



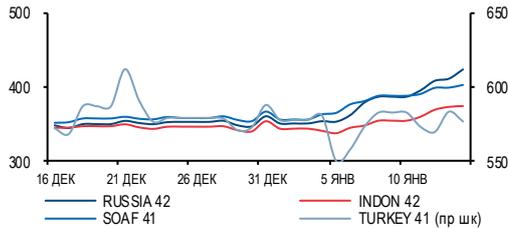
Ключевые индикаторы на 15 января 2016 г.

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ	
		ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
<b>ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</b>			
EUR/USD	1,087	0,1%	0,1%
USD/RUB	76,32	-0,4%	0,2%
<b>ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</b>			
RUONIA	11,01	6 б.п.	49 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ o/n	11,08	-15 б.п.	21 б.п.
MosPrime 3M	11,88	2 б.п.	8 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	10,72	24 б.п.	7 б.п.
<b>ДОЛГОВОЙ РЫНОК</b>			
UST10	2,09	-1 б.п.	-18 б.п.
Russia \$ 5Y CDS	360	6 б.п.	51 б.п.
EMBI+ Russia	291	4 б.п.	41 б.п.
ОФЗ-26212 (12Y)	10,33	9 б.п.	29 б.п.
ОФЗ ИН (8Y)	2,69	0 б.п.	4 б.п.
<b>НЕФТЬ</b>			
Brent, долл./барр.	31,00	2,3%	-16,9%
<b>ФОНДОВЫЙ РЫНОК</b>			
РТС	693	-0,1%	-0,9%
ММВБ	1 681	-0,2%	-0,1%
S&P 500	1 922	1,7%	-6,0%
STOXX Europe 600	339	-1,5%	-7,2%
Shanghai Comp.*	2 927	-2,7%	-17,3%
MSCI Asia Pacific	121	-1,7%	-8,5%

\*данные на 8:00 мск

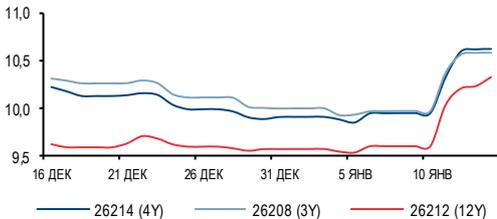
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



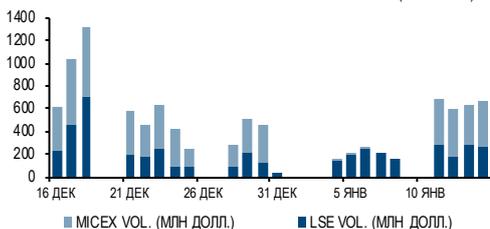
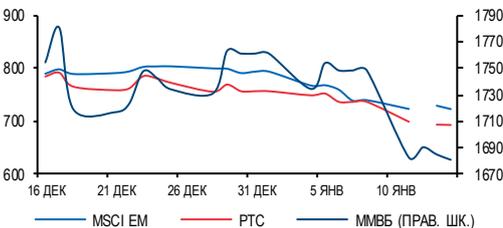
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы РТС, ММВБ, MSCI EM



Источник: Bloomberg

- ✓ На **мировых фондовых рынках** вновь наблюдается разнонаправленное движение – американские индексы выросли на 1,5-2,0% во главе с показавшим сильную отчетность JPMorgan. Европейские, напротив, потеряли более 1,5%. Доходность UST10 не изменилась и составила 2,09%.
- ✓ Нефть росла до 31 долл. за баррель Brent к вечеру на новостях об отсрочке отмены иранских санкций, но сегодня утром вернулась к 30,5 долл.
- ✓ Доходность **российских еврооблигаций** продолжила расти. В суверенном сегменте на среднем и длинном отрезках она прибавила 10-20 б.п. В негосударственном сегменте рост доходности также составил в среднем 10 б.п. Исключение – бумаги Северстали: доходность СНMF18 и СНMF22 снизилась на 18-23 б.п. до 4,58-6,39%.
- ✓ **Рынок локального суверенного долга** был в минусе по итогам дня. Доходности кривой ОФЗ на среднесрочном участке выросли на 2-4 б.п., на дальнем конце – на 7-10 б.п. УТМ 4-летних ОФЗ-26214 составила 10,64%; УТМ 11-летних ОФЗ-26207 – 10,34%.
- ✓ **Российский фондовый рынок** показал противоположную предыдущему дню динамику – снижение в начале сменилось попытками роста к вечеру на отскоке нефтяных котировок, в результате индексы закрылись в символическом минусе. В лидерах Сбербанк (+1,7%), а вот экспортеры сырья были хуже рынка, особенно сильно (на 1,8%) упали акции ЛУКОЙЛа и Норникеля.

Новости

- Дивидендов **Аэрофлота** за 2015 год ждать не стоит. **Негативно**

Ключевые события дня

- **США:** розничные продажи, цены производителей, Empire Manufacturing (16:30), динамика промпроизводства (17:15). Отчетность Citigroup, Wells Fargo

## ТРАНСПОРТ И МАШИНОСТРОЕНИЕ

### АЭРОФЛОТ

Тикер	AFLT RX
Цена	53,6 РУБ.
Целевая цена	55,0 РУБ.
Потенциал роста	2%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

### Дивидендов Аэрофлота за 2015 год ждать не стоит. Негативно

**Новость.** Председатель совета директоров Аэрофлота Кирилл Андросов заявил вчера, что компания, вероятно, не сможет выплатить дивиденды по итогам 2015 г.

**Эффект на компанию.** По ожиданиям Кирилла Андросова, компания может получить убыток по итогам 2015 года по РСБУ и по МСФО. Слабые финансовые результаты ожидаются вследствие возросших затрат компании на перевозку более 2 млн пассажиров Трансаэро.

**Эффект на акции.** Ожидание убытков и отсутствие дивидендов по итогам 2015 г. могут негативно сказаться на котировках акций Аэрофлота.

Матвей Тайц  
+7 (495) 980 43 89 (доб. 5 43 89)

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
12 января	0,84	2,2x	11,86%
29 декабря	1,46	1,0x	11,60%
22 декабря	1,58	0,8x	11,81%
15 декабря	1,00	1,5x	11,84%
08 декабря	0,75	1,9x	11,84%
01 декабря	0,55	2,0x	11,84%

### Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
30 декабря	14	100	1,3x	10,74%
29 декабря	16	100	2,7x	11,55%
24 декабря	19	50	3,7x	11,63%
22 декабря	7	250	2,7x	11,40%
17 декабря	7	200	2,4x	11,24%
15 декабря	7	450	2,1x	11,35%

### 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%

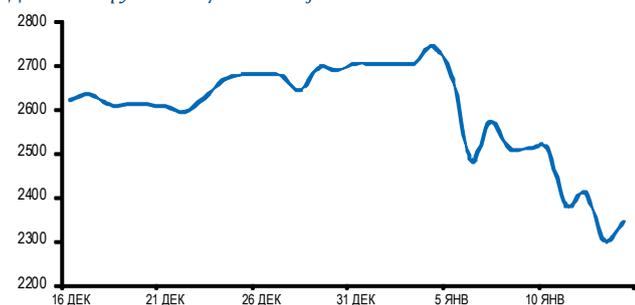
### Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
11 января	28	3,1	0,9x	2,44%
29 декабря	14	0,1	1,9x	3,75%
28 декабря	28	2,0	0,9x	2,50%
22 декабря	7	0,1	3,3x	2,45%
21 декабря	28	0,4	4,2x	2,59%
15 декабря	7	0,1	0,5x	2,31%

### Валютные кредиты под нерыночные активы

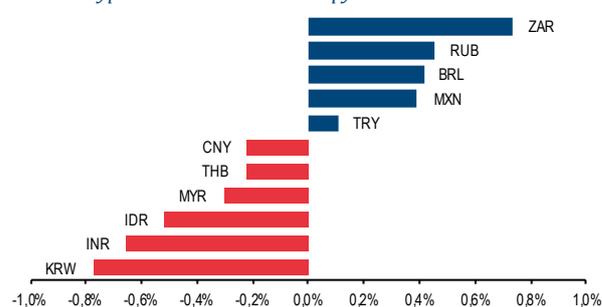
ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 октября	28	0,5	0,9x	2,44%
04 сентября	28	0,5	0,9x	2,45%
07 августа	28	0,5	0,9x	2,44%
10 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
11 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
17 апреля	28	1	0,5x	1,93%

### Динамика рублевой цены на нефть Brent



Источник: Bloomberg

### Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



Источник: Bloomberg

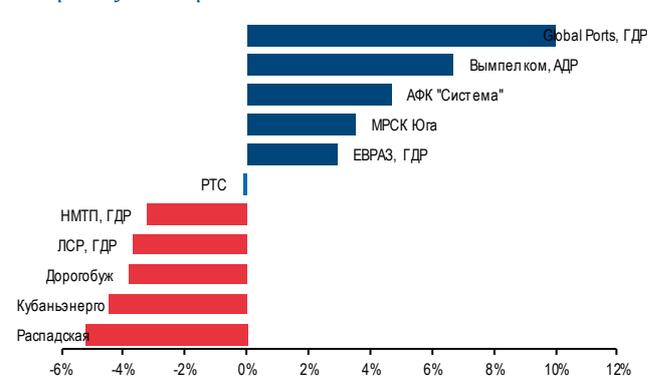
## СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

### Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
Global Ports, ГДР	GLPR LI	10,00%	159	679	4
АФК "Система"	AFKS RX	4,70%	2 127	8 653	4
ФосАгро, АДР	PHOR LI	-2,04%	3 196	11 000	3

Источник: Bloomberg

### Лидеры и аутсайдеры



Источник: Bloomberg

## ОЦЕНКА И ДИНАМИКА ЦЕН АКЦИЙ

Эмитент	Тикер	Вал.	CP	TP	Upside	Рейтинг	МСар	1Д	5Д	1М	3М	1Г	MTD	YTD	P/E 15	P/E 16	PIBV 15	PIBV 16	
<b>Нефть и газ</b>																			
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%	OW	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%	OW	3 910	2,7%	8,2%	18,3%	23,0%	48,0%	20,1%	43,9%					
<b>Металлургия</b>																			
Норильский никель	MNOQ 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	EVR LN	брит. пенс.	75,9	50,2	-34%	OW	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%	na	10,6	4,2	3,6	
Polys Gold	PGIL 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%	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%					
TMK	TMKS LI	долл.	3,5	u/r		u/r	856	0,0%	4,7%	0,0%	12,4%	44,1%	1,5%	48,7%					
<b>Энергетика</b>																			
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%	-0,9%	5,2%	33,8%	4,9%	36,3%					
Э.ON 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%	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	MRCK 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%	2,2%	-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	MRKX RX	руб.	12,30	u/r		u/r	26	0,4%	-1,2%	-2,4%	-8,6%	3,4%	-2,4%	1,7%					
<b>Телекоммуникации/Медиа</b>																			
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	
MTC	MBT 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%	OW	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	
<b>Транспорт</b>																			
Аэрофлот	AFLT 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	NCSP LI	долл.	4,5	u/r		u/r	1 156	0,0%	2,3%	18,4%	30,4%	200,0%	16,9%	126,1%					
Трансконтэйнер	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	888	0,0%	-0,1%	-10,1%	-14,3%	38,5%	-10,1%	46,6%					
<b>Удобрения</b>																			
Уралкалий	URKA LI	долл.	13,0	15,5	19%	OW	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	
<b>Потребительский сектор</b>																			
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	DIXY 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%					
<b>Финансовый сектор</b>																			
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%					
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%	OW													

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
15.01.16	<b>Газпром:</b> финансовые результаты по МСФО	3К15
18.01.16	<b>М.Видео:</b> операционные результаты	2015
28.01.16	<b>Энел Россия:</b> операционные результаты	2015
01-04.02.16	<b>Газпром:</b> день инвестора	
25.02.16	<b>НОВАТЭК:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
26.02.16	<b>Газпром нефть:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
03.03.16	<b>ЛУКОЙЛ:</b> финансовые результаты по US GAAP	2015
10.03.16	<b>Энел Россия:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
15.03.16	<b>Энел Россия:</b> день Инвестора, публикация бизнес-плана на 2016-2019 гг.	
30.03.16	<b>Роснефть:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
31.03.16	<b>Энел Россия:</b> Финансовые результаты по РСБУ	2015
31.03.16	<b>ЕДС:</b> Финансовые результаты по US GAAP	2015
Март	<b>СИБУР:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
Март	<b>Башнефть:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
28.04.16	<b>Энел Россия:</b> финансовые результаты по МСФО	1К16
30.04.16	<b>Сургутнефтегаз:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
Апрель	<b>Транснефть:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
05.05.16	<b>Энел Россия:</b> Финансовые результаты по РСБУ	1К16
Июнь	<b>Энел Россия:</b> годовое общее собрание акционеров	
28.07.16	<b>Энел Россия:</b> финансовые результаты по МСФО, телеконференция	1П16
04.08.16	<b>Энел Россия:</b> финансовые результаты по РСБУ	1П16
01.11.16	<b>Энел Россия:</b> финансовые результаты по МСФО	9М16
03.11.16	<b>Энел Россия:</b> финансовые результаты по РСБУ	9М16

Источник: данные компаний, Bloomberg



## ВАЖНЫЕ СОБЫТИЯ, ЯНВАРЬ

ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
11	12 ▶ <b>США:</b> ежегодное послание Б.Обамы Конгрессу ▶ Отчет Минэнерго США	13 ▶ <b>Россия:</b> Гайдаровский форум	14 ▶ <b>Россия:</b> Гайдаровский форум	15 ▶ <b>США:</b> пром. производство и розничные продажи ▶ <b>Россия:</b> Гайдаровский форум	16	17
18	19 ▶ <b>Китай:</b> данные по ВВП за 4К15	20 ▶ <b>США:</b> ИПЦ за декабрь	21 ▶ <b>ЕС:</b> решение ЕЦБ по ставке ▶ <b>ЕС:</b> ИПЦ за декабрь	22	23	24
25	26	27 ▶ <b>США:</b> решение ФРС по ставке	28	29 ▶ <b>Россия:</b> заседание ЦБ РФ ▶ <b>США:</b> данные по ВВП за 4К15	30	31
1 ▶ <b>Россия:</b> Газпром – День инвестора (Нью-Йорк) ▶ <b>ЕС:</b> промышленный PMI ▶ <b>США:</b> промышленный PMI	2	3 ▶ <b>ЕС:</b> PMI (январь) ▶ <b>США:</b> PMI (январь)	4 ▶ <b>Россия:</b> Газпром – День инвестора (Лондон)	5 ▶ <b>США:</b> уровень безработицы	6	7
8 ▶ <b>Китай:</b> новогодние каникулы	9 ▶ <b>Китай:</b> новогодние каникулы	10 ▶ <b>Китай:</b> новогодние каникулы	11 ▶ <b>Китай:</b> новогодние каникулы	12 ▶ <b>ЕС:</b> данные по ВВП за 4К15 ▶ <b>Китай:</b> новогодние каникулы	13	14

▶ 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 – 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.