



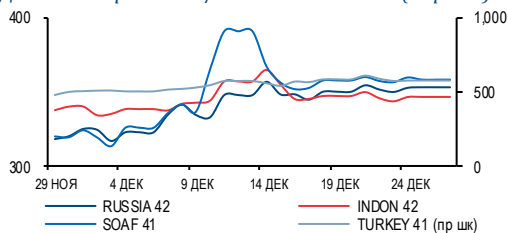
Ключевые индикаторы на 28 декабря 2015 г.

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ		
		ЗА ДЕНЬ		К НАЧ. ГОДА
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК				
EUR/USD	1.096	0.1%	▲	-9.5% ▼
USD/RUB	70.67	0.5%	▲	21.1% ▲
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК				
RUONIA	10.83	-16 б.п.	▼	-656 б.п. ▼
Междип. РЕПО Оф 3 о/п	11.15	6 б.п.	▲	-5816 б.п. ▼
MosPrime 3M	11.87	-	■	-1190 б.п. ▼
USD/RUB ХССУ 1У	10.45	19 б.п.	▲	-645 б.п. ▼
ДОЛГОВОЙ РЫНОК				
UST 10	2.24	-0 б.п.	▼	7 б.п. ▲
Russia \$ 5Y CDS	309	-16 п.	▼	-167 б.п. ▼
EMBI+ Russia	249	-	■	-223 б.п. ▼
Оф 3-262 12 (12Y)	9.60	-2 б.п.	▼	-378 б.п. ▼
Оф 3 ИН (8Y)	2.58	-4 б.п.	▼	-88 б.п. ▼
НЕФТЬ				
Brent, долл/барр.	37.89	0.0%	■	-33.9% ▼
ФОНДОВЫЙ РЫНОК				
PTS	773	-1.0%	▼	-2.2% ▼
ММВБ	1,734	-0.5%	▼	24.2% ▲
S&P 500	2,061	0.0%	■	0.1% ▲
STOXX Europe 600	366	0.0%	■	6.9% ▲
Shanghai Comp.*	3,614	0.0%	■	11.7% ▲
M SCI Asia Pacific	131	-0.2%	▼	-4.8% ▼

*данные на 8:00 мск

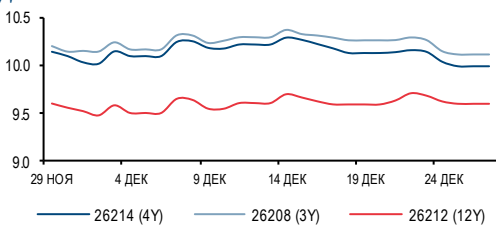
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



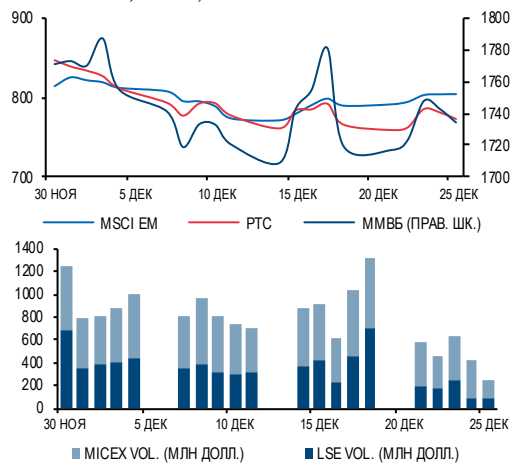
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы PTS, ММВБ, MSCI EM



Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки.** На западных рынках в пятницу торги не проводились в связи с празднованием католического Рождества. Сегодня мы также видим спокойную картину перед открытием: на рынках Азии движение разнонаправленное, американские фьючерсы нейтральны, цены на нефть в незначительном минусе.
- ✓ **Долговой рынок.** В отсутствие ориентиров с внешних рынков рублевые облигации продолжили неактивный рост котировок. Доходности ОФЗ снизились на 5-6 б.п. на среднесрочном отрезке и на 1-2 б.п. на длинном конце кривой.
- ✓ **Российский фондовый рынок.** На крайне спокойном внешнем фоне торги в пятницу на российском рынке были предсказуемо малоактивными. Волатильность также была невысокой, однако ближе к закрытию индексы устремились вниз. Больше других продавали эмитентов нефтегазового сектора: Газпром (-1,1%), Роснефть (-2,3%). Чуть лучше рынка был металлургический сектор: НЛМК (+1,7%), Распадская (+2,9%).

Новости

- ▶ МСФО-результаты ВТБ за 11М15. **Нейтрально**

Ключевые события дня

- ▶ **США:** декабрьские цифры по индексу производственной активности от ФРБ Далласа (18:30 мск)



БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

ВТБ

Тикер	VTBR RX
Цена	0,077 РУБ.
Целевая цена	0,034 РУБ.
Потенциал роста	-56%
Рекомендация	ХУЖЕ РЫНКА

ВТБ (ВВ+/Ba1/-) YTM Z-SPREAD

ВТБ (ВВ+/Ba1/-)	YTM	Z-SPREAD
ВТБ 4¼ 02/15/16 EUR	1.44	165
ВТБ 3.15 12/16/16 CHF	2.68	294
ВТБ 2.9 05/25/18 CHF	2.89	353
ВТБ 6 04/12/17	4.21	312
ВТБ 6.315 02/22/18	4.52	334
ВТБ 6¾ 05/29/18	4.77	355
ВТБ 6.551 10/13/20	5.74	411
ВТБ 5 10/24/24 CHF	6.00	599
ВТБ 7½ 12/11/17 AUD	6.04	
ВТБ 6.95 10/17/22	7.82	597
ВТБ 9½ 12/29/49	10.89	906

МСФО-результаты ВТБ за 11М15. Нейтрально

Новость. ВТБ опубликовал неаудированные результаты за ноябрь и 11М15 по МСФО. Основные моменты:

- ▶ **Доходные метрики.** Чистая прибыль в ноябре составила 10,9 млрд руб. с рентабельностью капитала в 9,1%. За 11М15 ВТБ получил прибыль в размере 3,0 млрд руб. при рентабельности среднего капитала в 0,3%.
- ▶ **Баланс.** Активы группы за месяц выросли на 2,1% до 12,9 трлн руб. Корпоративный/розничный кредитный портфель за месяц вырос на 2,7%/0,1% до 7,76/1,93 трлн руб. Депозитный портфель вырос за месяц на 0,2% м/м до 4,75 трлн руб. в корпоративном сегменте и на 2,4% до 2,63 трлн руб. в рознице.
- ▶ **Качество.** Отчисления в резервы резко сократились в ноябре: стоимость риска составила 0,2% (2,3% в октябре, 1,8% за 11М15). Качество портфеля продолжает улучшаться (доля просрочки свыше 90 дней составила 6,3% против 6,7% по итогам 10М15), вероятно, за счет списаний. Несмотря на снижение резервирования, коэффициент покрытия за месяц улучшился до 106,3% против 104,8% месяцем ранее.
- ▶ **Коэффициенты.** Чистая процентная маржа в ноябре достигла 2,9% (2,6% за 11М15, 3,4% в октябре). Коэффициент «расходы/доходы» за 11М15 – 55,3% (55,5% за 10М15).
- ▶ **Капитал.** Достаточность капитала 1-го уровня и общего капитала немного снизилась за месяц, но остается на высоком уровне после недавней докапитализации: 13,0% и 15,0% против 13,1% и 15,3% по итогам 10М15.

Эффект на компанию. ВТБ получил рекордную в этом году прибыль за месяц, досрочно выполнив свою цель по безубыточности по итогам года. Столь высокая рентабельность, тем не менее, стала функцией волатильности показателя резервирования, что на сегодняшний день не выглядит устойчивым трендом, хотя и поддерживает заявления менеджмента ВТБ о достаточности текущего уровня резервов. С позиции кредитного качества позитивен значительный приток розничных депозитов за месяц. К относительным слабостям результатов можно отнести снижение м/м процентного и комиссионного дохода, а также неожиданное сокращение маржи.

Эффект на акции. Нейтрально

Эффект на облигации. Нейтрально

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



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%

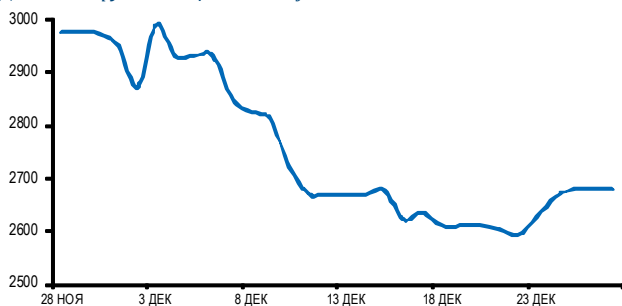
Аукционы валютного РЕПО

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

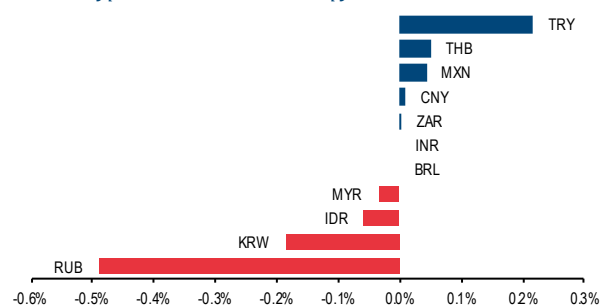
ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 октября	28	0.5	0,9x	2.44%
04 сентября	28	0.5	0,9x	2.45%
07 августа	28	0.5	0,9x	2.44%
10 июля	28	0.5	0,9x	2.44%
11 июля	28	0.5	0,9x	2.44%
17 апреля	28	1	0,5x	1.93%

Динамика рублевой цены на нефть Brent



Источник: Bloomberg

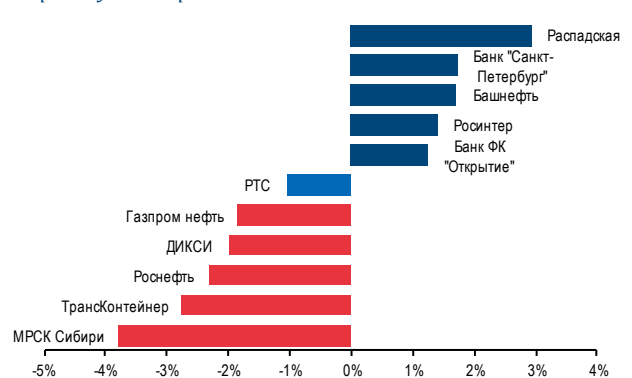
Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



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	ITDA 15	ITDA 16	
Нефть и газ																			
Газпром	GAZP RX	руб.	134.5	201.2	50%	OW	45,052	-1.1%	1.7%	-4.4%	2.7%	-0.1%	-2.6%	3.2%	1.4	1.4	1.6	1.6	
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	85.2	110.0	29%	OW	25,869	0.4%	0.1%	-10.8%	-4.5%	6.9%	-9.0%	8.7%	11.0	9.3	9.0	7.9	
Роснефть	ROSN RX	руб.	245.8	311.7	27%	N	36,864	-2.3%	-2.0%	-3.9%	3.9%	24.9%	-7.3%	25.5%	2.5	2.4	2.7	2.5	
Лукойл	LKOD LI	долл.	33.4	54.3	63%	OW	28,409	1.4%	-1.7%	-13.1%	-2.0%	-17.3%	-13.3%	-16.1%	10.2	7.1	3.1	2.7	
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	33.9	26.6	-22%	UW	17,146	-0.1%	-1.0%	-2.4%	2.9%	39.6%	1.2%	44.2%	6.6	7.3	-5.6	-6.9	
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	43.8	40.5	-7%	N	4,770	0.0%	3.8%	-0.1%	13.6%	45.5%	3.5%	48.4%					
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	151.3	201.2	33%	OW	10,148	-1.9%	-0.4%	3.0%	4.3%	6.9%	2.9%	5.8%	2.0	2.0	1.4	1.4	
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	26.9	32.1	20%	N	9,750	1.2%	1.9%	-12.5%	-2.5%	11.9%	-8.8%	9.6%	6.3	5.6	4.0	3.6	
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	187.9	216.9	15%	OW	394	-0.2%	0.5%	-4.0%	10.5%	38.2%	-2.9%	40.1%					
Башнефть	BANEX RX	руб.	1,999	2,323	16%	N	4,204	1.7%	3.6%	2.2%	16.9%	58.0%	1.0%	59.9%	2.9	3.0	2.0	2.0	
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1,731	1,861	8%	N	733	-0.8%	-0.6%	2.5%	19.9%	84.1%	2.6%	87.7%					
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	176.600	76.309	-57%	UW	3,886	0.2%	3.9%	15.3%	21.5%	48.5%	17.0%	40.2%					
Металлургия																			
Норильский никель	MNOD LI	долл.	13.4	16.8	26%	OW	21,142	0.1%	0.9%	4.0%	-7.5%	-10.9%	-1.2%	-6.1%	5.3	5.2	3.9	3.8	
Алроса	ALRS RX	долл.	0.80	1.50	88%	OW	5,880	-1.1%	-2.1%	-7.0%	5.5%	-3.9%	8.1%	-10.4%	4.4	3.8	3.9	3.4	
Русал	486 HK	гонг.долл.	2.4	4.7	98%	N	4,647	0.9%	0.9%	-13.2%	-26.9%	-52.5%	-11.2%	-54.6%	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%	-21.0%	-30.3%	-18.8%	-25.4%	6.6	5.1	4.1	3.6	
Евраз	EVRL LN	брит.пенс.	75.9	50.2	-34%	UW	1,593	3.0%	23.2%	-4.7%	7.1%	-49.9%	-9.1%	-50.9%	6.9	3.3	3.8	3.4	
Северсталь	SVST LI	долл.	8.5	9.9	16%	N	7,121	-0.5%	-3.0%	-20.4%	-17.6%	-5.6%	-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%	-18.7%	23.0%	-22.8%	37.1%	n/a	10.6	4.2	3.6	
Polys 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.	8.6	9.3	9%	N	3,641	2.1%	7.3%	10.6%	8.3%	9.8%	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%	-8.9%	77.6%	-3.6%	80.0%					
Распадская	RASP RX	долл.	0.44	u/r		u/r	306	3.0%	1.1%	-8.8%	-16.3%	26.2%	-9.6%	33.7%					
ТМК	TMKS LI	долл.	3.5	u/r		u/r	856	0.0%	4.7%	0.0%	11.8%	43.8%	1.5%	48.7%					
Энергетика																			
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1.06	1.50	42%	OW	1,562	-0.1%	-4.5%	-10.6%	-0.7%	48.5%	-10.0%	48.5%	4.5	4.5	2.4	2.4	
РусГидро	HYDR RX	руб.	0.66	0.50	-24%	N	3,600	-0.9%	-0.8%	8.9%	7.7%	22.6%	7.8%	21.6%	7.0	5.4	6.2	6.2	
ОГК-2	OGKB RX	руб.	0.22	u/r		u/r	349	-1.2%	-4.7%	7.0%	0.9%	37.7%	6.7%	38.6%					
Э.ON Россия	EONR RX	руб.	3.05	u/r		u/r	2,721	0.0%	1.3%	-6.3%	13.7%	40.6%	-8.2%	33.8%					
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0.69	u/r		u/r	346	-1.8%	-1.1%	-5.6%	-10.9%	-0.7%	-4.0%	-6.4%					
ФСК	FEES RX	руб.	0.059	0.060	2%	N	1,060	-1.8%	-2.7%	-4.2%	-0.5%	30.4%	-3.8%	28.7%	1.8	1.8	3.1	3.1	
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0.45	0.45	-1%	N	1,031	-3.1%	-3.6%	1.9%	8.8%	2.4%	2.4%	9.0%	1.6	1.6	4.1	4.1	
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0.58	u/r		u/r	17	-0.3%	-1.0%	-1.7%	14.9%	6.4%	-2.5%	3.6%					
МОЭК	MSRS RX	руб.	0.75	0.90	20%	N	517	-0.3%	-0.4%	-2.1%	-8.5%	-43.6%	-3.0%	-40.0%	3.9	3.9	3.1	3.1	
МРСК Центра	MRKCR RX	руб.	0.19	0.22	13%	N	116	-0.3%	0.1%	0.1%	-4.2%	-22.7%	-0.1%	-22.8%	nm	nm	4.1	4.1	
МРСК Центра и Приволжья	MRKPR RX	руб.	0.062	0.070	12%	N	100	-0.6%	-0.8%	-3.4%	-3.9%	-37.6%	-4.4%	-35.4%	nm	nm	3.7	3.7	
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0.019	0.025	30%	N	49	-1.5%	-1.0%	-2.8%	-3.7%	-32.3%	-1.8%	-30.8%	nm	nm	2.1	2.1	
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0.096	0.073	-24%	N	119	-1.0%	2.7%	1.4%	28.2%	61.3%	-1.0%	57.1%	nm	nm	3.5	3.5	
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0.027	u/r		u/r	36	-0.4%	-2.6%	-1.1%	-0.7%	7.2%	-0.4%	5.5%					
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	2.30	2.30	0%	N	54	0.4%	-1.1%	-8.0%	-14.8%	28.5%	-8.2%	31.4%	1.2	1.2	2.1	2.1	
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	11.90	u/r		u/r	16	-0.8%	-1.7%	-0.8%	-2.5%	9.7%	-2.1%	6.3%					
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0.048	u/r		u/r	65	-3.8%	-3.0%	-5.8%	-11.0%	-46.4%	-6.4%	-46.4%					
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	61.40	u/r		u/r	246	0.7%	7.3%	5.9%	32.0%	33.8%	-11.0%	43.1%					
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0.031	0.030	-4%	N	22	-1.0%	0.3%	-3.4%	1.9%	-14.0%	-1.9%	1.7%	nm	nm	4.9	4.9	
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	12.25	u/r		u/r	27	0.0%	-1.6%	-2.8%	-9.3%	9.9%	-2.8%	1.2%					
Телекоммуникации/Медиа																			
АФК "Система"	SSA LI	долл.	6.4	9.0	41%	OW	3,093	0.0%	-2.4%	-4.3%	-8.0%	29.1%	-4.3%	23.0%	7.2	6.4	4.4	4.1	
Яндекс	YNDX US	долл.	16.1	19.2	19%	OW	5,130	0.4%	4.8%	-2.8%	56.3%	-11.3%	-3.2%	-10.4%	33.5	29.5	18.5	15.9	
Мегафон	MFON LI	долл.	11.5	16.0	39%	OW	7,130	0.4%	-12.2%	-24.6%	-4.6%	-27.1%	-24.1%	-16.6%	10.8	10.6	4.6	4.4	
МТС	MBT US	долл.	6.4	12.0	87%	OW	6,623	-0.9%	0.5%	-12.1%	-4.0%	-21.6%	-9.1%	-10.7%	7.2	6.8	3.7	3.6	
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	3.5	u/r		u/r	6,149	-0.6%	1.6%	2.3%	-16.7%	-16.5%	-2.8%	-16.2%					
Mail.ru	MAIL LI	долл.	21.8	22.0	1%	UW	4,798	-0.7%	-1.3%	-4.2%	25.3%	20.1%	-5.2%	33.7%	31.3	24.5	18.5	15.6	
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	88.2	112.0	27%	OW	3,215	-0.3%	-2.7%	0.2%	2.7%	1.8%	0.6%	1.4%					
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	66.0	75.8	15%	OW	196	0.0%	-0.9%	4.4%	14.2%	16.8%	3.6%	15.6%					
QWI	QWI US	долл.	18.4	32.5	77%	OW	1,180	0.6%	0.3%	-1.8%	21.9%	-16.2%	-3.8%	-9.0%	27.7	22.4	10.4	8.6	
Транспорт																			
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	56.7	55.0	-3%	OW	892	-0.1%	0.4%	2.4%	64.3%	69.0%	-3.7%	76.1%	7.6	3.2	5.1	3.5	
НМТП	NCSF RX	долл.	4.5	u/r		u/r	1,196	0.0%	2.3%	18.4%	30.4%	200.0%	16.9%	126.1%					
Транснотейнер	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%	27.8%	-3.1%	-6.0%	-9.9%	18.6	13.9	5.3	5.2	
FESCO	FESH RX	руб.	2.7	u/r		u/r	113	-1.8%	1.1%	-2.5%	2.7%	-4.9%	-2.5%	-3.6%					
Global Ports	GLPR LI	долл.	3.6	u/r		u/r	688	0.0%	-0.1%	-10.1%	-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%	-1.5%	-12.8%	-6.6%	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%	-4.5%	31.3%	-1.5%	26.0%	5.3	6.0	4.6	4.8	
Акрон	AKRN RX	руб.	3,737	1,568	-58%	N	2,144	0.2%	4.0%	11.2%	26.2%	105.8%	13.4%	107.7%	4.3	3.8	3.6	3.3	
Потребительский сектор																			
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	18.8	u/r		u/r	5,106	-0.3%	-6.0%	-13.6%	13.9%	54.1%	-16.8%	54.1%					
Магнит	MGNT LI	долл.	39.1	u/r		u/r	18,506	0.4%	-3.6%	-17.8%	-18.2%	-17.6%	-18.8%	-13.8%					
Дикси	DIKY RX	руб.	304.1	u/r		u/r	537	-2.0%	-3.2%	-3.2%	0.4%	-16.6%	-1.9%	-15.5%					
ОКей	OKEY LI	долл.	2.0	u/r		u/r	545	0.0%	-1.0%	-6.0%	25.8%	-45.3%	-8.0%	-53.9%					
Финансовый сектор																			
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	101.3	101.7	0%	N	30,958	-0.01%	2.56%	-3.07%	35.90%	77.38%	-1.52%	84.59%	12.2	5.7	1.0	0.8	
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	75.3	76.2	1%	N	1,065	-0.8%	10.3%	-3.3%	31.0%	90.4%	-1.2%	99.6%					



КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
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–ЯНВАРЬ

ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
28	29	30	31	1 ▶ Китай: индекс PMI ▶ Россия: выходной	2 ▶ Россия: выходной	3 ▶ Россия: выходной
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
18	19	20 ▶ США: CPI за декабрь	21 ▶ ЕС: решение ЕЦБ по ставке ▶ ЕС: CPI за декабрь	22	23	24
25	26	27 ▶ США: решение ФРС по ставке	28	29 ▶ США: данные по ВВП за 4К15 ▶ Россия: заседание ЦБ РФ	30	31

▶ 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.