



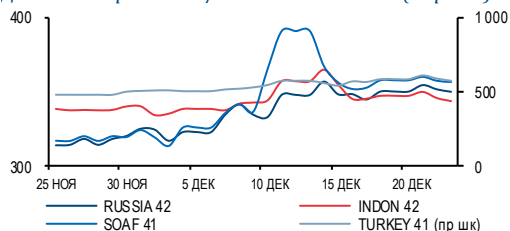
Ключевые индикаторы на 24 декабря 2015 г.

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ	
		ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК			
EUR/USD	1,091	-0,5%	▼ -9,8%
USD/RUB	69,82	-2,0%	▼ 19,7%
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК			
RUONIA	11,06	-14 б.п.	▼ -633 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/н	11,16	-39 б.п.	▼ -580 б.п.
MosPrime 3M	11,90	-	▼ -1187 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	10,53	-4 б.п.	▼ -638 б.п.
ДОЛГОВОЙ РЫНОК			
UST10	2,25	2 б.п.	▲ 8 б.п.
Russia \$ 5Y CDS	310	-4 б.п.	▼ -165 б.п.
EMBI+ Russia	248	-2 б.п.	▼ -224 б.п.
ОФЗ-26212 (12Y)	9,69	-3 б.п.	▼ -370 б.п.
ОФЗ ИИ (8Y)	2,62	-1 б.п.	▼ -85 б.п.
НЕФТЬ			
Brent, долл./барр.	37,60	3,4%	▲ -34,4%
ФОНДОВЫЙ РЫНОК			
FTC	786	3,0%	▲ -0,7%
MMVB	1 748	1,4%	▲ 25,1%
S&P 500	2 064	1,2%	▲ 0,3%
STOXX Europe 600	366	2,7%	▲ 7,0%
Shanghai Comp.*	3 585	-2,0%	▼ 10,8%
MSCI Asia Pacific	131	0,4%	▲ -5,0%

*данные на 8:00 мск

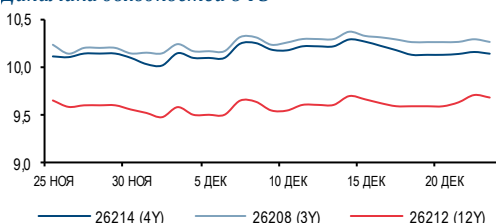
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



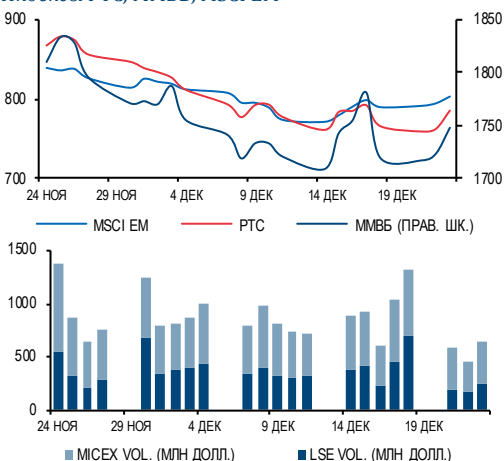
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы РТС, ММВБ, MSCI EM



Источник: Bloomberg

- ✓ Рождественское ралли на **мировых фондовых рынках** – практически все мировые индексы закрылись вчера в плюсе. Особенно сильно вслед за сырьевыми акциями выросла Европа – на 2-3%. Объемы торгов при этом ниже среднего. Доходность UST10 выросла на 1 б.п. до 2,25%
- ✓ После нескольких дней консолидации выросли нефтяные котировки, цены поддержало неожиданное падение запасов сырой нефти в США. Сегодня утром Brent продолжает дорожать.
- ✓ Доходность **российских еврооблигаций** в основном незначительно снизилась на 1-3 б.п. за исключением отдельных, преимущественно коротких, выпусков.
- ✓ ОФЗ завершили день снижением доходностей при поддержке укрепления рубля. Доходности среднесрочных и длинных бумаг снизились в пределах 5 б.п. 12-летние ОФЗ-26212 закрылись по доходности на уровне 9,7%, 4-летние 26214 – 10,15%.
- ✓ Последний в этом году аукцион ОФЗ прошел успешно – Минфин разместил 6,5 млрд руб. 4-летнего флоатера 29011 при спросе 29,6 млрд руб.
- ✓ **Российский фондовый рынок** продемонстрировал сильное движение вверх на фоне небольшого отскока нефтяных цен. Укреплялся рубль, а вслед за ним потащили рынки вверх банковские бумаги – Сбербанк прибавил более 3%, на 3,6% выросли бумаги НОВАТЭКа. ЛУКОЙЛ закрылся в минусе после дивидендной отсечки.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ Недельная инфляция выросла, но в соответствии с ожиданиями

Ключевые события дня

- ▶ Предновогодние торги в Европе закрываются раньше, биржи Германии и Италии закрыты
- ▶ Встреча В. Путина с представителями бизнеса

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Недельная инфляция выросла, но в соответствии с ожиданиями

По данным Росстата, недельная инфляция в России на третьей неделе декабря сохранилась на уровне 0,2%.

По нашим оценкам, недельный показатель незначительно повысился (0,21% против 0,19% неделей ранее), что объясняется умеренным сезонным ростом потребительского спроса. Годовая инфляция, согласно нашим расчетам, составила 13,9% и с начала декабря замедлилась на 1,0 п.п. за счет эффекта базы (в декабре прошлого года наблюдался резкий рост потребительских цен).

В условиях устойчивого снижения реальных доходов населения мы не ожидаем существенного повышения предновогоднего спроса. По нашим оценкам, инфляция на конец года составит 13% и сохранится в рамках ориентиров, предусмотренных денежно-кредитной политикой.

Гульнара Хайдаршина
+7 (495) 983 17 25

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	1,5х	11,84%
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%

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
11 декабря	11,00%
30 октября	11,00%
11 сентября	11,00%
31 июля	11,00%
15 июня	11,50%
30 апреля	12,50%

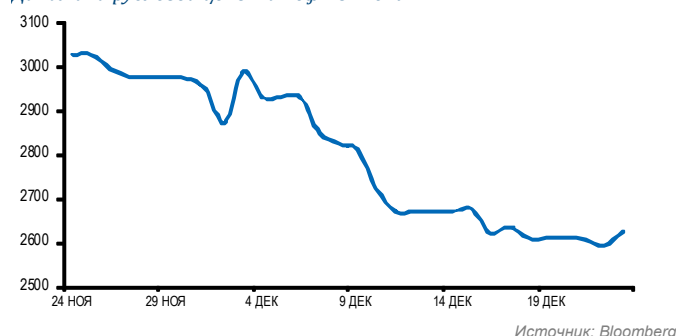
Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
15 декабря	7	0,1	0,5х	2,31%
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%

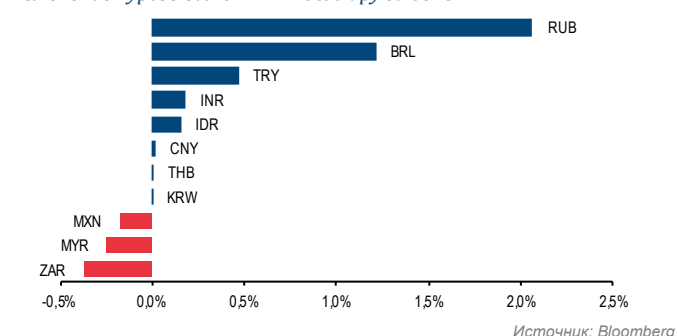
Валютные кредиты под нерыночные активы

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

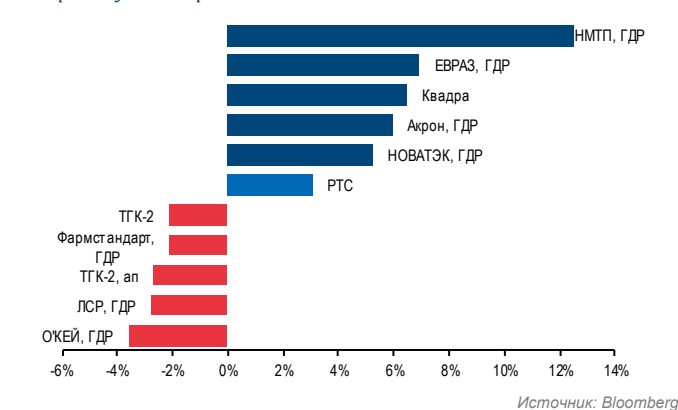


СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
РУСАЛ	486 НК	2,16%	348	3 739	11
Э.ОН Россия	EONR RX	-0,33%	1 047	10 998	11
Интер РАО ЕЭС	IRAO RX	-1,03%	995	4 627	5

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.	135,3	201,2	49%	OW	45 876	1,6%	0,6%	-7,1%	2,3%	0,8%	-2,0%	3,8%	1,4	1,4	1,6	1,6
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	84,9	110,0	30%	OW	25 778	5,2%	1,5%	-9,6%	-6,7%	6,5%	-9,3%	8,3%	10,9	9,2	9,0	7,9
Роснефть	ROSN RX	руб.	253,7	311,7	23%	N	38 503	2,2%	1,4%	-4,6%	6,9%	31,3%	-4,3%	29,6%	2,6	2,5	2,7	2,5
Лукойл	LKOD LI	долл.	33,0	54,3	65%	OW	28 026	1,3%	-3,8%	-15,9%	0,8%	-18,4%	-14,5%	-17,2%	10,1	7,0	3,0	2,7
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	34,0	26,6	-22%	UW	17 398	-0,5%	-2,0%	-3,6%	4,0%	38,8%	1,5%	44,6%	6,6	7,3	-5,4	-6,7
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	44,3	40,5	-9%	N	4 886	2,2%	3,7%	3,5%	12,3%	47,2%	4,7%	50,2%				
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	151,7	201,2	33%	OW	10 302	0,5%	1,1%	3,7%	3,4%	8,1%	3,2%	6,1%	2,0	2,1	1,5	1,4
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	26,5	32,1	21%	N	9 637	2,8%	-0,8%	-15,6%	-1,8%	10,6%	-9,9%	8,3%	6,2	5,5	4,0	3,5
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	188,0	216,9	15%	OW	398	0,3%	0,3%	-5,8%	9,6%	44,8%	-2,8%	40,2%				
Башнефть	BANE RX	руб.	1 961	2 323	18%	N	4 162	-0,3%	-2,9%	1,1%	13,8%	54,7%	-1,0%	56,9%	2,9	3,0	2,0	2,0
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1 750	1 861	6%	N	748	1,1%	-0,5%	4,8%	20,3%	88,2%	3,8%	89,8%				
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	173 800	76 309	-56%	UW	3 871	3,2%	4,0%	4,8%	15,9%	47,2%	15,1%	37,9%				
Металлургия																		
Норильский никель	MNOD LI	долл.	13,4	16,8	26%	OW	21 126	3,7%	3,3%	-5,7%	-7,9%	-11,0%	-1,3%	-6,1%	5,3	5,2	3,9	3,8
Алроса	ALRS RX	долл.	0,82	1,50	83%	OW	6 050	0,6%	2,9%	7,8%	-0,3%	-1,4%	9,9%	-9,0%	4,6	3,9	4,0	3,5
Русал	486 HK	гонг. долл.	2,4	4,7	100%	N	4 607	0,0%	-1,7%	-16,7%	-25,4%	-52,9%	-12,0%	-55,0%	2,6	3,2	3,6	4,6
НЛМК	NLMK LI	долл.	8,3	10,4	26%	N	4 962	2,0%	-6,2%	-21,9%	-27,4%	-32,6%	-21,5%	-27,9%	6,3	4,9	4,0	3,5
Евраз	EVR LN	брит. пенс.	73,7	50,2	-32%	UW	1 543	6,9%	18,4%	-9,7%	6,7%	-51,4%	-11,7%	-52,3%	6,7	3,1	3,8	3,3
Северсталь	SVST LI	долл.	8,5	9,9	16%	N	7 154	1,8%	-4,2%	-20,3%	-19,1%	-5,1%	-20,2%	-6,2%	7,4	6,6	4,4	4,2
ММК	MMK LI	долл.	3,3	5,6	70%	OW	2 837	0,0%	3,8%	-20,7%	-19,2%	23,4%	-22,5%	37,5%	n/a	10,7	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.	8,4	9,3	11%	N	3 557	2,6%	4,5%	6,9%	5,5%	7,5%	8,9%	1,6%	9,2	9,6	6,7	7,2
Nordgold	NORD LI	долл.	2,7	u/r		u/r	1 001	0,0%	-1,8%	-7,5%	-8,5%	77,6%	-3,6%	80,0%				
Распадская	RASP RX	долл.	0,42	u/r		u/r	293	-0,8%	-9,0%	-16,2%	-23,0%	22,3%	-14,6%	26,4%				
ТМК	TMKS LI	долл.	3,5	u/r		u/r	856	1,3%	5,8%	-0,9%	12,2%	43,8%	1,5%	48,7%				
Энергетика																		
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1,06	1,50	42%	OW	1 577	-1,0%	-5,3%	-9,1%	0,5%	48,1%	-10,2%	48,1%	4,5	4,5	2,4	2,4
РусГидро	HYDR RX	руб.	0,67	0,50	-25%	N	3 712	0,8%	-1,0%	14,9%	13,5%	24,0%	9,8%	23,9%	7,2	5,5	6,3	6,3
ОГК-2	OGKB RX	руб.	0,23	u/r		u/r	357	0,7%	-0,4%	7,8%	2,9%	37,8%	8,1%	40,5%				
Э.ОН Россия	EONR RX	руб.	3,00	u/r		u/r	2 705	-0,3%	-4,3%	-5,7%	6,7%	37,8%	-9,8%	31,4%				
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0,70	u/r		u/r	353	-0,4%	-3,1%	-4,0%	-11,9%	-0,4%	-3,3%	-5,7%				
ФСК	FEES RX	руб.	0,060	0,060	0%	N	1 092	0,8%	-1,3%	-1,1%	1,4%	28,3%	-2,1%	30,9%	1,8	1,8	3,2	3,2
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0,47	0,45	-3%	N	1 073	0,9%	2,6%	4,2%	12,3%	1,6%	5,3%	12,1%	1,7	1,7	4,1	4,1
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0,59	u/r		u/r	17	-0,5%	0,2%	-1,4%	17,0%	7,5%	-1,5%	4,6%				
МОЭК	MSRS RX	руб.	0,75	0,90	20%	N	525	-0,4%	-0,3%	-3,6%	-8,9%	-34,9%	-2,7%	-39,8%	3,9	3,9	3,1	3,1
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0,20	0,22	12%	N	119	0,2%	0,3%	0,2%	-3,2%	-13,6%	0,6%	-22,3%	nm	nm	4,1	4,1
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0,063	0,070	11%	N	101	-0,3%	-1,4%	-1,7%	-4,9%	-33,9%	-3,8%	-35,0%	nm	nm	3,7	3,7
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0,019	0,025	30%	N	49	-0,3%	-2,0%	-0,8%	-3,3%	-28,5%	-1,8%	-30,8%	nm	nm	2,1	2,1
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0,096	0,073	-24%	N	120	0,6%	2,7%	-1,7%	27,6%	59,0%	-0,8%	57,4%	nm	nm	3,5	3,5
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0,027	u/r		u/r	37	-1,8%	-4,0%	-2,6%	-1,1%	3,5%	-0,4%	5,5%				
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	2,30	2,30	0%	N	55	-1,1%	-3,0%	-8,2%	-16,4%	20,7%	-8,2%	31,4%	1,2	1,2	2,1	2,1
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	12,00	u/r		u/r	16	0,4%	0,4%	-1,2%	-1,6%	12,2%	-1,2%	7,1%				
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0,050	u/r		u/r	68	0,0%	0,0%	-3,2%	-7,9%	-44,4%	-2,9%	-44,4%				
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	61,50	u/r		u/r	249	-0,5%	2,5%	-6,1%	30,9%	39,8%	-10,9%	43,4%				
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0,031	0,030	-4%	N	22	1,0%	-1,3%	-3,4%	0,3%	3,6%	-1,9%	1,7%	nm	nm	4,9	4,9
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	12,25	u/r		u/r	27	0,8%	-1,2%	-2,8%	-9,6%	4,3%	-2,8%	1,2%				
Телекоммуникации/Медиа																		
АФК "Система"	SSA LI	долл.	6,4	9,0	41%	OW	3 093	1,1%	-2,7%	-5,0%	-7,1%	29,1%	-4,3%	23,0%	7,2	6,4	4,4	4,1
Яндекс	YNDX US	долл.	16,0	19,2	20%	OW	5 108	1,5%	5,5%	-6,2%	47,7%	-9,2%	-3,6%	-10,8%	33,0	29,1	18,2	15,6
Мегафон	MFON LI	долл.	11,5	16,0	40%	OW	7 099	0,4%	-12,6%	-24,7%	-4,6%	-27,4%	-24,4%	-16,9%	10,6	10,4	4,5	4,4
МТС	MTS US	долл.	6,5	12,0	85%	OW	6 685	2,7%	-2,0%	-14,9%	-8,6%	-20,2%	-8,2%	-9,9%	7,2	6,8	3,7	3,6
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	3,5	u/r		u/r	6 184	1,4%	11,0%	4,5%	-22,6%	-13,6%	-2,2%	-15,7%				
Mail.ru	MAIL LI	долл.	22,0	22,0	0%	UW	4 831	3,8%	3,3%	-2,0%	28,7%	20,9%	-4,6%	34,7%	31,1	24,4	18,4	15,5
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	89,3	112,0	25%	OW	3 293	0,7%	-3,5%	-2,1%	-1,0%	2,6%	1,8%	2,6%				
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	66,2	75,8	15%	OW	199	1,1%	-0,4%	4,6%	11,5%	16,2%	3,9%	15,9%				
QIWI	QIWI US	долл.	18,3	32,5	78%	OW	1 174	-0,2%	0,6%	-6,8%	20,0%	-12,5%	-4,3%	-9,5%	27,2	22,0	10,2	8,4
Транспорт																		
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	57,0	55,0	-4%	OW	907	-0,9%	1,0%	2,2%	64,4%	69,9%	-3,2%	76,9%	7,7	3,2	5,2	3,5
НМТП	NCSPI LI	долл.	4,5	u/r		u/r	1 156	12,5%	9,8%	9,1%	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.	4,5	4,0	-12%	N	810	0,7%	-1,5%	-5,2%	31,3%	-3,5%	-6,4%	-10,3%	18,6	13,9	5,2	5,2
FESCO	FESH RX	руб.	2,7	u/r		u/r	113	0,8%	-0,4%	-6,6%	1,1%	-3,9%	-3,6%	-4,6%				
Global Ports	GLPR LI	долл.	3,6	u/r		u/r	688	0,0%	-1,4%	-10,0%	-10,0%	44,0%	-10,1%	46,6%				
Удобрения																		
Уралкалий	URKA LI	долл.	13,0	15,5	19%	UW	7 634	0,0%	0,0%	-0,8%	-7,0%	6,6%	1,3%	10,3%	8,0	7,2	6,1	5,6
Фосагро	PHOR LI	долл.	13,0	17,5	35%	OW	5 051	-0,8%	-1,5%	-3,7%	-5,5%	32,8%	-0,4%	27,5%	5,4	6,0	4,6	4,8
Акрон	AKRN RX	руб.	3 765	1 568	-58%	N	2 186	1,2%	6,1%	18,1%	27,5%	108,7%	14,3%	109,3%	4,4	3,9	3,6	3,4
Потребительский сектор																		
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	18,9	u/r		u/r	5 119	-1,8%	-5,8%	-11,1%	23,2%	54,5%	-16,6%	54,5%				
Магнит	MGNT LI	долл.	39,0	u/r		u/r	18 439	3,5%	-3,7%	-18,6%	-14,8%	-17,9%	-19,1%	-14,1%				
Дикси	DIKY RX	руб.	309,9	u/r		u/r	554	0,6%	-1,0%	-2,0%	1,3%	-14,5%	0,0%	-13,8%				
О'Кей	OKEY LI	долл.	2,0	u/r		u/r	545	-3,6%	-0,7%	-6,3%	19,1%	-45,3%	-8,0%	-53,9%				
Финансовый сектор																		
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	103,0	101,7	-1%	N	31 834	3,17%	0,50%	-2,50%	40,41%	87,20%	0,06%	87,54%	12,4	5,8	1,0	0,9
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	75,7	76,2	1%	N	1 084	4,4%	4,4%	-0,9%	37,1%	96,3%	-0,7%	100,7%				
ВТБ АО	VTBR RX	руб.	0,079	0,034	-57%	UW	14 598	1,58%	1,47%	7,98%	16,80%	19,13%	10,76%	17,37%	-	26,9	1,4	1,3
Банк «ФК Открытие»	OFCE RX	руб.	1 201	u/r		u/r	2 475	-0,3%	1,1%	-5,6%	2,9%	-4,5%	-2,7%	3,5%				
Банк Санкт-Петербург об.	BSPB RX	руб.	63,3	45,2	4%	N	273	-0,46%	2,85%	12,32%	20,28%	78,56%	8,11%	77,10%	10,0	4,1	0,3	0,3
Возрождение об.	VZRR RX	руб.	40,5	340	-44%	UW	206	1,7%	1,7%	0,3%	1,3%	45,8%	0,2%	47,2%	35,0	9,5	0,6	0,6
Возрождение прив.	VZRRP RX	руб.	159,5	u/r		N	3	-0,62%	-0,31%	-8,86%	-13,55%	127,86%	-11,88%	126,24%				
Московская Биржа	MOEX RX	руб.	96,5	127,1	32%	OW	3 149	0,8%	4,6%	2,7%	21,5%	56,0%	2,1%	63,4%	12,4	10,6	2,2	2,2



КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
24.12.15	ЛУКОЙЛ: отсечка по промежуточным дивидендам	
29.12.15	Alliance Oil: финансовые результаты по МСФО	3К15
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, ДЕКАБРЬ**

ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
21	22 ▶ США: ВВП 3К15 (финальная оценка)	23 ▶ США: индекс потребительского доверия от университета Мичигана	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

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 — 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.