



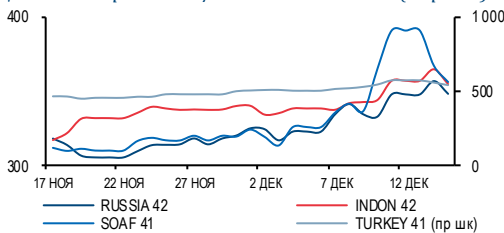
Ключевые индикаторы на 16 декабря 2015 г.

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ	
		ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
<b>ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</b>			
EUR/USD	1,093	-0,8%	-9,7%
USD/RUB	69,95	-0,9%	19,9%
<b>ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</b>			
RUONIA	11,54	-	-585 б.п.
Междп. РЕПО ОФЗ o/n	9,81	57 б.п.	-715 б.п.
MosPrime 3М	11,90	1 б.п.	-1187 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	10,83	-12 б.п.	-607 б.п.
<b>ДОЛГОВОЙ РЫНОК</b>			
UST10	2,27	4 б.п.	9 б.п.
Russia \$ 5Y CDS	305	-18 б.п.	-171 б.п.
EMBI+ Russia	241	8 б.п.	-231 б.п.
ОФЗ-26212 (12Y)	9,67	-3 б.п.	-372 б.п.
ОФЗ ИН (8Y)	2,65	-1 б.п.	-82 б.п.
<b>НЕФТЬ</b>			
Brent, долл./барр.	38,26	1,1%	-33,3%
<b>ФОНДОВЫЙ РЫНОК</b>			
PTC	784	3,0%	-0,9%
ММВБ	1 742	2,0%	24,8%
S&P 500	2 043	1,1%	-0,8%
STOXX Europe 600	360	2,9%	5,0%
Shanghai Comp.*	3 529	0,1%	9,1%
MSCI Asia Pacific	127	-1,1%	-8,1%

\*данные на 8:00 мск

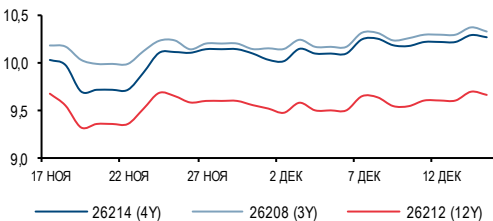
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



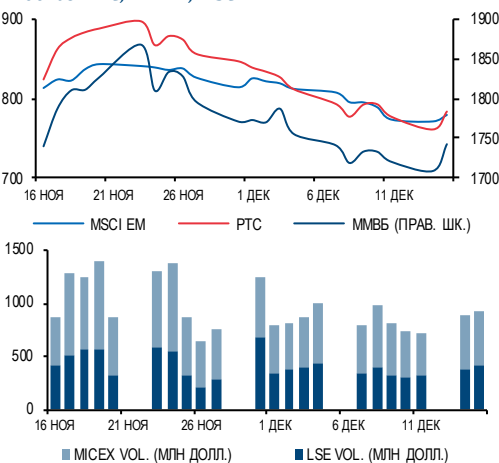
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы PTC, ММВБ, MSCI EM



Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки.** На западных рынках во вторник преобладали покупки (Dow Jones +0,9%, S&P500 +1,1%, DAX +3,1%) на фоне отскока нефти с многолетних минимумов, а также позитивной макростатистики. В частности, лучше ожиданий вышли цифры по индексу экономических ожиданий ZEW в Германии. Сегодня рост продолжают азиатские площадки. Доходность UST10 прибавила 5 б.п. до 2,27% на возросших после выхода данных по инфляции в США ожиданиях повышения сегодня ставки FOMC. Эту вероятность рынок оценивает в 78%.
- ✓ Доходность **по российским еврооблигациям** незначительно снизилась. В суверенном сегменте – на 3 б.п. по длинным RUSSIA 42 (YTM 5,98%) и RUSSIA 43 (YTM 6,06%). В корпоративном сегменте наблюдалась схожая динамика: GAZPRU 34 -2 б.п. до 7,34%, LUKOIL 23 -9 б.п. до 6,36%.
- ✓ **Рынок локального суверенного долга** показал минимальные изменения по итогам дня на фоне небольшого роста курса рубля и нефти. Доходности кривой ОФЗ снизились в пределах 2-4 б.п. YTM 4-летних ОФЗ-26216 составила 10,31%; YTM 11-летних ОФЗ-26207 – 9,70%.
- ✓ В ходе сегодняшнего аукциона Минфин разместит 10 млрд руб. по 9-летнему флоатеру ОФЗ-29006 и 5 млрд руб. по 5-летним ОФЗ-26214 с фиксированным купоном.
- ✓ **Российский фондовый рынок** отскочил после затяжного снижения вслед за локальным ростом на рынке нефти, а также позитива на западных рынках. В лидерах были акции Агрострой (+5,1%), Мосбиржи (+6,9%), Магнита (+2,8%) и Сбербанк (+2,4%). Скорректировались бумаги Ростелекома (-1,1%), Аэрофлота (-1,4%).

**Новости**

- ▶ Увеличение объемов выработки на ГЭС поддержало результаты **РусГидро** в ЗК15. **Позитивно**

**Ключевые события дня**

- ▶ **США:** статистика по продажам новых домов и выданных разрешений на строительство в США за ноябрь (16:30 мск), динамика промпроизводства в США за ноябрь (17:15 мск), индекс деловой активности в производственном секторе PMI за декабрь в США (17:45 мск), итоги заседания FOMC (22:00 мск)

## ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

### РУСГИДРО

Тикер	HYDR RX
Цена	0,625 РУБ.
Целевая цена	0,50 РУБ.
Потенциал роста	-20%
Рекомендация	ПО РЫНКУ

### Увеличение объемов выработки на ГЭС поддержало результаты РусГидро в 3К15. Позитивно

**Новость.** Компания «РусГидро» опубликовала вчера сильные результаты по МСФО за 3К15. Выручка увеличилась на 9,6% г/г и составила 77,0 млрд руб., EBITDA – на 37,4% г/г до 13,9 млрд руб. Чистая прибыль достигла 5,5 млрд руб. по сравнению с 1,1 млрд руб. в 3К14.

**Эффект на компанию.** Основное влияние на финансовые результаты оказало восстановление объемов выработки электроэнергии на ГЭС Волжско-Камского каскада и Юга России, рост выработки в этих регионах составил 18,2% г/г. Положительный вклад в рост EBITDA компании оказало также увеличение объемов выработки Богучанской ГЭС на 103%, в которой РусГидро владеет 50%.

**Эффект на акции.** Опубликованные результаты могут оказать поддержку котировкам акций РусГидро, однако ключевыми драйверами для компании остаются возможные корректировки тарифного регулирования на Дальнем Востоке, а также изменение дивидендной политики компании. Эти вопросы, вероятно, проявятся в 1К16.

**Эффект на облигации.** Показатель «чистый долг/EBITDA» за прошедшие 12М составляет комфортные 2,5х. По итогам 3К15 на счетах РусГидро находится 84,2 млрд руб. денежных средств и депозитов, что полностью покрывает объем погашения долга в 2015-2016 гг., который составляет 65 млрд руб.

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
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.	ВІD/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%

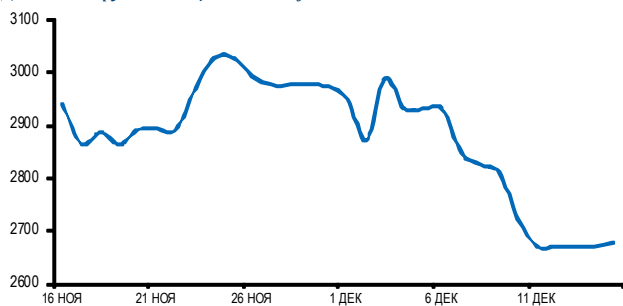
### Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/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

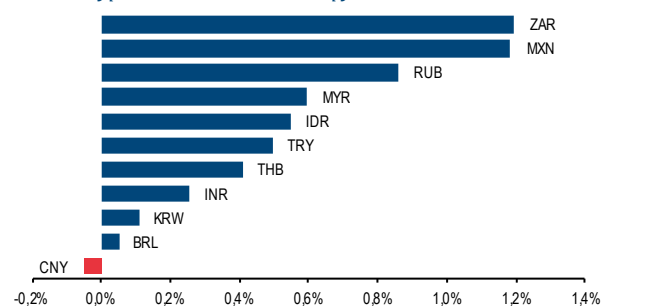
ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 октября	28	0,5	0,9x	2,44%
04 сентября	28	0,5	0,9x	2,45%
07 августа	28	0,5	0,9x	2,44%
10 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
11 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
17 апреля	28	1	0,5x	1,93%

### Динамика рублевой цены на нефть Brent



Источник: Bloomberg

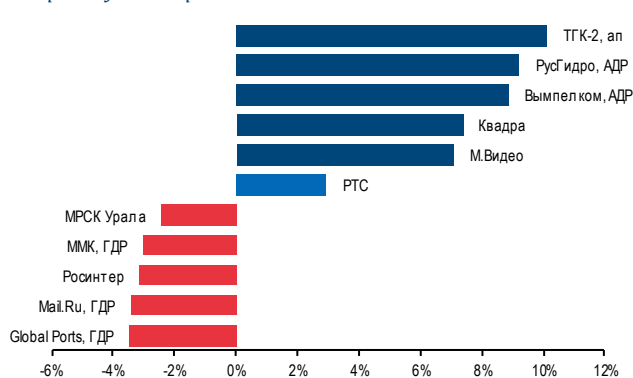
### Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



Источник: Bloomberg

## СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

### 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	ИТДА 15	ИТДА 16	
<b>Нефть и газ</b>																			
Газпром	GAZP RX	руб.	134,4	201,2	50%	OW	45 174	2,1%	-0,2%	-2,1%	-6,0%	2,3%	-2,6%	3,1%	1,4	1,4	1,6	1,6	
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	83,4	110,0	32%	OW	25 308	3,4%	1,6%	-9,2%	-14,1%	25,4%	-11,0%	6,3%	10,7	9,1	8,8	7,8	
Роснефть	ROSN RX	руб.	249,7	311,7	25%	N	37 573	2,0%	2,1%	-5,2%	-0,7%	24,5%	-5,8%	27,5%	2,5	2,5	2,7	2,5	
Лукойл	LKOD LI	долл.	34,7	54,3	57%	OW	29 506	0,7%	2,2%	-6,9%	-8,0%	6,6%	-10,0%	-12,8%	10,6	7,4	3,2	2,8	
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	34,3	26,6	-22%	UW	17 383	1,4%	1,0%	-0,9%	-3,7%	39,2%	2,3%	45,7%	6,5	7,3	-5,4	-6,7	
Сургутнефтегаз прив.	SNSP RX	руб.	42,5	40,5	-5%	N	4 647	1,5%	-3,9%	-4,1%	3,4%	53,6%	0,5%	44,1%					
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	149,2	201,2	35%	OW	10 044	0,5%	1,1%	3,1%	-2,2%	3,6%	1,5%	4,3%	2,0	2,0	1,4	1,3	
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	26,8	32,1	20%	N	9 742	4,4%	2,3%	-12,2%	-8,4%	40,4%	-8,9%	9,5%	6,3	5,6	4,0	3,6	
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	184,5	216,9	18%	OW	386	3,2%	-1,8%	-2,7%	2,9%	42,1%	-4,7%	37,6%					
Башнефть	BANE RX	руб.	2 004	2 323	16%	N	4 206	-1,4%	-3,0%	6,0%	11,3%	66,8%	1,2%	60,3%	2,9	3,1	2,0	2,0	
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1 751	1 861	6%	N	740	0,1%	-2,9%	6,1%	18,6%	102,6%	3,8%	89,9%					
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	157 800	76 309	-52%	UW	3 484	4,4%	2,2%	9,2%	1,5%	18,0%	4,5%	25,2%					
<b>Металлургия</b>																			
Норильский никель	MNOD LI	долл.	12,8	16,8	32%	OW	20 192	3,1%	-0,4%	-8,9%	-24,5%	-15,3%	-5,7%	-10,3%	5,0	5,0	3,8	3,7	
Алроса	ALRS RX	долл.	0,80	1,50	87%	OW	5 856	5,1%	14,4%	9,7%	-7,9%	2,7%	7,3%	-11,1%	4,4	3,7	3,9	3,4	
Русал	486 HK	гонг. долл.	2,5	4,7	91%	N	4 822	-0,8%	-7,5%	-11,2%	-29,7%	-46,8%	-7,9%	-52,9%	2,8	3,3	3,9	4,9	
НЛМК	NLMK LI	долл.	8,9	20,5	131%	OW	5 310	0,7%	-4,0%	-18,0%	-28,6%	-9,6%	-16,0%	-22,8%	6,8	5,3	4,2	3,7	
Евраз	EVR LN	брит. пенс.	62,3	120,0	93%	N	1 319	6,0%	-19,0%	-21,4%	-14,1%	-47,3%	-25,4%	-59,7%	5,7	2,7	3,7	3,3	
Северсталь	SVST LI	долл.	9,1	13,5	48%	N	7 623	2,3%	-6,0%	-16,6%	-19,0%	21,7%	-15,0%	0,0%	7,9	7,0	4,6	4,3	
ММК	MMK LI	долл.	3,2	4,7	46%	OW	2 772	-3,0%	-15,7%	-23,2%	-22,2%	39,0%	-24,3%	34,4%	15,4	10,4	4,2	3,5	
Polyus Gold	PGIL LN	долл.	3,4	3,2	-5%	N	10 311	0,0%	0,0%	16,5%	16,1%	33,3%	5,5%	24,7%	15,6	17,8	8,2	9,1	
PolyMetal	POLY LN	долл.	8,2	9,3	13%	N	3 485	1,3%	8,6%	2,7%	1,5%	-4,3%	5,5%	-1,6%	9,0	9,4	6,7	7,2	
Nordgold	NORD LI	долл.	2,8	u/r	u/r	u/r	1 021	0,0%	-3,5%	-5,2%	-4,5%	84,0%	-1,8%	83,3%					
Распадская	RASP RX	долл.	0,46	u/r	u/r	u/r	324	1,1%	4,3%	-10,1%	-19,4%	64,5%	-4,5%	41,3%					
ТМК	TMKS LI	долл.	3,1	u/r	u/r	u/r	766	1,0%	-1,0%	-13,9%	-4,0%	43,4%	-9,1%	33,2%					
<b>Энергетика</b>																			
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1,11	1,50	35%	OW	1 648	1,6%	-1,6%	-7,0%	3,0%	70,6%	-5,3%	56,2%	4,7	4,7	2,5	2,5	
РусГидро	HYDR RX	руб.	0,63	0,50	-20%	N	3 428	3,7%	3,9%	10,8%	9,5%	35,9%	2,3%	15,4%	6,6	5,1	6,0	6,0	
ОГК-2	OGKB RX	руб.	0,22	u/r	u/r	u/r	349	2,6%	5,5%	6,7%	-5,7%	69,4%	6,5%	38,4%					
Э.ON Россия	EONR RX	руб.	3,12	u/r	u/r	u/r	2 793	1,0%	0,7%	0,7%	11,7%	45,5%	-6,1%	36,8%					
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0,72	u/r	u/r	u/r	361	0,1%	-1,0%	-1,1%	-9,0%	5,9%	-0,4%	-2,8%					
ФСК	FEES RX	руб.	0,089	0,060	1%	N	1 075	1,4%	1,9%	-1,8%	-6,4%	80,7%	-2,8%	30,0%	1,8	1,8	3,2	3,2	
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0,44	0,45	2%	N	1 010	1,2%	4,0%	1,4%	-2,0%	37,6%	0,0%	6,4%	1,6	1,6	4,0	4,0	
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0,69	u/r	u/r	u/r	17	1,0%	1,9%	7,5%	13,6%	29,1%	-1,5%	4,6%					
МОЭК	MSRS RX	руб.	0,76	0,90	19%	N	522	1,2%	0,5%	-5,4%	-10,7%	-40,8%	-2,3%	-39,6%	3,9	3,9	3,1	3,1	
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0,19	0,22	17%	N	113	1,1%	0,9%	-2,1%	-12,4%	-25,7%	-3,2%	-25,2%	nm	nm	4,1	4,1	
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0,064	0,070	10%	N	102	0,5%	0,6%	2,9%	-4,9%	-16,5%	-2,6%	-34,2%	nm	nm	3,7	3,7	
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0,019	0,025	32%	N	48	3,0%	0,0%	-0,8%	-9,3%	-19,0%	-3,3%	-31,9%	nm	nm	2,1	2,1	
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0,093	0,073	-22%	N	116	-2,4%	0,2%	-5,0%	25,3%	69,5%	-3,9%	52,5%	nm	nm	3,5	3,5	
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0,027	u/r	u/r	u/r	36	1,5%	0,0%	-0,7%	-7,3%	21,4%	-0,4%	5,5%					
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	2,32	2,30	-1%	N	55	1,5%	-2,1%	-4,7%	-16,9%	30,3%	-7,4%	32,6%	1,2	1,2	2,1	2,1	
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	12,00	u/r	u/r	u/r	16	3,0%	0,4%	0,0%	-5,1%	12,7%	-1,2%	7,1%					
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0,050	u/r	u/r	u/r	67	0,2%	-1,6%	-3,7%	-10,8%	-43,1%	-2,7%	-44,3%					
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	61,00	u/r	u/r	u/r	245	2,7%	0,0%	29,2%	35,0%	41,9%	-11,6%	42,2%					
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0,031	0,030	-4%	N	22	2,0%	-0,6%	-4,2%	-3,7%	18,1%	-2,2%	1,4%	nm	nm	4,9	4,9	
МРСК Северного Кавказа	MRKN RX	руб.	12,30	u/r	u/r	u/r	27	0,0%	-1,6%	-2,4%	-14,0%	15,5%	-2,4%	1,7%					
<b>Телекоммуникации/Медиа</b>																			
АФК "Система"	SSA LI	долл.	6,3	9,0	42%	OW	3 059	1,6%	1,4%	2,3%	-8,7%	237,2%	-5,4%	21,7%	7,1	6,3	4,4	4,1	
Яндекс	YNDX US	долл.	15,1	19,2	27%	OW	4 818	4,6%	0,4%	-1,4%	13,5%	-10,1%	-9,1%	-15,8%	31,1	27,5	17,1	14,7	
Мегафон	MFON LI	долл.	13,4	16,0	20%	OW	8 277	0,4%	-1,5%	-2,9%	4,7%	-4,6%	-11,9%	-3,1%	12,4	12,2	5,1	5,0	
MTC	MBT US	долл.	6,6	12,0	83%	OW	6 778	1,2%	-0,5%	-0,3%	-16,0%	6,3%	-7,0%	-8,6%	7,3	6,9	3,8	3,6	
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	3,3	u/r	u/r	u/r	5 815	8,9%	-0,6%	0,3%	-32,7%	0,6%	-8,1%	-20,7%					
Mail.ru	MAIL LI	долл.	21,2	22,0	4%	UW	4 655	-3,4%	2,2%	3,7%	22,1%	59,6%	-8,0%	29,8%	30,0	23,5	17,8	15,0	
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	90,5	112,0	24%	OW	3 310	-1,1%	4,5%	3,4%	0,1%	-1,6%	3,2%	4,1%					
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	65,6	75,8	16%	OW	195	2,2%	2,4%	8,4%	10,7%	8,2%	2,9%	14,8%					
QIWI	QIWI US	долл.	18,0	32,5	81%	OW	1 156	3,8%	0,8%	-2,3%	-13,1%	-3,8%	-5,8%	-10,9%	26,9	21,7	10,0	8,2	
<b>Транспорт</b>																			
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	57,2	55,0	-4%	OW	902	-1,4%	0,5%	9,4%	58,2%	91,6%	-2,9%	77,5%	7,6	3,2	5,2	3,5	
НМТП	NOSP LI	долл.	3,9	u/r	u/r	u/r	1 003	2,4%	2,4%	5,5%	13,2%	144,1%	1,4%	96,2%					
Трансконтэйнер	TRCN LI	долл.	5,0	u/r	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	-13%	N	825	4,5%	0,3%	1,3%	31,9%	9,9%	-4,7%	-8,6%	18,9	14,1	5,3	5,2	
FESCO	FESH RX	руб.	2,7	u/r	u/r	u/r	113	-1,1%	-1,1%	-8,8%	-7,9%	0,0%	-2,9%	-3,9%					
Global Ports	GLPR LI	долл.	3,6	u/r	u/r	u/r	688	-3,5%	-1,1%	-12,2%	-25,9%	-6,5%	-10,1%	46,6%					
<b>Удобрения</b>																			
Уралкалий	URKA LI	долл.	13,3	15,5	17%	UW	7 810	0,4%	0,6%	7,2%	-14,9%	47,8%	3,7%	12,8%	8,2	7,4	6,2	5,7	
Фосагро	PHOR LI	долл.	13,2	17,5	33%	OW	5 129	0,4%	2,7%	-2,2%	-8,3%	43,5%	1,2%	29,4%	5,5	6,1	4,7	4,9	
Акрон	AKRN RX	руб.	3 501	1 568	-55%	N	2 015	3,0%	4,2%	18,7%	21,2%	91,9%	6,3%	94,6%	4,0	3,6	3,4	3,2	
<b>Потребительский сектор</b>																			
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	19,5	u/r	u/r	u/r	5 282	1,6%	-11,0%	-4,4%	25,5%	56,2%	-13,9%	59,4%					
Магнит	MGNT LI	долл.	39,8	u/r	u/r	u/r	18 799	2,9%	-3,8%	-6,9%	-14,6%	4,4%	-17,5%	-12,4%					
Дикси	DIXY RX	руб.	313,3	u/r	u/r	u/r	555	1,6%	0,1%	0,3%	2,2%	-9,7%	1,1%	-12,9%					
О'Кей	OKY LI	долл.	2,1	u/r	u/r	u/r	552	-1,4%	-3,5%	-5,8%	10,8%	-40,8%	-6,8%	-53,3%					
<b>Финансовый сектор</b>																			
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	100,0	101,7	2%	N	30 649	2,35%	3,09%	4,38%	28,68%	86,92%	-2,82%	82,15%	11,9	5,6	1,0	0,8	
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	71,4	76,2	7%	N	1 014	3,3%	0,6%</										

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
20.12.15	<b>МегаФон:</b> закрытие реестра по дивидендам с учетом T+2	9M15
22.12.15	<b>МегаФон:</b> закрытие реестра по дивидендам	9M15
24.12.15	<b>ЛУКОЙЛ:</b> отсечка по промежуточным дивидендам	
декабрь	<b>Газпром:</b> финансовые результаты по МСФО	3К15
18.01.16	<b>М.Видео:</b> операционные результаты	2015

Источник: данные компаний, Bloomberg

## ВАЖНЫЕ СОБЫТИЯ, НОЯБРЬ

ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
14 ▶ <b>ЕС:</b> промышленное производство	15 ▶ <b>США:</b> ИПЦ (ноябрь) ▶ <b>ЕС:</b> уровень безработицы за ЗК15 ▶ Закр. заседание Еврокомиссии по делу Газпрома	16 ▶ <b>США:</b> заседание FOMC, решение ФРС по ставке ▶ <b>ЕС:</b> CPI, сальдо торгового баланса	17 ▶ <b>Россия:</b> 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: визит Д. Керри в Москву						
Китай: официальный визит Д. Медведева						
21	22 ▶ <b>США:</b> ВВП ЗК15 (финальная оценка)	23 ▶ <b>США:</b> индекс экономических настроений (Мичиган)	24	25 ▶ <b>США:</b> выходной	26	27
28	29	30	31	1 ▶ <b>Китай:</b> индекс PMI ▶ <b>Россия:</b> выходной	2	3
4 ▶ <b>Россия:</b> выходной	5 ▶ <b>Россия:</b> выходной	6 ▶ <b>Россия:</b> выходной	7 ▶ <b>ЕС:</b> индекс потребительской уверенности ▶ <b>Россия:</b> выходной	8 ▶ <b>США:</b> уровень безработицы ▶ <b>Россия:</b> выходной	9	10

▶ 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 – 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.

---