



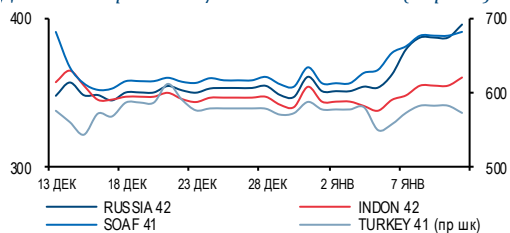
Ключевые индикаторы на 12 января 2016 г.

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК			
EUR/USD	1,088	-0,1%	0,2%
USD/RUB	76,19	1,9%	0,0%
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК			
RUONIA	10,52	-	-
Междип. РЕПО ОФЗ o/n	10,87	-3 б.п.	-
MosPrime 3M	11,80	1 б.п.	-
USD/RUB ХССУ 1Y	10,65	21 б.п.	-
ДОЛГОВОЙ РЫНОК			
UST10	2,18	6 б.п.	-9 б.п.
Russia \$ 5Y CDS	348	13 б.п.	39 б.п.
EMBI+ Russia	250	-	-
ОФЗ-26212 (12Y)	10,04	46 б.п.	-
ОФЗ ИИ (8Y)	2,65	10 б.п.	-
НЕФТЬ			
Brent, долл./барр.	31,23	-6,9%	-16,2%
ФОНДОВЫЙ РЫНОК			
PTC	699	-5,1%	0,0%
MMBБ	1 683	-3,8%	0,0%
S&P 500	1 924	0,1%	-5,9%
STOXX Europe 600	340	-0,3%	-7,0%
Shanghai Comp.*	3 028	-5,0%	-14,4%
MSCI Asia Pacific	123	-1,0%	-6,9%

*данные на 8:00 мск

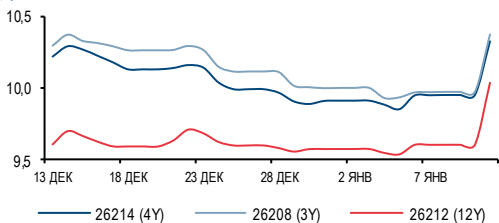
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



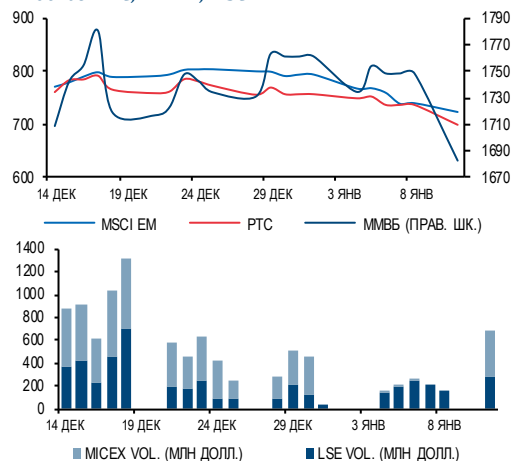
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы PTC, MMBБ, MSCI EM



Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки.** После обвала прошлой недели торги на мировых площадках прошли относительно спокойно, американские индексы даже закрылись в небольшом плюсе. Европейские рынки продолжили падение, правда, оно замедлилось. На фоне большей уверенности в американском рынке доходность UST10 выросла на 6 б.п. до 2,18%.
- ✓ Нефть продолжает обновлять минимумы с 2004 года, сегодня котировки Brent приблизились к 31 долл. за баррель.
- ✓ Доходность **российских еврооблигаций** в первый послепраздничный день существенно выросла на 10-15 б.п. По длинным RUSSIA 42 и RUSSIA 43 она составила 6,29-6,33%. В негосударственном сегменте сильнее росла доходность нефтегазовых бумаг – на 10-20 б.п., у «металлургических» бумаг менее заметно – на 5-10 б.п.
- ✓ Активные распродажи наблюдались **на рынке локального суверенного долга** на фоне падения рубля и нефти. Доходности кривой ОФЗ выросли на 40-45 б.п. УТМ 3-летних ОФЗ-26216 составила 10,40%; УТМ 11-летних ОФЗ-26207 – 10,04%.
- ✓ **Российский фондовый рынок** обвалился вслед за нефтью и рублем, российские индексы потеряли 4-5% во главе с самой ликвидной акцией – Сбербанком (-6%). При этом бумаги Мосбиржи были лучше рынка и закрылись в плюсе (+0,1%).

Ключевые события дня

- **США:** президент Б. Обама выступит с ежегодным посланием к Конгрессу

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	1,5x	11,84%
08 декабря	0,75	1,9x	11,84%
01 декабря	0,55	2,0x	11,84%
24 ноября	0,95	1,4x	11,67%
17 ноября	0,99	1,7x	11,77%
10 ноября	0,77	1,6x	11,78%

Депозитные аукционы Казначейства

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

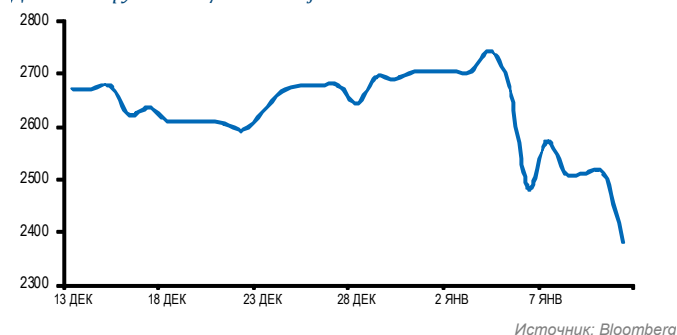
Аукционы валютного РЕПО

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

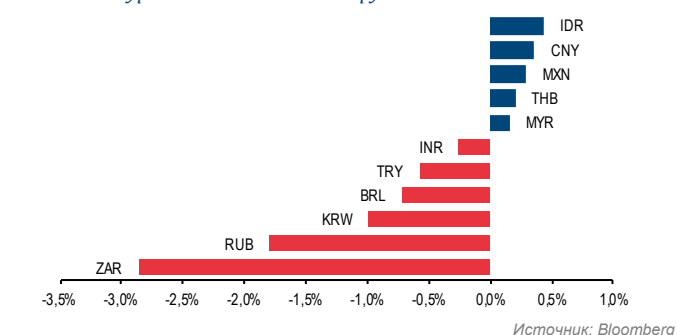
Валютные кредиты под нерыночные активы

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/ 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

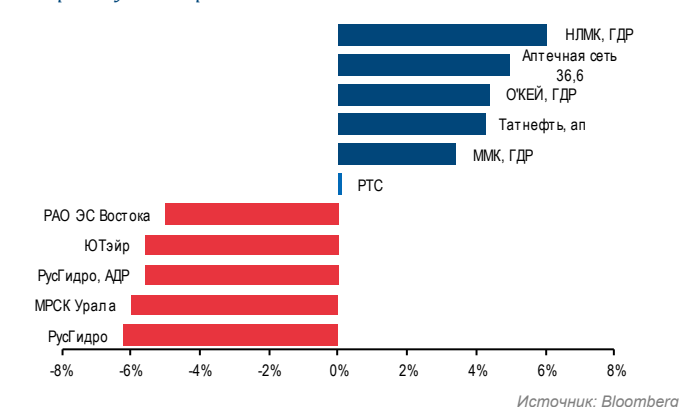


Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Лидеры и аутсайдеры





ОЦЕНКА И ДИНАМИКА ЦЕН АКЦИЙ

Эмитент	Тикер	Вал.	CP	TP	Upside	Рейтинг	МCap	1Д	5Д	1М	3М	1Г	MTD	YTD	P/E 15	P/E 16	ITDA 15	ITDA 16
Нефть и газ																		
Газпром	GAZP RX	руб.	135,0	201,2	49%	OW	44 322	0,4%	2,6%	-4,0%	1,3%	-0,4%	-2,2%	3,6%	1,4	1,4	1,6	1,5
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	85,2	110,0	29%	OW	25 869	0,4%	0,1%	-10,8%	-5,3%	6,5%	-9,0%	8,7%	11,0	9,3	9,0	7,9
Роснефть	ROSN RX	руб.	246,0	311,7	27%	N	36 165	0,1%	0,2%	-8,3%	2,6%	21,9%	-7,2%	25,6%	2,4	2,4	2,7	2,5
Лукойл	LKOD LI	долл.	33,4	54,3	63%	OW	28 409	1,4%	-1,7%	-13,1%	-3,1%	-17,0%	-13,3%	-16,1%	10,2	7,1	3,1	2,7
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	33,7	26,6	-21%	UW	16 688	-0,7%	-0,6%	-3,1%	1,1%	37,3%	0,5%	43,2%	6,5	7,3	-5,8	-7,1
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	43,5	40,5	-7%	N	4 642	-0,7%	0,7%	-0,8%	11,4%	42,4%	2,8%	47,3%				
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	150,3	201,2	34%	OW	9 885	-0,6%	0,3%	2,4%	3,5%	3,9%	2,2%	5,1%	1,9	2,0	1,4	1,3
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	26,9	32,1	20%	N	9 750	1,2%	1,9%	-12,5%	-2,3%	4,9%	-8,8%	9,6%	6,3	5,6	4,0	3,6
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	187,4	216,9	16%	OW	383	-0,3%	-0,1%	-4,3%	9,6%	38,0%	-3,2%	39,8%				
Башнефть	BANE RX	руб.	1 990	2 323	17%	N	4 074	-0,5%	1,6%	1,7%	16,1%	60,6%	0,5%	59,2%	2,8	3,0	1,9	1,9
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1 714	1 861	9%	N	707	-1,0%	-1,6%	1,5%	18,5%	88,1%	1,7%	85,9%				
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	181 300	76 309	-58%	UW	3 910	2,7%	8,2%	18,3%	23,0%	48,0%	20,1%	43,9%				
Металлургия																		
Норильский никель	MNOD LI	долл.	13,4	16,8	26%	OW	21 142	0,1%	0,9%	-4,0%	-5,4%	-9,1%	-1,2%	-6,1%	5,3	5,2	3,9	3,8
Алроса	ALRS RX	долл.	0,75	1,50	99%	OW	5 540	-3,9%	-4,7%	2,9%	-1,0%	-13,2%	3,9%	-13,9%	4,2	3,5	3,8	3,3
Русал	486 HK	гонг. долл.	2,4	4,7	99%	N	4 626	0,0%	0,4%	-13,6%	-22,1%	-53,7%	-11,6%	-54,8%	2,7	3,2	3,6	4,6
НЛМК	NLMK LI	долл.	8,6	10,4	21%	N	5 136	3,5%	-0,1%	-19,9%	-21,7%	-26,6%	-18,8%	-25,4%	6,6	5,1	4,1	3,6
Евраз	EVRL LN	брит. пенс.	75,9	50,2	-34%	UW	1 589	3,0%	23,2%	-4,7%	5,4%	-50,3%	-9,1%	-50,9%	6,9	3,2	3,8	3,4
Северсталь	SVST LI	долл.	8,5	9,9	16%	N	7 121	-0,5%	-3,0%	-20,4%	-19,7%	-4,9%	-20,6%	-6,6%	7,4	6,5	4,4	4,2
ММК	MMK LI	долл.	3,3	5,6	71%	OW	2 828	-0,3%	2,2%	-21,4%	-16,8%	35,7%	-22,8%	37,1%	n/a	10,6	4,2	3,6
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.	8,6	9,3	9%	N	3 633	2,1%	7,3%	10,6%	7,1%	8,1%	11,3%	3,7%	9,4	9,8	6,7	7,2
Nordgold	NORD LI	долл.	2,7	u/r		u/r	1 001	0,0%	-1,8%	-6,9%	-6,9%	80,0%	-3,6%	80,0%				
Распадская	RASP RX	долл.	0,42	u/r		u/r	292	-2,6%	2,3%	-11,2%	-18,4%	23,3%	-11,9%	30,3%				
ТМК	TMKS LI	долл.	3,5	u/r		u/r	856	0,0%	4,7%	0,0%	12,4%	44,1%	1,5%	48,7%				
Энергетика																		
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1,08	1,50	39%	OW	1 562	2,0%	0,1%	-8,8%	1,3%	51,5%	-8,2%	51,5%	4,6	4,6	2,4	2,4
РусГидро	HYDR RX	руб.	0,65	0,50	-23%	N	3 471	-1,6%	-0,6%	7,1%	6,2%	19,6%	6,0%	19,6%	6,9	5,4	6,1	6,1
ОГК-2	OGKB RX	руб.	0,22	u/r		u/r	336	-1,7%	-3,2%	5,2%	-0,9%	33,8%	4,9%	36,3%				
Э.ОН Россия	EONR RX	руб.	3,11	u/r		u/r	2 720	2,0%	1,8%	-4,5%	15,7%	41,6%	-6,4%	36,4%				
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0,70	u/r		u/r	342	0,7%	0,0%	-4,9%	-8,4%	-4,4%	-3,3%	-5,7%				
ФСК	FEES RX	руб.	0,058	0,060	3%	N	1 030	-0,9%	-1,5%	-5,1%	-1,9%	28,9%	-4,7%	27,6%	1,8	1,8	3,1	3,1
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0,46	0,45	-1%	N	1 019	0,8%	-0,9%	2,7%	7,2%	3,3%	3,2%	9,9%	1,6	1,6	4,1	4,1
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0,58	u/r		u/r	17	0,7%	-1,2%	-1,0%	16,6%	2,5%	-1,9%	4,3%				
МОЭК	MSRS RX	руб.	0,75	0,90	21%	N	504	-0,5%	-0,8%	-2,6%	-9,6%	-42,0%	-3,5%	-40,3%	3,8	3,8	3,1	3,1
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0,19	0,22	13%	N	114	-0,5%	-2,2%	-0,4%	-2,8%	-30,0%	-0,6%	-23,2%	nm	nm	4,1	4,1
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0,063	0,070	12%	N	98	0,3%	-0,6%	-3,1%	-2,5%	-40,4%	-4,1%	-35,2%	nm	nm	3,7	3,7
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0,019	0,025	30%	N	48	-0,5%	-2,8%	-3,3%	-2,0%	-36,0%	-2,3%	-31,2%	nm	nm	2,1	2,1
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0,095	0,073	-23%	N	115	-1,6%	-2,1%	-0,2%	24,6%	57,2%	-2,6%	54,6%	nm	nm	3,5	3,5
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0,026	u/r		u/r	35	-1,1%	-3,7%	-2,2%	-0,8%	1,5%	-1,5%	4,4%				
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	2,26	2,30	2%	N	52	-1,7%	-2,2%	-9,6%	-14,1%	25,2%	-9,8%	29,1%	1,2	1,2	2,1	2,1
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	11,75	u/r		u/r	15	-1,3%	-2,9%	-2,1%	-2,1%	2,2%	-3,3%	4,9%				
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0,050	u/r		u/r	66	3,9%	0,2%	-2,1%	-9,7%	-44,3%	-2,7%	-44,3%				
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	59,90	u/r		u/r	235	-2,4%	-2,3%	3,3%	27,5%	30,5%	-13,2%	39,6%				
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0,031	0,030	-3%	N	21	-1,6%	-2,2%	-4,9%	1,7%	-6,9%	-3,4%	0,1%	nm	nm	4,9	4,9
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	12,30	u/r		u/r	26	0,4%	-1,2%	-2,4%	-8,6%	3,4%	-2,4%	1,7%				
Телекоммуникации/Медиа																		
АФК "Система"	SSA LI	долл.	6,4	9,0	41%	OW	3 093	0,0%	-2,4%	-4,3%	-6,2%	39,4%	-4,3%	23,0%	7,2	6,4	4,4	4,1
Яндекс	YNDX US	долл.	15,6	19,2	23%	OW	4 981	-2,9%	2,0%	-5,7%	45,1%	-13,5%	-6,0%	-13,0%	33,2	29,3	18,3	15,8
Мегафон	MFON LI	долл.	11,5	16,0	39%	OW	7 130	0,4%	-12,2%	-24,6%	-2,1%	-26,1%	-24,1%	-16,6%	11,0	10,8	4,6	4,5
МТС	MTS US	долл.	6,1	12,0	96%	OW	6 313	-4,7%	-3,2%	-16,2%	-13,5%	-23,6%	-13,3%	-14,9%	7,0	6,6	3,6	3,5
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	3,3	u/r		u/r	5 806	-5,6%	1,4%	-3,4%	-19,2%	-24,2%	-8,2%	-20,8%				
Mail.ru	MAIL LI	долл.	21,8	22,0	1%	UW	4 798	-0,7%	-1,6%	-4,2%	22,8%	28,2%	-5,2%	33,7%	31,9	25,0	18,9	15,9
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	88,9	112,0	26%	OW	3 175	0,7%	-0,6%	0,9%	3,9%	-0,1%	1,3%	2,2%				
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	66,6	75,8	14%	OW	194	0,9%	0,2%	5,3%	15,0%	15,7%	4,6%	16,6%				
QIWI	QIWI US	долл.	17,9	32,5	82%	OW	1 151	-2,5%	3,7%	-4,2%	15,1%	-10,5%	-6,1%	-11,2%	27,6	22,3	10,2	8,4
Транспорт																		
Аэрофлот	AFLL RX	руб.	56,3	55,0	-2%	OW	867	-0,8%	-1,1%	1,6%	62,7%	71,9%	-4,5%	74,7%	7,3	3,1	5,1	3,4
НМТП	NCSPI LI	долл.	4,5	u/r		u/r	1 156	0,0%	2,3%	18,4%	30,4%	200,0%	16,9%	126,1%				
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.	4,6	4,0	-12%	N	813	0,4%	-1,1%	-6,6%	21,3%	-6,8%	-6,0%	-9,9%	18,6	13,9	5,3	5,2
FESCO	FESH RX	руб.	2,7	u/r		u/r	110	-0,7%	0,8%	-3,2%	0,0%	-1,8%	-3,2%	-4,3%				
Global Ports	GLPR LI	долл.	3,6	u/r		u/r	688	0,0%	-0,1%	-10,1%	-14,3%	38,5%	-10,1%	46,6%				
Удобрения																		
Уралкалий	URKA LI	долл.	13,0	15,5	19%	UW	7 634	0,0%	0,0%	-1,5%	-14,5%	8,9%	1,3%	10,3%	8,0	7,2	6,1	5,6
Фосагро	PHOR LI	долл.	12,9	17,5	36%	OW	4 993	-1,2%	-4,1%	-3,8%	-7,2%	31,7%	-1,5%	26,0%	5,3	6,0	4,6	4,8
Акрон	AKRN RX	руб.	3 762	1 568	-58%	N	2 115	0,7%	1,5%	12,0%	24,6%	107,4%	14,2%	109,1%	4,2	3,8	3,5	3,3
Потребительский сектор																		
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	18,8	u/r		u/r	5 106	-0,3%	-6,0%	-13,6%	12,2%	56,0%	-16,8%	54,1%				
Магнит	MGNT LI	долл.	39,1	u/r		u/r	18 506	0,4%	-3,6%	-17,8%	-17,8%	-16,0%	-18,8%	-13,8%				
Дикси	DIKY RX	руб.	302,5	u/r		u/r	523	-0,5%	-2,4%	-3,7%	-1,9%	-18,6%	-2,4%	-15,9%				
О'Кей	OKEY LI	долл.	2,0	u/r		u/r	545	0,0%	-1,0%	-6,0%	30,7%	-49,4%	-8,0%	-53,9%				
Финансовый сектор																		
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	100,2	101,7	1%	N	30 004	-1,12%	1,49%	-4,16%	32,72%	83,82%	-2,62%	82,51%	P/E 15	P/E 16	P/BV 15	P/BV 16
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	75,3	76,2	1%	N	1 044	0,0%	6,4%	-3,3%	32,3%	95,5%	-1,3%	99,6%				
ВТБ АО	VTBR RX	руб.	0,076	0,034	-55%	UW	13 663	-1,43%	-0,45%	4,52%	13,52%	13,45%	7,04%	13,43%	-	26,0	1,4	1,3
Банк «ФК Открытие»	OFCE RX	руб.	1 219	u/r		u/r	2 432	1,2%	1,6%	-1,2%	3,4%	3,9%	-1,2%	5,0%				
Банк Санкт-Петербург об.	BSPB RX	руб.	44,0	45,2	3%	N	268	-0,11%	0,57%	12,39%	20,55%	77,06%	9,86%	79,96%	10,2	4,2	0,4	0,3
Возрождение об.	VZRRZ RX	руб.	60,1	340	-43%	UW	198	-1,2%	-1,5%	-2,0%	0,2%	36,3%	-0,5%	46,2%	34,8	9,4	0,6	0,6
Возрождение прив.	VZRRZP RX	руб.	150,0	u/r		N	3	-5,66%	-8,26%	-20,63%	-14,53%	115,83%	-17,13%	112,77%				
Московская Биржа	MOEX RX	руб.	93,6	127,1	36%	OW	2 957	-1,2%	-2,6%	-3,6%	17,7%	53,4%	-1,0%	58,4%	12,0	10,3	2,1	1,9



КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
Январь	Газпром: финансовые результаты по МСФО	3К15
18.01.16	М.Видео: операционные результаты	2015
01-04.02.16	Газпром: День инвестора	

Источник: данные компаний, Bloomberg



ВАЖНЫЕ СОБЫТИЯ, ЯНВАРЬ

ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
11	12	13	14	15 ▶ США: пром. производство и розничные продажи	16	17
18	19	20 ▶ США: CPI за декабрь	21 ▶ ЕС: решение ЕЦБ по ставке ▶ ЕС: CPI за декабрь	22	23	24
25	26	27 ▶ США: решение ФРС по ставке	28	29 ▶ США: данные по ВВП за 4К15 ▶ Россия: заседание ЦБ РФ	30	31
1 ▶ ЕС: промышленный PMI ▶ США: промышленный PMI	2	3 ▶ ЕС: PMI (январь) ▶ США: PMI (январь)	4	5 ▶ США: уровень безработицы	6	7
8 ▶ Китай: новогодние каникулы	9 ▶ Китай: новогодние каникулы	10 ▶ Китай: новогодние каникулы	11 ▶ Китай: новогодние каникулы	12 ▶ ЕС: данные по ВВП за 4К15 ▶ Китай: новогодние каникулы	13	14

▶ 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.