



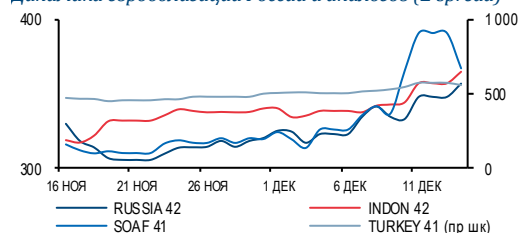
Ключевые индикаторы на 15 декабря 2015 г.

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ	
		ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК			
EUR/USD	1,102	0,3%	▲ -9,0%
USD/RUB	70,55	0,2%	▲ 20,9%
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК			
RUONIA	11,54	-10 б.п.	▼ -585 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	9,24	-28 б.п.	▼ -773 б.п.
MosPrime 3M	11,89	4 б.п.	▼ -1188 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	10,95	29 б.п.	▼ -596 б.п.
ДОЛГОВОЙ РЫНОК			
UST10	2,22	9 б.п.	▲ 5 б.п.
Russia \$ 5Y CDS	323	16 б.п.	▲ -153 б.п.
EMBI+ Russia	233	-	▼ -239 б.п.
ОФЗ-26212 (12Y)	9,70	9 б.п.	▼ -368 б.п.
ОФЗ ИИ (8Y)	2,66	2 б.п.	▼ -81 б.п.
НЕФТЬ			
Brent, долл./барр.	37,83	-0,3%	▼ -34,0%
ФОНДОВЫЙ РЫНОК			
PTC	761	-2,1%	▼ -3,7%
MMBБ	1 709	-0,7%	▼ 22,3%
S&P 500	2 022	0,5%	▲ -1,8%
STOXX Europe 600	350	-1,8%	▼ 2,0%
Shanghai Comp.*	3 524	2,6%	▲ 8,9%
MSCI Asia Pacific	128	-1,1%	▼ -7,1%

*данные на 8:00 мск

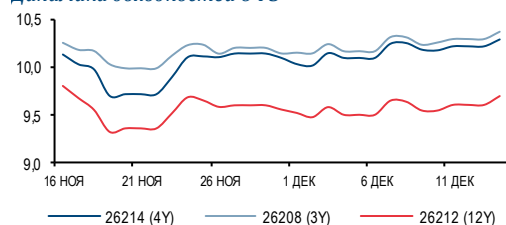
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



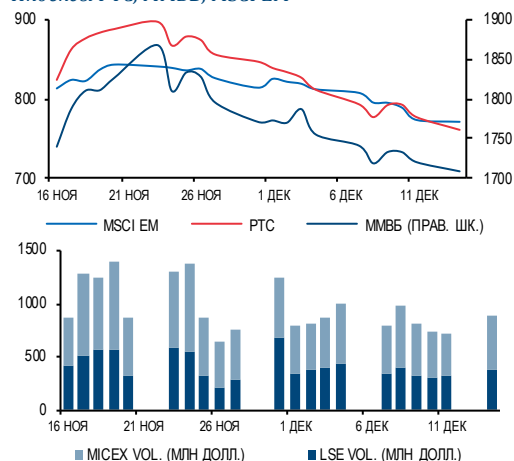
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы PTC, MMBБ, MSCI EM



Источник: Bloomberg

- ✓ Разнонаправленное движение отмечалось вчера на **мировых биржах**. Европейские индексы падали шестой день подряд, опустившись к трехмесячным минимумам, а вот американские на объемах выше среднего смогли закрыться на полпроцента выше. Доходность UST10 практически компенсировала пятничное снижение, закрывшись на уровне 2,22%.
- ✓ Нефть уходила днем ниже минимумов декабря 2008 года (36,6 долл.), но к концу торговой сессии отскочила, сегодня утром – у 37,7 долл. за баррель Brent.
- ✓ На этом фоне распродажи в **российских еврооблигациях** продолжились. В суверенном сегменте доходность выросла на 7-50 б.п. (за исключением RUSSIA 30). В негосударственном сегменте доходность увеличилась в среднем на 20-25 б.п. В финансовом секторе хуже других были бумаги ВЭБа (от+17 до +45 б.п.). В корпоративном секторе сильнее выросла доходность по коротким выпускам Газпрома – на 20-44 б.п.
- ✓ **Рынок локального суверенного долга** корректировался вниз на фоне внутридневного падения рубля и нефти. Доходности кривой ОФЗ выросли в пределах 8-12 б.п. УТМ 4-летних ОФЗ-26216 составила 10,39%; УТМ 11-летних ОФЗ-26207 – 9,72%.
- ✓ На фоне падающей нефти и слабого рубля **русский фондовый рынок** также продолжил падение, индекс ММББ, правда, удержался выше 1 700 пунктов. Без новостей раллировала АЛРОСА (+5,5%), после исключения из индекса RSX падали «префа» Сбербанка (-3%) и Сургутнефтегаза (-0,7%).

Ключевые события дня

- **ЕС:** индекс доверия к экономике Германии от ZEW (13:00 мск)
- **США:** потребительская инфляция (16:30 мск). Начинается двухдневное заседание Комитета по открытым рынкам ФРС США



МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
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%
03 ноября	0,57	2,1х	11,86%

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
30 октября	11,00%
11 сентября	11,00%
31 июля	11,00%
15 июня	11,50%
30 апреля	12,50%
13 марта	14,00%

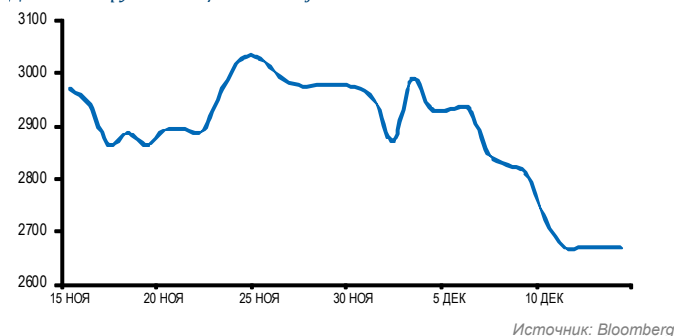
Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
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%
10 ноября	27	1,6	0,7х	2,20%

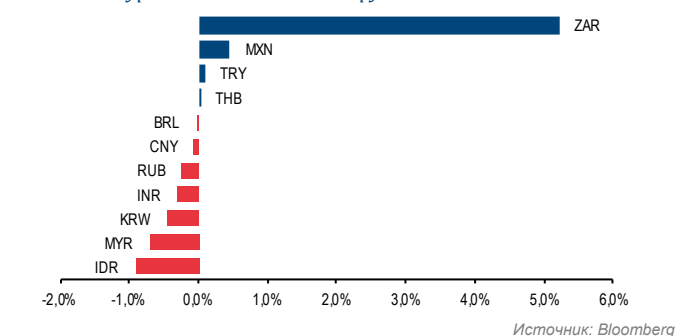
Валютные кредиты под нерыночные активы

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

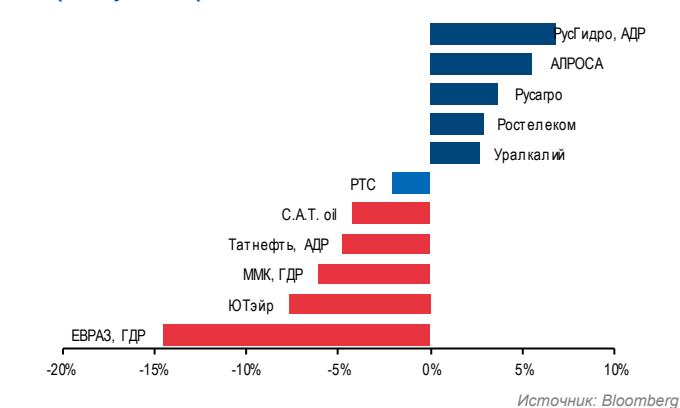


СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
ПИК, ГДР	PIK LI	-0,16%	170	4 385	26
ЛСР, ГДР	LSRG LI	-3,37%	503	2 527	5
РусГидро, АДР	HYDR LI	6,76%	447	1 935	4

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.	131,6	201,2	53%	OW	44 179	-1,7%	-2,2%	-3,2%	-7,3%	0,9%	-4,6%	1,0%	1,4	1,4	1,6	1,5
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	80,6	110,0	36%	OW	24 473	-2,9%	-4,3%	-9,8%	-16,5%	10,6%	-13,9%	2,8%	10,4	8,8	8,5	7,6
Роснефть	ROSN RX	руб.	244,9	311,7	27%	N	36 808	0,0%	0,4%	-6,1%	-0,5%	21,5%	-7,6%	25,1%	2,5	2,4	2,7	2,5
Лукойл	LKOD LI	долл.	34,5	54,3	58%	OW	29 302	-1,2%	-1,3%	-8,0%	-7,0%	-5,6%	-10,6%	-13,4%	10,5	7,4	3,1	2,7
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	33,8	26,6	-21%	UW	17 122	-0,7%	-1,3%	-3,2%	-3,3%	33,8%	0,9%	43,7%	6,5	7,2	-5,6	-6,8
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	41,9	40,5	-3%	N	4 571	-0,7%	-2,9%	-4,9%	1,5%	41,9%	-1,0%	41,9%				
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	148,5	201,2	35%	OW	9 985	0,1%	0,2%	3,6%	-0,7%	4,3%	1,0%	3,9%	2,0	2,0	1,4	1,3
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	25,7	32,1	25%	N	9 328	-4,8%	-4,5%	-15,4%	-9,2%	16,0%	-12,8%	4,9%	6,0	5,3	3,9	3,4
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	178,8	216,9	21%	OW	374	-1,1%	-7,1%	-5,2%	-0,9%	29,9%	-7,6%	33,3%				
Башнефть	BANE RX	руб.	2 033	2 323	14%	N	4 262	-2,8%	-2,8%	6,8%	13,6%	57,0%	2,7%	62,6%	3,0	3,1	2,0	2,0
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1 749	1 861	6%	N	739	-3,7%	-5,5%	7,8%	17,3%	85,2%	3,7%	89,6%				
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	151 100	76 309	-49%	UW	3 332	1,4%	-3,2%	3,9%	-2,5%	30,8%	0,1%	19,9%				
Металлургия																		
Норильский никель	MNOD LI	долл.	12,4	16,8	36%	OW	19 583	-2,1%	-4,1%	-12,7%	-24,7%	-21,1%	-8,5%	-13,0%	4,9	4,9	3,7	3,6
Алроса	ALRS RX	долл.	0,76	1,50	99%	OW	5 565	5,5%	5,5%	4,9%	-14,5%	0,5%	2,1%	-15,4%	4,2	3,6	3,8	3,3
Русал	486 HK	гонг.долл.	2,5	4,7	88%	N	4 901	-3,1%	-6,4%	-12,3%	-28,8%	-48,6%	-6,4%	-52,1%	2,8	3,4	4,0	5,0
НЛМК	NLMK LI	долл.	8,8	20,5	133%	OW	5 274	-4,2%	-5,9%	-17,0%	-27,0%	-15,0%	-16,6%	-23,3%	6,7	5,3	4,2	3,7
Евраз	EVRL LN	брит.пенс.	58,8	120,0	104%	N	1 255	-14,6%	-23,8%	-25,4%	-16,8%	-51,1%	-29,6%	-62,0%	5,5	2,6	3,6	3,2
Северсталь	SVST LI	долл.	8,9	13,5	52%	N	7 452	-2,8%	-8,0%	-17,5%	-20,7%	3,4%	-16,9%	-2,3%	7,7	6,8	4,5	4,3
ММК	MMK LI	долл.	3,3	4,7	41%	OW	2 858	-6,1%	-16,8%	-21,0%	-20,6%	22,5%	-22,0%	38,5%	n/a	10,7	4,2	3,6
Polyus Gold	PGLI LN	долл.	3,4	3,2	-5%	N	10 392	0,0%	0,0%	16,2%	19,0%	32,2%	5,5%	24,7%	15,7	18,0	8,2	9,1
Polymetal	POLY LN	долл.	8,2	9,3	14%	N	3 468	4,8%	5,3%	1,6%	2,7%	-3,6%	4,2%	-2,9%	9,0	9,3	6,7	7,2
Nordgold	NORD LI	долл.	2,8	u/r		u/r	1 021	-3,5%	-5,2%	-6,8%	-4,2%	83,3%	-1,8%	83,3%				
Распадская	RASP RX	долл.	0,46	u/r		u/r	321	-0,4%	-2,6%	-10,2%	-19,8%	51,1%	-5,5%	39,8%				
ТМК	TMKS LI	долл.	3,1	u/r		u/r	759	-2,2%	-3,8%	-15,0%	-4,7%	17,7%	-10,0%	31,9%				
Энергетика																		
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1,10	1,50	37%	OW	1 620	-0,2%	-2,3%	-10,0%	2,4%	56,4%	-6,8%	53,7%	4,7	4,7	2,4	2,4
РусГидро	HYDR RX	руб.	0,60	0,50	-17%	N	3 302	1,4%	2,3%	6,6%	6,4%	35,8%	-1,3%	11,3%	6,4	5,0	5,9	5,9
ОГК-2	OGKB RX	руб.	0,22	u/r		u/r	340	2,6%	4,2%	3,6%	-7,1%	45,2%	3,8%	34,9%				
Э.ОН Россия	EONR RX	руб.	3,09	u/r		u/r	2 763	-1,5%	-0,4%	0,7%	8,7%	38,3%	-7,0%	35,5%				
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0,72	u/r		u/r	360	-1,5%	-0,6%	0,3%	-8,9%	-1,4%	-0,6%	-3,0%				
ФСК	FEES RX	руб.	0,059	0,060	2%	N	1 059	-0,2%	-0,9%	-2,8%	-8,5%	49,0%	-4,1%	28,2%	1,8	1,8	3,1	3,1
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0,44	0,45	3%	N	997	-0,4%	0,7%	0,8%	-4,5%	10,8%	-1,2%	5,1%	1,6	1,6	4,0	4,0
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0,58	u/r		u/r	17	0,0%	0,5%	2,1%	11,5%	13,7%	-2,5%	3,6%				
МОЭК	MSRS RX	руб.	0,75	0,90	21%	N	515	-0,5%	-0,5%	-5,2%	-11,2%	-40,3%	-3,5%	-40,3%	3,8	3,8	3,1	3,1
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0,19	0,22	18%	N	112	-0,2%	-2,4%	-4,1%	-12,8%	-31,0%	-4,3%	-26,1%	nm	nm	4,1	4,1
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0,063	0,070	11%	N	101	-0,8%	0,3%	-0,3%	-5,0%	-29,7%	-3,1%	-34,5%	nm	nm	3,7	3,7
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0,018	0,025	36%	N	47	-1,6%	-5,1%	-4,2%	-12,1%	-24,9%	-6,1%	-33,9%	nm	nm	2,1	2,1
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0,096	0,073	-24%	N	118	0,7%	2,7%	-3,7%	25,5%	64,3%	-1,6%	56,2%	nm	nm	3,5	3,5
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0,026	u/r		u/r	36	-0,8%	-0,4%	-3,0%	-4,4%	13,9%	-1,9%	4,0%				
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	2,29	2,30	1%	N	54	-2,4%	-5,0%	-6,2%	-11,8%	16,3%	-8,8%	30,6%	1,2	1,2	2,1	2,1
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	11,65	u/r		u/r	15	-2,1%	-3,3%	-3,7%	-6,1%	-2,5%	-4,1%	4,0%				
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0,050	u/r		u/r	67	-0,4%	-1,0%	-6,2%	-10,5%	-42,6%	-2,9%	-44,4%				
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	59,40	u/r		u/r	238	-3,3%	-8,5%	26,7%	24,3%	19,0%	-13,9%	38,5%				
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0,031	0,030	-2%	N	22	-0,3%	-3,2%	-6,6%	-5,9%	0,2%	-4,1%	-0,6%	nm	nm	4,9	4,9
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	12,30	u/r		u/r	27	-1,2%	-2,8%	-2,0%	-13,7%	-2,0%	-2,4%	1,7%				
Телекоммуникации/Медиа																		
АФК "Система"	SSA LI	долл.	6,2	9,0	44%	OW	3 011	2,1%	-4,0%	6,7%	-7,8%	167,0%	-6,9%	19,8%	7,0	6,2	4,3	4,1
Яндекс	YNDX US	долл.	14,5	19,2	33%	OW	4 608	0,4%	-5,5%	-4,7%	18,1%	-18,2%	-13,1%	-19,5%	30,0	26,5	16,4	14,1
Мегафон	MFON LI	долл.	13,3	16,0	20%	OW	8 246	-2,9%	-1,5%	-1,5%	7,3%	-20,3%	-12,2%	-3,5%	12,5	12,3	5,1	5,0
МТС	MTS US	долл.	6,5	12,0	85%	OW	6 695	1,7%	-3,0%	5,2%	-11,2%	-6,4%	-8,1%	-9,8%	7,2	6,8	3,7	3,6
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	3,0	u/r		u/r	5 340	-2,3%	-7,0%	-9,8%	-37,8%	-9,8%	-15,6%	-27,2%				
Mail.ru	MAIL LI	долл.	21,9	22,0	0%	UW	4 820	-0,5%	4,5%	9,5%	28,8%	47,3%	-4,8%	34,4%	31,3	24,6	18,6	15,6
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	91,5	112,0	22%	OW	3 341	2,9%	7,1%	5,5%	3,8%	-1,4%	4,3%	5,2%				
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	64,2	75,8	18%	OW	191	1,0%	1,7%	7,0%	8,4%	3,5%	0,7%	12,4%				
QIWI	QIWI US	долл.	17,3	32,5	88%	OW	1 114	-1,5%	-3,2%	0,9%	-11,9%	-19,4%	-9,2%	-14,1%	26,1	21,1	9,5	7,8
Транспорт																		
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	58,0	55,0	-5%	OW	914	-0,9%	-1,7%	8,6%	60,2%	61,9%	-1,5%	80,0%	7,7	3,3	5,2	3,5
НМТП	NCSPI LI	долл.	3,8	u/r		u/r	980	0,4%	5,8%	3,1%	10,6%	100,8%	-0,9%	91,7%				
Трансконтейнер	TRCN LI	долл.	5,0	u/r		u/r	694	0,0%	0,0%	24,9%	24,9%	13,5%	0,0%	13,5%				
Globaltrans	GLTR LI	долл.	4,4	4,0	-9%	N	789	-3,0%	-6,1%	-5,6%	28,2%	-11,7%	-8,8%	-12,6%	18,1	13,5	5,2	5,1
FESCO	FESH RX	руб.	2,7	u/r		u/r	114	-0,7%	-2,2%	1,5%	1,1%	-8,4%	-1,8%	-2,9%				
Global Ports	GLPR LI	долл.	3,7	u/r		u/r	713	0,0%	-3,0%	-9,0%	-22,6%	-17,1%	-6,9%	51,9%				
Удобрения																		
Уралкалий	URKA LI	долл.	13,3	15,5	17%	UW	7 780	1,2%	1,9%	8,2%	-14,7%	35,8%	3,3%	12,4%	8,1	7,4	6,2	5,7
Фосагро	PHOR LI	долл.	13,2	17,5	33%	OW	5 109	1,9%	1,5%	-1,5%	-8,7%	26,4%	0,8%	28,9%	5,4	6,1	4,7	4,9
Акрон	AKRN RX	руб.	3 400	1 568	-54%	N	1 954	0,0%	-0,1%	14,4%	16,4%	81,5%	3,2%	89,0%	3,9	3,5	3,3	3,1
Потребительский сектор																		
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	19,2	u/r		u/r	5 201	1,1%	-15,6%	-5,9%	26,4%	36,8%	-15,3%	57,0%				
Магнит	MGNT LI	долл.	38,7	u/r		u/r	18 279	-1,5%	-10,7%	-8,5%	-14,3%	-5,7%	-19,8%	-14,9%				
Дикси	DIXY RX	руб.	308,5	u/r		u/r	546	-0,8%	-2,1%	-1,9%	0,3%	-18,1%	-0,5%	-14,2%				
О'Кей	OKEY LI	долл.	2,1	u/r		u/r	560	-1,0%	-4,2%	-3,5%	8,6%	-46,7%	-5,5%	-52,6%				
Финансовый сектор																		
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	97,7	101,7	4%	N	29 910	-0,46%	-5,15%	4,60%	30,53%	61,14%	-5,05%	77,96%	P/E 15	P/E 16	P/BV 15	P/BV 16
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	69,1	76,2	10%	N	980	-3,0%	-6,6%	-0,4%	26,9%	54,7%	-9,3%	83,3%				
ВТБ АО	VTBR RX	руб.	0,076	0,034	-55%	UW	13 923	0,07%	4,53%	-0,07%	8,70%	33,36%	6,69%	13,06%	-	25,9	1,4	1,3
Банк «ФК Открытие»	OFCB RX	руб.	1 193	u/r		u/r	2 434	-1,9%	-1,9%	-6,7%	5,6%	1,1%	-3,3%	2,8%				
Банк Санкт-Петербург об.	BSPB RX	руб.	42,4	45,2	7%	N	264	-3,85%	1,92%	11,87%	15,22%	57,91%	5,87%	73,42%	9,8	4,0	0,3	0,3
Возрождение об.	VZRR RX	руб.	600	340	-43%	UW	202	-0,5%	-1,6%	0,2%	0,7%	33,6%	-0,7%	46,0%	34,8	9,4	0,6	0,6
Возрождение прив.	VZRRP RX	руб.	167,0	u/r		N	3	-1,18%	-3,75%	-6,18%	-13,70%	102,42%	-7,73%	136,88%				
Московская Биржа	MOEX RX	руб.	88,8	127,1	43%	OW	2 870	-2,1%	-5,1%	1,8%	11,0%	44,4%	-6,0%	50,4%	11,4	9,8	2,0	1,8



КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
15.12.15	РусГидро: финансовые результаты по МСФО	9М15
20.12.15	МегаФон: закрытие реестра по дивидендам с учетом Т+2	9М15
22.12.15	МегаФон: закрытие реестра по дивидендам	9М15
24.12.15	ЛУКОЙЛ: отсечка по промежуточным дивидендам	
18.01.16	М.Видео: операционные результаты	2015
январь	Газпром: финансовые результаты по МСФО	3К15

Источник: данные компаний, Bloomberg



ВАЖНЫЕ СОБЫТИЯ, НОЯБРЬ

ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
14 ▶ ЕС: промышленное производство	15 ▶ США: ИПЦ (ноябрь) ▶ ЕС: уровень безработицы за 3К15 ▶ Закр. заседание Еврокомиссии по делу Газпрома	16 ▶ США: заседание FOMC, решение ФРС по ставке ▶ ЕС: CPI, сальдо торгового баланса	17 ▶ Россия: пресс-конференция В. Путина ЕС: саммит ЕС в Брюсселе, может быть принято решение о продлении санкций против России еще на полгода	18	19	20
Россия: возможен визит Д. Керри в Москву						
Китай: официальный визит Д. Медведева						
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 PMI ▶ 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.