,3%	2,2%	45,6%	6,5	7,3	-5,5	-6,8
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	42,2	40,5	-4%	N	4 576	-2,6%	0,0%	0,4%	0,5%	41,4%	-0,3%	42,9%				
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	151,9	201,2	32%	OW	10 149	0,3%	2,4%	3,7%	2,9%	5,1%	3,3%	6,2%	2,0	2,0	1,4	1,4
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	25,8	32,1	24%	N	9 365	-2,1%	-4,5%	-20,4%	-8,7%	14,9%	-12,4%	5,3%	6,0	5,3	3,9	3,4
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	187,0	216,9	16%	OW	388	0,9%	3,5%	-4,6%	4,2%	46,4%	-3,4%	39,5%				
Башнефть	BANE RX	руб.	1 930	2 323	20%	N	4 014	-4,4%	-7,7%	1,0%	9,9%	51,6%	-2,5%	54,4%	2,8	2,9	1,9	1,9
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1 740	1 861	7%	N	729	-0,4%	-4,1%	5,5%	19,2%	93,3%	3,2%	88,7%				
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	169 900	76 309	-55%	UW	3 724	-0,1%	14,0%	3,0%	8,9%	53,1%	12,5%	34,8%				
Металлургия																		
Норильский никель	MNOD LI	долл.	12,9	16,8	30%	OW	20 461	-2,3%	2,3%	-13,1%	-21,9%	-15,9%	-4,4%	-9,1%	5,1	5,1	3,8	3,7
Алроса	ALRS RX	долл.	0,81	1,50	84%	OW	5 980	1,5%	14,1%	7,5%	-5,3%	3,1%	10,4%	-8,6%	4,5	3,8	3,9	3,5
Русал	486 HK	гонг. долл.	2,3	4,7	101%	N	4 586	-0,4%	-9,3%	-16,4%	-30,2%	-50,7%	-12,4%	-55,2%	2,6	3,2	3,7	4,7
НЛМК	NLMK LI	долл.	8,3	10,4	25%	N	4 968	-3,4%	-9,8%	-26,0%	-31,8%	-27,8%	-21,4%	-27,8%	6,4	4,9	4,0	3,5
Евраз	EVR LN	брит. пенс.	62,9	50,2	-20%	UW	1 318	2,1%	-8,6%	-26,8%	-3,7%	-51,7%	-24,7%	-59,3%	5,7	2,7	3,7	3,3
Северсталь	SVST LI	долл.	8,5	9,9	17%	N	7 104	-3,2%	-7,4%	-26,3%	-22,6%	0,4%	-20,8%	-6,8%	7,4	6,5	4,4	4,2
ММК	MMK LI	долл.	3,2	5,6	75%	OW	2 763	-0,2%	-9,2%	-24,0%	-23,1%	14,4%	-24,5%	34,0%	n/a	10,4	4,2	3,5
Polyus Gold	PGLI LN	долл.	0,0	3,2		N	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0	0,0	8,2	9,1
Polymetal	POLY LN	долл.	7,8	9,3	20%	N	3 296	-2,8%	1,4%	-2,8%	1,1%	-1,6%	0,8%	-6,0%	8,5	8,9	6,7	7,2
Nordgold	NORD LI	долл.	2,8	u/r		u/r	1 022	0,2%	-3,3%	-5,7%	-7,9%	90,0%	-1,6%	83,7%				
Распадская	RASP RX	долл.	0,43	u/r		u/r	302	-2,0%	-5,8%	-15,6%	-22,1%	19,4%	-10,6%	32,4%				
ТМК	TMKS LI	долл.	3,4	u/r		u/r	843	3,2%	8,6%	-6,9%	9,2%	44,7%	0,0%	46,6%				
Энергетика																		
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1,11	1,50	36%	OW	1 629	0,6%	0,9%	-8,1%	3,5%	55,5%	-5,8%	55,5%	4,7	4,7	2,5	2,5
РусГидро	HYDR RX	руб.	0,66	0,50	-25%	N	3 616	-2,1%	11,7%	11,0%	8,9%	18,6%	8,7%	22,6%	7,1	5,5	6,2	6,2
ОГК-2	OGKB RX	руб.	0,23	u/r		u/r	364	3,5%	10,7%	8,1%	2,1%	35,3%	12,0%	45,5%				
Э.ОН Россия	EONR RX	руб.	3,01	u/r		u/r	2 677	-5,3%	-4,0%	-5,3%	7,6%	43,2%	-9,3%	32,1%				
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0,70	u/r		u/r	349	-1,8%	-3,9%	-6,9%	-13,0%	-2,5%	-2,9%	-5,3%				
ФСК	FEES RX	руб.	0,060	0,060	-1%	N	1 085	-0,5%	2,9%	-3,6%	-2,4%	51,0%	-1,2%	32,2%	1,8	1,8	3,2	3,2
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0,47	0,45	-4%	N	1 066	2,5%	7,1%	3,0%	7,9%	8,1%	6,3%	13,1%	1,7	1,7	4,1	4,1
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0,59	u/r		u/r	17	0,2%	1,0%	-2,3%	14,7%	14,2%	-1,5%	4,6%				
МОЭСК	MSRS RX	руб.	0,75	0,90	20%	N	517	-0,5%	0,4%	-6,7%	-13,5%	-37,3%	-2,6%	-39,8%	3,9	3,9	3,1	3,1
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0,19	0,22	13%	N	116	-2,1%	4,1%	-3,6%	-5,7%	-23,8%	-0,1%	-22,9%	nm	nm	4,1	4,1
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0,063	0,070	11%	N	100	-1,6%	-1,4%	-2,8%	-7,0%	-33,4%	-3,7%	-34,9%	nm	nm	3,7	3,7
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0,020	0,025	28%	N	49	-2,5%	4,0%	-4,7%	-5,3%	-26,4%	-0,8%	-30,1%	nm	nm	2,1	2,1
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0,094	0,073	-22%	N	115	2,0%	-1,4%	-3,9%	23,0%	59,5%	-3,6%	53,0%	nm	nm	3,5	3,5
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0,027	u/r		u/r	37	-1,4%	3,4%	-4,2%	-3,2%	9,6%	2,2%	8,3%				
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	2,33	2,30	-1%	N	54	-0,4%	-0,6%	-9,5%	-18,1%	28,1%	-7,2%	32,9%	1,2	1,2	2,1	2,1
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	12,10	u/r		u/r	16	0,0%	1,7%	0,0%	-2,4%	12,0%	-0,4%	8,0%				
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0,050	u/r		u/r	66	-0,6%	-1,0%	-8,2%	-7,6%	40,4%	-3,5%	-44,8%				
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	57,20	u/r		u/r	228	-4,5%	-6,8%	-27,4%	22,0%	26,0%	-17,1%	33,3%				
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0,031	0,030	-4%	N	22	-0,6%	1,6%	-6,9%	-4,2%	4,3%	-2,2%	1,4%	nm	nm	4,9	4,9
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	12,45	u/r		u/r	27	0,0%	0,0%	-2,7%	-9,5%	3,3%	-1,2%	2,9%				
Телекоммуникации/Медиа																		
АФК "Система"	SSA LI	долл.	6,4	9,0	42%	OW	3 064	-3,4%	3,9%	-7,3%	-6,9%	13,6%	-5,2%	21,9%	7,1	6,3	4,4	4,1
Яндекс	YNDX US	долл.	15,3	19,2	25%	OW	4 882	-0,3%	6,4%	-12,5%	25,6%	-14,9%	-7,9%	-14,7%	31,9	28,1	17,5	15,1
Мегафон	MBON LI	долл.	12,7	16,0	26%	OW	7 843	-3,4%	-7,7%	-17,1%	1,6%	-18,9%	-16,5%	-8,2%	11,9	11,7	4,9	4,8
МТС	MBT US	долл.	6,3	12,0	90%	OW	6 520	-1,1%	-0,9%	-19,1%	-14,7%	-21,5%	-10,5%	-12,1%	7,1	6,7	3,7	3,6
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	3,3	u/r		u/r	5 727	8,3%	4,8%	-12,1%	-34,4%	-20,9%	-9,4%	-21,9%				
Mail.ru	MAIL LI	долл.	21,7	22,0	1%	UW	4 776	-2,0%	-1,4%	-4,6%	25,8%	12,1%	-5,7%	33,1%	31,2	24,4	18,5	15,5
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	90,7	112,0	23%	OW	3 292	-1,6%	2,0%	-3,1%	0,8%	0,8%	3,4%	4,2%				
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	66,6	75,8	14%	OW	197	-0,1%	4,9%	5,8%	12,1%	11,9%	4,6%	16,6%				
QIWI	QIWI US	долл.	17,3	32,5	88%	OW	1 110	-5,6%	-1,9%	-13,5%	-1,1%	-13,9%	-9,5%	-14,4%	26,1	21,1	9,4	7,8
Транспорт																		
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	56,5	55,0	-3%	OW	885	-1,1%	-3,4%	-2,3%	57,2%	73,9%	-4,1%	75,3%	7,5	3,1	5,1	3,5
НМТП	NCSF LI	долл.	4,4	u/r		u/r	1 130	0,0%	15,8%	10,0%	27,5%	200,3%	14,3%	121,1%				
Трансконтейнер	TRCN LI	долл.	5,0	u/r		u/r	694	0,0%	0,0%	0,0%	24,9%	13,5%	0,0%	13,5%				
Globaltrans	GLTR LI	долл.	4,5	4,0	-11%	N	804	-2,2%	-1,1%	-7,2%	28,6%	1,4%	-7,0%	-10,9%	18,4	13,8	5,2	5,1
FESCO	FESH RX	руб.	2,7	u/r		u/r	111	-1,1%	-2,6%	-12,4%	-3,9%	-7,3%	-3,6%	-4,6%				
Global Ports	GLPR LI	долл.	3,6	u/r		u/r	689	0,0%	-3,4%	-13,0%	-12,2%	23,0%	-10,0%	46,8%				
Удобрения																		
Уралкалий	URKA LI	долл.	13,0	15,5	19%	UW	7 634	-0,8%	-0,8%	-1,0%	-16,0%	13,9%	1,3%	10,3%	8,0	7,2	6,1	5,6
Фосагро	PHOR LI	долл.	13,2	17,5	33%	OW	5 129	-1,5%	2,3%	-2,2%	-9,3%	33,6%	1,2%	29,4%	5,5	6,1	4,7	4,9
Акрон	AKRN RX	руб.	3 593	1 568	-56%	N	2 053	-4,2%	5,7%	16,5%	21,6%	84,8%	9,0%	99,7%	4,1	3,7	3,5	3,2
Потребительский сектор																		
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	19,1	u/r		u/r	5 187	-4,5%	0,8%	-13,0%	23,2%	64,7%	-15,5%	56,6%				
Магнит	MGNT LI	долл.	37,7	u/r		u/r	17 834	-7,1%	-3,9%	-20,6%	-17,9%	-15,1%	-21,8%	-16,9%				
Дикси	DIKY RX	руб.	314,0	u/r		u/r	552	-0,3%	1,0%	0,5%	2,6%	-17,6%	1,3%	-12,7%				
О'кей	OKEY LI	долл.	2,1	u/r		u/r	577	4,9%	2,1%	-2,5%	25,8%	-28,5%	-2,5%	-51,1%				
Финансовый сектор																		
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	98,8	101,7	3%	N	30 069	-4,76%	0,67%	-7,91%	30,12%	60,82%	-3,97%	79,98%	P/E 15	P/E 16	P/BV 15	P/BV 16
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	68,2	76,2	12%	N	962	-7,4%	-4,2%	-11,7%	19,9%	62,8%	-10,5%	81,0%	11,8	5,5	1,0	0,8
ВТБ АО	VTBR RX	руб.	0,075	0,034	-55%	UW	13 740	-4,53%	-0,66%	-1,07%	10,26%	36,11%	5,92%	12,24%	-	25,6	1,4	1,3
Банк «ФК Открытие»	OFCB RX	руб.	1 209	u/r		u/r	2 452	-0,1%	-0,6%	-5,2%	3,3%	6,5%	-2,0%	4,1%				
Банк Санкт-Петербург об.	BSPB RX	руб.	64,3	45,2	2%	N	274	-0,56%	0,34%	11,04%	20,24%	71,84%	10,49%	80,98%	10,2	4,2	0,4	0,3
Возрождение об.	VZRZ RX	руб.	41,5	340	-45%	UW	206	0,8%	2,0%	1,8%	4,2%	46,4%	1,8%	49,6%	35,5	9,6	0,6	0,6
Возрождение прив.	VZRZP RX	руб.	161,0	u/r		N	3	-0,31%	-4,73%	-8,26%	-14,13%	123,61%	-11,05%	128,37%				
Московская Биржа	MOEX RX	руб.	94,8	127,1	34%	OW	3 046	0,7%	4,5%	2,1%	17,2%	52,9%	0,3%	60,6%	12,1	1		



КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
22.12.15	МегаФон: закрытие реестра по дивидендам	9М15
24.12.15	ЛУКОЙЛ: отсечка по промежуточным дивидендам	
декабрь	Газпром: финансовые результаты по МСФО	3К15
18.01.16	М.Видео: операционные результаты	2015

Источник: данные компаний, Bloomberg

**ВАЖНЫЕ СОБЫТИЯ, ДЕКАБРЬ**

ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
21	22 ▶ США: ВВП 3К15 (финальная оценка)	23 ▶ США: индекс экономических настроений (Мичиган)	24	25 ▶ США: выходной	26	27
28	29	30	31	1 ▶ Китай: индекс РМИ ▶ Россия: выходной	2	3
4 ▶ Россия: выходной	5 ▶ Россия: выходной	6 ▶ Россия: выходной	7 ▶ ЕС: индекс потребительской уверенности ▶ Россия: выходной	8 ▶ США: уровень безработицы ▶ Россия: выходной	9	10
11	12	13	14	15 ▶ США: пром. производство и розничные продажи	16	17

▶ Праздники

▶ Важные события

**ГАЗПРОМБАНК**

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1. Офис: ул. Коровий вал, 7

Департамент анализа рыночной конъюнктуры**+7 (495) 983 18 00****ПРОДАЖА ИНСТРУМЕНТОВ ФОНДОВОГО РЫНКА****+7 (495) 988 23 75****ПРОДАЖА ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ****+7 (495) 983 18 80****ТОРГОВЛЯ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ****+7 (495) 988 24 10****ТОРГОВЛЯ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ****+7 (499) 271 91 04****Copyright © 2003 – 2015. «Газпромбанк» (Акционерное общество). Все права защищены**

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Акционерного общества) (далее — ГПБ (АО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако 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 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. 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 ГПБ (АО) не несут ответственность за действия, совершенные на основе изложенной в этом отчете информации. 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.