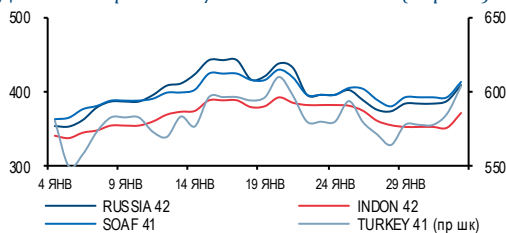


**Ключевые индикаторы на 3 февраля 2016 г.**

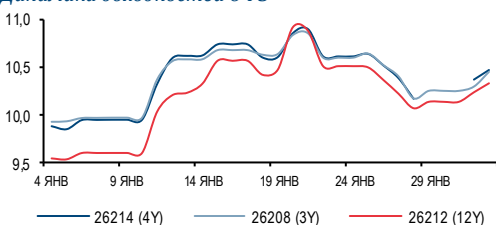
	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ	
		ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК			
EUR/USD	1,091	0,2%	0,5% ▲
USD/RUB	79,06	2,2%	3,8% ▲
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК			
RUONIA	10,88	-19 б.п.	36 б.п. ▲
Междл. РЕПО ОФЗ о/н	10,84	-3 б.п.	-3 б.п. ▼
MosPrime 3M	11,96	-1 б.п.	16 б.п. ▲
USD/RUB ХССУ 1Y	10,71	11 б.п.	6 б.п. ▲
ДОЛГОВОЙ РЫНОК			
UST10	1,95	-	-32 б.п. ▼
Russia \$ 5Y CDS	349	14 б.п.	40 б.п. ▲
EMBI+ Russia	291	-	41 б.п. ▲
ОФЗ-26212 (12Y)	10,34	9 б.п.	30 б.п. ▲
ОФЗ ИН (8Y)	2,56	-3 б.п.	-9 б.п. ▼
НЕФТЬ			
Brent, долл./барр.	32,53	-3,8%	-12,7% ▼
ФОНДОВЫЙ РЫНОК			
RTS	701	-4,0%	0,3% ▲
MMBB	1 758	-0,8%	4,5% ▲
S&P 500	1 903	-1,9%	-6,9% ▼
STOXX Европе 600	335	-2,1%	-8,5% ▼
Shanghai Comp.*	2 718	-1,2%	-23,2% ▼
MSCI Asia Pacific	122	-0,8%	-7,7% ▼

*данные на 8:00 мск

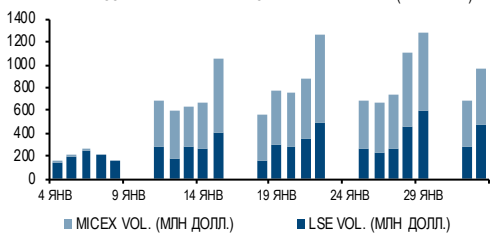
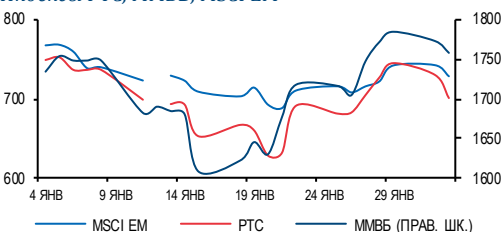
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)

Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ

Источник: Bloomberg

Индексы RTS, MMBB, MSCI EM

Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки.** На западных площадках возобновились серьезные продажи (Dow Jones -1,5%, S&P500 -1,6%, FTSE100 -2,3%) на фоне опасений замедления роста мировой экономики. Активно снижались акции энергетических компаний на падении нефтяных цен, которые потеряли за день порядка 3%. На фоне ухудшения аппетита к риску и удешевления нефти доходность UST10 упала еще на 10 б.п. до 1,85%.
- ✓ С продолжением снижения нефтяных котировок продолжила расти и доходность **российских еврооблигаций:** в суверенном сегменте – в среднем на 10 б.п., в негосударственном – на 10-15 б.п., сильнее – по бумагам нефтегазовых компаний (SIBNEF 22 (YTM 6,87%), SIBNEF 23 (YTM 7,3%) +20 б.п.) и некоторых эмитентов в финансовом секторе (VEBBNK 22 (YTM 7,37%), VEBBnk 23 (YTM 7,41%) +21 б.п.).
- ✓ **Рынок локального суверенного долга** просел на фоне падающего рубля. Дополнительное давление на среднесрочный отрезок кривой ОФЗ оказало предложение Минфина в данной дюрации в рамках регулярного аукциона. Доходность 4-летних ОФЗ-26214 составила 10,55% (+22 б.п.), YTM 12-летних ОФЗ-26212 - 10,33% (+15 б.п.).
- ✓ Сегодня в ходе аукциона ОФЗ Минфин предложит остаток по выпуску ОФЗ-ИН (12,1 млрд руб.), в связи с чем мы ожидаем интерес к бумаге, а также дебютные 15 млрд руб. по ОФЗ-26217 – новой 5-летней облигации с фиксированным купоном.
- ✓ **Российский фондовый рынок** снизился на фоне продолжившегося снижения цен на нефть и коррекции на западных рынках. На фоне ослабления рубля стандартный интерес инвесторов привлекли акции металлургического сектора: Норникель (+2,6%), АЛРОСА (+4,5%), НЛМК (+2,8%). В нефтегазовом сегменте лучше рынка была Роснефть (+0,7%). Хуже рынка закрылись банки: Сбербанк (-2,2%) и ВТБ (-3,8%).

Новости

- ▶ Статистика по торговым оборотам **Московской биржи. Нейтрально**
- ▶ Продолжает обсуждаться приватизация предприятий в 2016 г., Росимущество предлагает повысить минимальный порог по дивидендам госкомпаний
- ▶ **Добыча нефти и газа в РФ** в январе 2016 года: очередной рекорд добычи нефти, экспорт не падает, добыча газа снизилась на 1,6% г/г
- ▶ Обсуждаемое повышение дивидендов может поддержать котировки государственных электроэнергетических компаний

Ключевые события дня

- ▶ **Еврозона:** январский индикатор деловой активности в непроизводственной сфере PMI (12:00 мск)
- ▶ **США:** январский индикатор занятости от ADP (16:15 мск), январский индикатор деловой активности в непроизводственной сфере PMI (17:45 мск)

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

Тикер	MOEX RX
Цена	96,2 РУБ.
Целевая цена	127,1 РУБ.
Потенциал роста	32%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

Статистика по торговым оборотам Московской биржи. Нейтрально

Новость. Московская биржа (МБ) опубликовала регулярные данные по торговым оборотам. Совокупный оборот в январе составил 60,9 трлн руб. (-19% м/м и +70% г/г).

- ▶ По динамике оборотов в помесячном сопоставлении все сегменты продемонстрировали сезонное снижение (от 12% до 38%) за счет меньшего количества торговых дней в январе. Исключение – рынок деривативов (+7%), который вырос за счет резкого всплеска интереса к валютным деривативам.
- ▶ По годовом сравнении ситуация обратная: все сегменты показали положительную динамику, за исключением акций (-5%). Наиболее сильно выросла активность на валютном (+95%) и деривативном (+157% в денежном выражении и +126% в количестве контрактов) рынках. Отметим также денежный рынок (+42%), обороты на котором выросли за счет сегмента РЕПО с ЦБ.
- ▶ Среднедневные остатки на счетах участников торгов в январе увеличились на 27% м/м до 1,17 трлн руб., в основном за счет рублевой переоценки. Доля валютных средств - 89,1%.

Эффект на компанию. В январе мы увидели продолжение тренда 2015 года: более динамичный рост защитных сегментов валютного и деривативного рынков, что было обусловлено как высокой волатильностью валютного рынка, так и risk-off настройками на основных финансовых площадках в январе. Наиболее маргинальные для МБ сегменты акций и облигаций показали в целом нейтральную динамику, что на данном этапе также можно считать хорошим результатом.

Эффект на акции. Нейтрально.

Московская биржа: торговые обороты, млрд руб.

	ЯНВ 16	ДЕК 15	ЯНВ 15	М/М	Г/Г
Рынок акций	686	782	724	-12%	-5%
Рынок облигаций	726	1 174	711	-38%	2%
Денежный рынок	18 293	27 615	12 852	-34%	42%
Валютный рынок	27 745	30 936	14 259	-10%	95%
Рынок деривативов	10 644	9 921	4 139	7%	157%
Совокупный объем	60 856	75 516	35 875	-19%	70%
Рынок деривативов, тыс. контрактов	166 591	162 607	73 852	2%	126%
Среднедневные остатки на счетах участников рынка	1 172	924	1 322	27%	-11%
Доля валютных остатков участников рынка, %	9,1%	88,0%	85,1%		

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

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

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Продолжает обсуждаться приватизация предприятий в 2016 г., Росимущество предлагает повысить минимальный порог по дивидендам госкомпаний

Новость. Вчера глава Росимущества Ольга Дергунова сообщила, по данным Интерфакса, что сейчас идет обсуждение расширения списка приватизации крупных предприятий в 2016 г. В то же время глава Минэкономразвития Алексей Улюкаев считает, что, ввиду текущей бюджетной ситуации, приватизацию придется проводить в неблагоприятных условиях. Среди компаний нефтяного сектора кандидатами на продажу выступают Роснефть (19,5%) и Башнефть (возможно 25%+1 акция).

Глава Росимущества также сообщила, что ведомство предложило увеличить минимальный уровень дивидендных выплат госкомпаний в 2016 г. В настоящее время минимальный порог составляет 25% (по МСФО). Как один из вариантов ведомство предлагает повысить его до 50%, что принесет в бюджет дополнительно не менее 110 млрд руб.

Эффект на компанию. По цене закрытия на 1 февраля (269,8 руб./акц.) приватизация 19,5% пакета акций Роснефти может принести в бюджет около 560 млрд руб. (7,2 млрд долл. по текущему курсу). Учитывая сохраняющуюся слабую конъюнктуру цен на нефть и действие санкций, сделка по приватизации не будет отражать наиболее привлекательные уровни оценки компании. Для сравнения, по мультипликатору сделки по продаже акций Роснефти ВР в марте 2013 г. 19,5% пакет компании оценивался бы в 16,8 млрд долл. (8,1 долл./акц.).

Что касается возможного повышения минимального порога дивидендных выплат госкомпаний, то наилучшую доходность покажут акции Газпром нефти (см. таблицу ниже). Газпром в настоящее время рассчитывает дивиденды на основе РСБУ и, вероятно, размер дивидендных выплат должен будет корректироваться «вручную».

Дивиденды нефтегазовых госкомпаний

	ДИВИДЕНД, РУБ./АКЦИЮ			ТЕКУЩАЯ ДИВ. ДОХ- СТЬ ПО 2015П	КОЭФ. ДИВИДЕНДНЫХ ВЫПЛАТ ПО МСФО, %		
	2013	2014	2015П		2013	2014	2015П
Газпром	7,2	7,2	7,2	5,4%	15%	107%	Н.з.
Роснефть	12,9	8,2	11,2	4,2%	25%	25%	25%
Газпром нефть	9,4	6,5	9,1	6,3%	25%	25%	25%

Источник: данные компаний, оценка Газпромбанка

Эффект на акции. Мы полагаем, что, учитывая сохраняющуюся слабую конъюнктуру финансовых и сырьевых рынков, а также действующие против России санкции, сделки по приватизации российских нефтяных госкомпаний будут нецелесообразны в этом году.

Что касается повышения порога дивидендных выплат, то это ограничит возможности капвложений компаний в условиях низких цен на нефть и по факту равносильно увеличению налоговой нагрузки.

Осенью 2015 г., в рамках обсуждений повышения налоговой нагрузки на нефтегазовый сектор, российские госкомпании обращались к правительству с просьбой рассмотреть возможность снижения дивидендных выплат.

В целом мы считаем данную новость негативным сигналом о риске дополнительного изъятия денежных потоков в секторе посредством увеличения дивидендных выплат или повышения налоговой нагрузки в этом и следующем годах.

Эффект на облигации. Если решение об увеличении дивидендов примут, оно будет умеренно негативным для долга компаний. При двукратном росте дивидендные выплаты могут сравняться с СДП¹ Газпрома. Менее негативным увеличение выглядит для Роснефти, чей СДП за последние 12 месяцев существенно превышает объем увеличенных дивидендных выплат. При этом отметим, что долговая нагрузка Газпрома остается низкой (1,1x в терминах чистый долг/ЕБИТДА) и умеренно отрицательный СДП не окажет влияния на устойчивость компании.

Решение может негативно отразиться на Газпром нефти, чей отрицательный, в условиях пика инвестиционного цикла, СДП станет еще ниже, что может вынудить компанию продолжить наращивать долговую нагрузку (она выросла с 1,4x на начало 2015 года до 1,7x на 30 сентября 2015 г.)

	ДИВИДЕНДЫ (МЛРД РУБ)	ДИВИДЕНДЫ СКОРР. (МЛРД РУБ.)	12М СДП (НА 30.09.15)	СДП - ДИВИДЕНДЫ 2015(П)	СДП - СКОРР. ДИВИДЕНДЫ 2015 (П)
Газпром	170	341	333	163	-8
Роснефть	119	237	501	382	264
Газпром нефть	43	86	-49	-92	-135

При этом мы считаем, что в данный момент кривые доходности облигаций компаний расположены справедливо. Так, премия SIBNEF 22 (6,86%) к ROSNRM 22 (6,69%) составляет ~20 б.п., а к GAZPRU 4,95 22 (YTM 6,23%) ~60 б.п.

Евгения Дышлюк
+7 (495) 980 41 29

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

Добыча нефти и газа в РФ в январе 2016 года: очередной рекорд добычи нефти, экспорт не падает, добыча газа снизилась на 1,6% г/г

Новость. Среднесуточная добыча нефти в РФ в январе 2016 г., по предварительным данным ЦДУ ТЭК, составила 10,88 млн барр. в сутки (+0,5% м/м, +2,1% г/г).

Добыча газа составила 61,9 млрд куб. м, на 1,6% меньше, чем в январе 2015 года.

Эффект на компанию. Достигнут очередной исторический рекорд добычи в 10,88 млн барр./сут. (+2% г/г). Благодаря запуску новых месторождений НОВАТЭКа и Газпром нефти Россия наращивает объемы нефтедобычи, что служит еще одним подтверждением нашего мнения о том, что в краткосрочной перспективе искусственное сокращение добычи маловероятно.

Крупнейшие компании по-прежнему снижают объемы добычи: Роснефть – на 1% г/г, ЛУКОЙЛ – на 3,1% г/г.

Татнефть и Башнефть, наряду с упомянутыми выше НОВАТЭКом и Газпром нефтью, остаются в лидерах добычи.

¹ Свободный денежный поток = Операционный денежный поток – капитальные расходы

Экспортные объемы в годовом сопоставлении не изменились даже после скачка в 2015 г., не помог и отказ от снижения экспортной пошлины, даже с учетом негативного лага по экспортной пошлине в январе.

Объемы добычи снизились на 1,5% г/г – несмотря на холодную погоду в России, в Европе погодные условия были не столь суровыми для импорта больших объемов российского газа.

Роснефть продолжает лидировать, нарастив добычу на 8% г/г, что, однако, почти не оказало влияния на ее финансовые результаты.

Из всего вышесказанного стоит обратить внимание на неизменные объемы экспорта сырой нефти – похоже, нетбэки по переработке по-прежнему недостаточно высоки, чтобы сгладить эффект от падения экспортных нетбэков. В феврале мы пока не видим причин для падения экспорта – пошлина останется на самом низком за последние годы уровне.

Эффект на акции. Эффекта на котировки акций мы не ждем, при такой слабой цене на нефть добыча долго не продержится – мы по-прежнему ждем прекращения роста до конца 2016 г.

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

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

Обсуждаемое повышение дивидендов может поддержать котировки государственных электроэнергетических компаний

Новость. Росимущество предлагает повысить уровень дивидендных выплат с 25% до 50%, сообщил вчера Интерфакс. Окончательного решения по данному вопросу пока не принято.

Эффект на компанию. По нашим расчётам, повышение дивидендных выплат до 50% от чистой прибыли по итогам 2015 г. будет соответствовать следующим уровням дивидендной доходности: ФСК – 5,3%, Россети – 3,3%, Интер РАО – 3,2%, РусГидро – 7,1%.

Эффект на акции. Возможность повышения уровня дивидендных выплат может оказать поддержку котировкам госкомпаний. Однако до принятия окончательного решения рост котировок может оказаться краткосрочным.

*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.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
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%
29 декабря	1,46	1,0x	11,60%
22 декабря	1,58	0,8x	11,81%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 февраля	14	350	1,3x	10,70%
01 февраля	31	200	1,0x	10,80%
26 января	14	250	1,7x	10,99%
19 января	14	200	2,4x	11,20%
14 января	7	100	3,2x	11,45%
30 декабря	14	100	1,3x	10,74%

Изменения ключевой ставки ЦБ

ДАТА	СТАВКА
29 января	11,00%
11 декабря	11,00%
30 октября	11,00%
11 сентября	11,00%
31 июля	11,00%
15 июня	11,50%

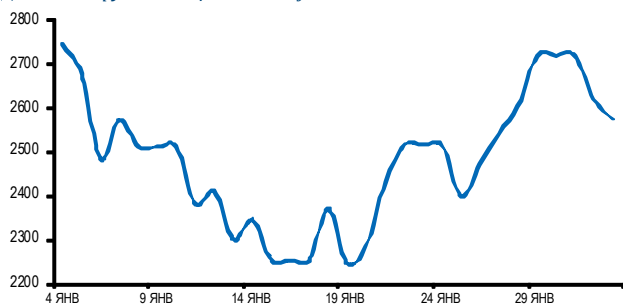
Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 февраля	7	0,1	0,1x	2,53%
01 февраля	28	0,3	0,4x	2,55%
01 февраля	364	0,1	0,2x	4,25%
26 января	7	0,1	0,7x	2,50%
25 января	28	2,0	0,9x	2,43%
19 января	7	0,1	0,9x	2,51%

Валютные кредиты под нерыночные активы

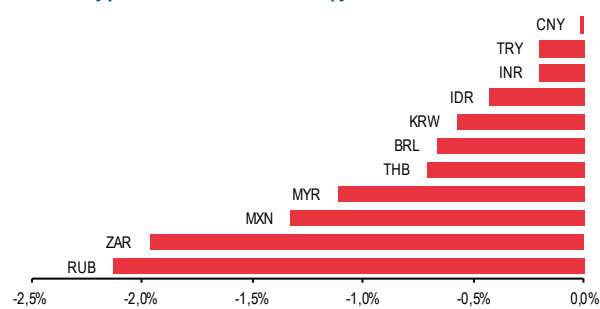
ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 октября	28	0,5	0,9x	2,44%
04 сентября	28	0,5	0,9x	2,45%
07 августа	28	0,5	0,9x	2,44%
10 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
11 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
17 апреля	28	1	0,5x	1,93%

Динамика рублевой цены на нефть Brent



Источник: Bloomberg

Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



Источник: Bloomberg

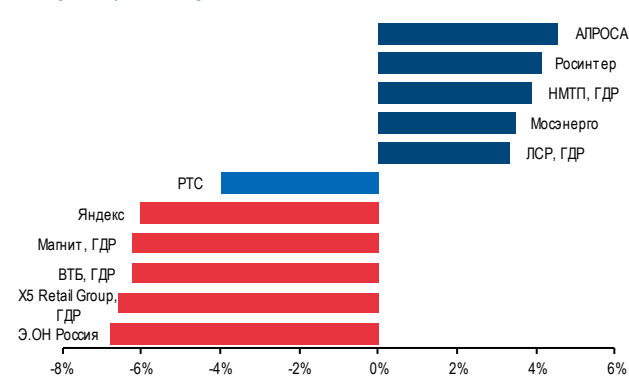
СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
Ростелеком, ап	RTKMP RX	1,15%	226	2 804	12
Э.ОН Россия	EONR RX	-6,79%	1 279	5 613	4
ЛСР, ГДР	LSRG LI	3,33%	483	1 818	4

Источник: Bloomberg

Лидеры и аутсайдеры



Источник: Bloomberg

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
04.02.2016	Газпром: день инвестора (Лондон)	
05.02.2016	Сбербанк: финансовые результаты по РСБУ	Январь
17.02.2016	VimpelCom: финансовые результаты по МСФО	4К15
18.02.2016	Лента: финансовые результаты по МСФО	2015
25.02.2016	НОВАТЭК: финансовые результаты по МСФО	2015
26.02.2016	Газпром нефть: финансовые результаты по МСФО	2015
02.03.2016	РусГидро: финансовые результаты по РСБУ	2015
03.03.2016	ДУКОЙЛ: финансовые результаты по US GAAP	2015
03.03.2016	Московская биржа: финансовые результаты по МСФО	2015
09.03.2016	Сбербанк: финансовые результаты по РСБУ	Январь
10.03.2016	Энел Россия: финансовые результаты по МСФО	2015
15.03.2016	Ростелеком: финансовые результаты по МСФО	4К15
15.03.2016	Энел Россия: день инвестора, публикация бизнес-плана на 2016-2019	
21-25.03.2016	Банк «Санкт-Петербург»: финансовые результаты по МСФО	2015
23.03.2016	РусГидро: финансовые результаты по МСФО	2015
24.03.2016	Сбербанк: 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
Март	СИБУР: финансовые результаты по МСФО	2015
Март	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	2015
07.04.2016	Сбербанк: финансовые результаты по РСБУ	Март
21.04.2016	РусГидро: 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	April
12.05.2016	VimpelCom: финансовые результаты по МСФО	1К16
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

Источник: данные компаний, Bloomberg

ВАЖНЫЕ СОБЫТИЯ, ФЕВРАЛЬ

ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
1 <ul style="list-style-type: none"> ▶ Россия: Газпром – День инвестора (Нью-Йорк) ▶ ЕС и США: промышленный PMI 	2	3 <ul style="list-style-type: none"> ▶ ЕС: PMI (январь) ▶ США: PMI (январь) 	4 <ul style="list-style-type: none"> ▶ Россия: Газпром – День инвестора (Лондон) 	5 <ul style="list-style-type: none"> ▶ США: уровень безработицы 	6	7
8 <ul style="list-style-type: none"> ▶ Китай: новогодние каникулы 	9 <ul style="list-style-type: none"> ▶ Китай: новогодние каникулы 	10 <ul style="list-style-type: none"> ▶ Китай: новогодние каникулы 	11 <ul style="list-style-type: none"> ▶ Китай: новогодние каникулы 	12 <ul style="list-style-type: none"> ▶ ЕС: данные по ВВП за 4К15 ▶ Китай: новогодние каникулы 	13	14
15 <ul style="list-style-type: none"> ▶ США: выходной 	16 <ul style="list-style-type: none"> ▶ США: индекс произв. активности 	17 <ul style="list-style-type: none"> ▶ США: промышленное производство, PPI за январь 	18	19 <ul style="list-style-type: none"> ▶ США: CPI (январь) 	20	21
22 <ul style="list-style-type: none"> ▶ ЕС: PMI (Февраль) ▶ Россия: выходной 	23 <ul style="list-style-type: none"> ▶ Россия: выходной 	24 <ul style="list-style-type: none"> ▶ США: PMI (февраль) 	25 <ul style="list-style-type: none"> ▶ ЕС: CPI за январь 	26 <ul style="list-style-type: none"> ▶ США: данные по ВВП за 4К15, доходы/расходы населения (январь) 	27	28
29 <ul style="list-style-type: none"> ▶ ЕС: прогноз CPI за февраль 	1 <ul style="list-style-type: none"> ▶ Китай: индекс PMI ▶ США: индекс PMI ▶ ЕС: индекс PMI 	2	3 <ul style="list-style-type: none"> ▶ США: спрос на товары длительного пользования ▶ США: торговый баланс 	4 <ul style="list-style-type: none"> ▶ США: payrolls, уровень безработицы 	5	6

▶ 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.