



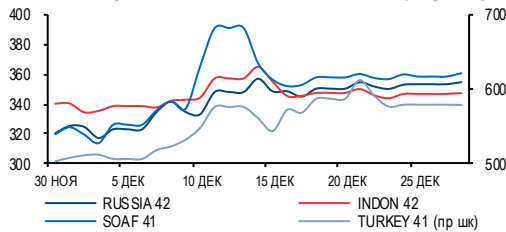
Ключевые индикаторы на 29 декабря 2015 г.

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ		
		ЗА ДЕНЬ		К НАЧ. ГОДА
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК				
EUR/USD	1.098	0.1%	▲	-9.3%
USD/RUB	72.09	2.0%	▲	23.6%
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК				
RUONIA	11.08	25 б.п.	▲	-6316 б.п.
Междп. РЕПО Оф 3 о/п	11.08	-7 б.п.	▼	-588 б.п.
MosPrime 3M	11.82	-5 б.п.	▼	-1195 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	10.25	-20 б.п.	▼	-665 б.п.
ДОЛГОВОЙ РЫНОК				
UST10	2.23	-16 б.п.	▼	6 б.п.
Russia \$ 5Y CDS	306	-2 б.п.	▼	-169 б.п.
EMBI+ Russia	250	16 б.п.	▲	-222 б.п.
Оф 3-262 12 (12Y)	9.58	-2 б.п.	▼	-380 б.п.
Оф 3 ИН (8Y)	2.57	-16 б.п.	▼	-89 б.п.
НЕФТЬ				
Brent, долл/барр.	36.65	-3.3%	▼	-36.1%
ФОНДОВЫЙ РЫНОК				
PTC	756	-2.2%	▼	-4.4%
ММВБ	1,731	-0.2%	▼	24.0%
S&P 500	2,057	-0.2%	▼	-0.1%
STOXX Europe 600	364	-0.5%	▼	6.4%
Shanghai Comp.*	3,540	-2.1%	▼	9.4%
MSCI Asia Pacific	131	0.0%	▲	-4.8%

*данные на 8:00 мск

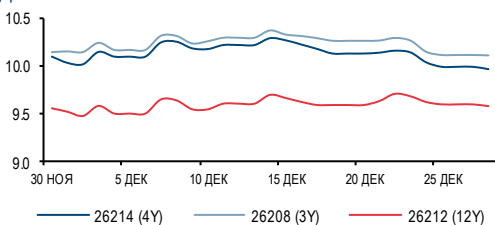
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



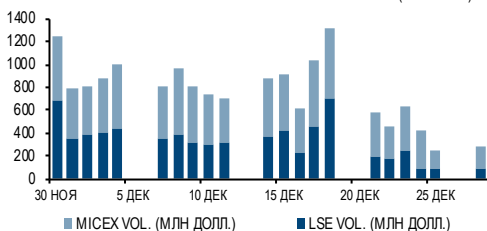
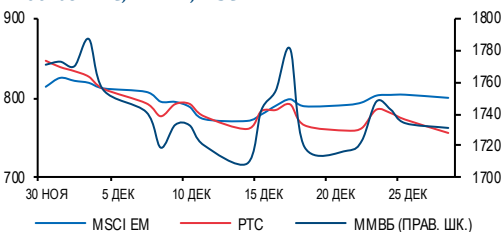
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы PTC, ММВБ, MSCI EM



Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки.** Западные площадки открылись после Рождественских каникул в минусе под влиянием падающей нефти, которая снизилась на фоне заявлений Ирана о приоритете наращивания экспорта после снятия санкций. Давление также оказала распродажа на китайском фондовом рынке после вышедших данных о сокращении корпоративных прибылей в промышленном секторе. Доходность UST10 снизилась на 1 б.п. до 2,23%.
- ✓ **Российские еврооблигации** торговались без особых изменений. В суверенном сегменте доходности выросли на 1-5 б.п., в негосударственном – снизились в среднем на 2-5 б.п.
- ✓ **Рынок рублевого долга** торгуется в неактивном предпраздничном режиме. Несмотря на ослабление рубля до новых минимумов, доходности ОФЗ продолжают плавно снижаться (на 2-6 б.п. «вдоль кривой»), вероятно, на фоне формирования портфелей на период длинных новогодних праздников.
- ✓ **Российский фондовый рынок** продолжил снижение под давлением падающей нефти. Тем не менее лучше рынка был нефтегазовый сектор: Газпром (+0,4%), Роснефть (+0,1%). Скорректировались акции металлургического (АЛРОСА -3,9%; ММК -2,1%) и финансового (Сбербанк -1,1%; ВТБ -1,4%) секторов.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ Снижение ВВП в ноябре, возможные «точки роста» российской экономики в 2016 году

Новости

- ▶ Металлоинвест может увеличить долю в **Норильском никеле**

Ключевые события дня

- ▶ **США:** декабрьский индекс потребительского доверия (18:00 мск)

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Снижение ВВП в ноябре, возможные «точки роста» российской экономики в 2016 году

Новость. В соответствии с опубликованным в понедельник ежемесячным мониторингом Минэкономразвития, снижение ВВП в ноябре составило 4% г/г на фоне дальнейшего сокращения промышленного производства (-3,5% г/г). При этом наибольшее падение наблюдается в обрабатывающей промышленности (-5,3% г/г).

С учетом наблюдаемого снижения промышленного производства и низких цен на нефть мы сохраняем наш прогноз снижения ВВП на конец года на уровне 4% г/г.

Несмотря на общий спад производства, в январе–ноябре значительные положительные темпы прироста наблюдались в области добычи угля (+5,2% г/г), химии (+6,8% г/г), производства стальных труб (+3% г/г). Мы ожидаем, что данные отрасли могут создать «точки роста» российской экономики в 2016 году (по нашим оценкам, не ранее 3К16) в комплексе с возможным восстановлением цен на нефть в 2П16.

Гульнара Хайдаршина
+7 (495) 983 17 25



НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ

Тикер	MNOD LI
Цена	13,4 ДОЛЛ.
Целевая цена	16,8 ДОЛЛ.
Потенциал роста	26%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

**НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ
(BВВ-/Ba1/BВВ-)**

	YTM	Z-SPREAD
GMKNRM 4 3/8 04/30/18	4.17	295
GMKNRM 5.55 10/28/20	5.44	380
GMKNRM 6.625 10/14/22	6.23	437

МЕТАЛЛУРГИЯ

Металлоинвест может увеличить долю в Норильском никеле

Новость. По словам Алишера Усманова, Металлоинвест может увеличить долю в Норильском никеле с 3,2% до 5%. Он подчеркнул, что Норильский никель платит хороший дивиденд. Отметим, что решение пока не принято и зависит, в частности, от оценок перспектив акций компании инвестиционным блоком Металлоинвеста

Эффект на компанию. Металлоинвест ранее владел 5% компании, но в 2014 году начал продавать часть пакета.

Эффект на акции. Если решение увеличить долю в Норильском никеле будет принято, это окажет поддержку котировкам акций в краткосрочной перспективе – напрямую и с точки зрения сигнального эффекта. Кроме того, косвенно это говорит о том, что вряд ли Металлоинвест будет снижать долю в Норильском никеле в ближайшем будущем, что позитивно.

Эффект на облигации. Отсутствует.

*Наталья Шевелева
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 48)*



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%

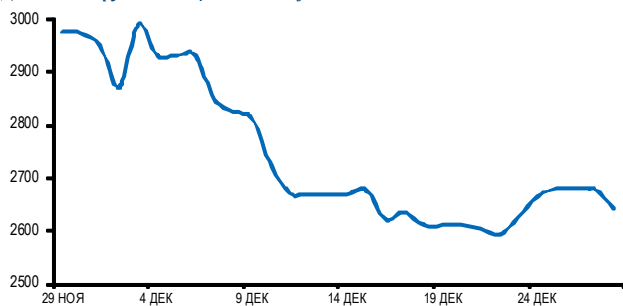
Аукционы валютного РЕПО

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

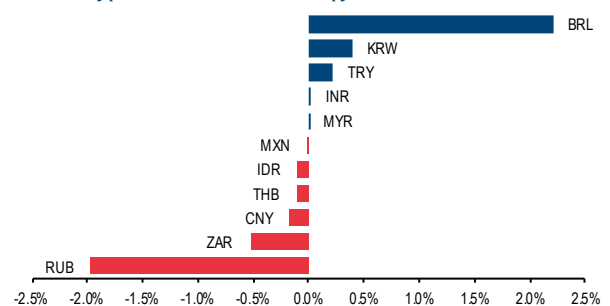
ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 октября	28	0.5	0,9x	2.44%
04 сентября	28	0.5	0,9x	2.45%
07 августа	28	0.5	0,9x	2.44%
10 июля	28	0.5	0,9x	2.44%
11 июля	28	0.5	0,9x	2.44%
17 апреля	28	1	0,5x	1.93%

Динамика рублевой цены на нефть Brent



Источник: Bloomberg

Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



Источник: Bloomberg

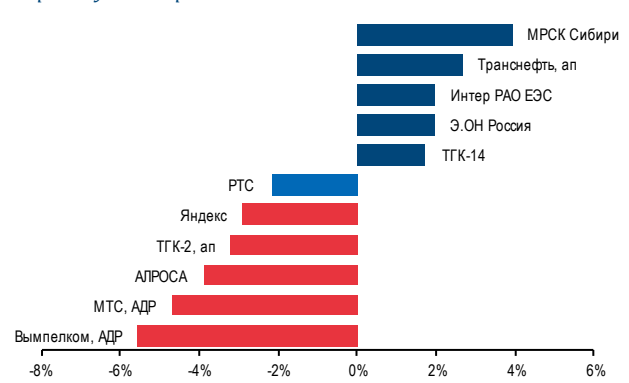
СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
ТрансКонтейнер	TRCN RX	0.95%	20	95	5

Источник: Bloomberg

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.	135.0	201.2	49%	OW	44,322	0.4%	2.6%	-4.0%	1.3%	-0.4%	-2.2%	3.6%	1.4	1.4	1.6	1.5	
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	85.2	110.0	29%	OW	25,869	0.4%	0.1%	-10.8%	-5.3%	6.5%	-9.0%	8.7%	11.0	9.3	9.0	7.9	
Роснефть	ROSN RX	руб.	246.0	311.7	27%	N	36,165	0.1%	0.2%	-8.3%	2.6%	21.9%	-7.2%	25.6%	2.4	2.4	2.7	2.5	
Лукойл	LKOD LI	долл.	33.4	54.3	63%	OW	28,409	1.4%	-1.7%	-13.1%	-3.1%	-17.0%	-13.3%	-16.1%	10.2	7.1	3.1	2.7	
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	33.7	26.6	-21%	UW	16,688	-0.7%	-0.6%	-3.1%	1.1%	37.3%	0.5%	43.2%	6.5	7.3	-5.8	-7.1	
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	43.5	40.5	-7%	N	4,642	-0.7%	0.7%	-0.8%	11.4%	42.4%	2.8%	47.3%					
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	150.3	201.2	34%	OW	9,885	-0.6%	0.3%	2.4%	3.5%	3.9%	2.2%	5.1%	1.9	2.0	1.4	1.3	
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	26.9	32.1	20%	N	9,750	1.2%	1.9%	-12.5%	-2.3%	4.9%	-8.8%	9.6%	6.3	5.6	4.0	3.6	
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	187.4	216.9	16%	OW	383	-0.3%	-0.1%	-4.3%	9.6%	38.0%	-3.2%	39.8%					
Башнефть	BANE RX	руб.	1,990	2,323	17%	N	4,074	-0.5%	1.6%	1.7%	16.1%	60.6%	0.5%	59.2%	2.8	3.0	1.9	1.9	
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1,714	1,861	9%	N	707	-1.0%	-1.6%	1.5%	18.5%	88.1%	1.7%	85.9%					
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	181,300	76,309	-58%	UW	3,910	2.7%	8.2%	18.3%	23.0%	48.0%	20.1%	43.9%					
Металлургия																			
Норильский никель	MNOD LI	долл.	13.4	16.8	26%	OW	21,142	0.1%	0.9%	-4.0%	-5.4%	-9.1%	-1.2%	-6.1%	5.3	5.2	3.9	3.8	
Алроса	ALRS RX	долл.	0.75	1.50	99%	OW	5,540	-3.9%	-4.7%	2.9%	-1.0%	-13.2%	3.9%	-13.9%	4.2	3.5	3.8	3.3	
Русал	488 HK	гонг.долл.	2.4	4.7	99%	N	4,626	0.0%	0.4%	-13.6%	-22.1%	-53.7%	-11.6%	-54.8%	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%	-21.7%	-26.6%	-18.8%	-25.4%	6.6	5.1	4.1	3.6	
Евраз	EVRL LN	брит.пенс.	75.9	50.2	-34%	UW	1,589	3.0%	23.2%	-4.7%	5.4%	-50.3%	-9.1%	-50.9%	6.9	3.2	3.8	3.4	
Северсталь	SVST LI	долл.	8.5	9.9	16%	N	7,121	-0.5%	-3.0%	-20.4%	-19.7%	-4.9%	-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%	-16.8%	35.7%	-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	3,633	2.1%	7.3%	10.6%	7.1%	8.1%	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%	-6.9%	80.0%	-3.6%	80.0%					
Распадская	RASP RX	долл.	0.42	u/r		u/r	292	-2.6%	2.3%	-11.2%	-18.4%	23.3%	-11.9%	30.3%					
ТМК	TMKS LI	долл.	3.5	u/r		u/r	856	0.0%	4.7%	0.0%	12.4%	44.1%	1.5%	48.7%					
Энергетика																			
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1.08	1.50	39%	OW	1,562	2.0%	0.1%	-8.8%	1.3%	51.5%	-8.2%	51.5%	4.6	4.6	2.4	2.4	
РусГидро	HYDR RX	руб.	0.65	0.50	-23%	N	3,471	-1.6%	-0.6%	7.1%	6.2%	19.6%	6.0%	19.6%	6.9	5.4	6.1	6.1	
ОГК-2	OGKB RX	руб.	0.22	u/r		u/r	336	-1.7%	-3.2%	-5.2%	-0.9%	33.8%	4.9%	36.3%					
Э.ON Россия	EONR RX	руб.	3.11	u/r		u/r	2,720	2.0%	1.8%	-4.5%	15.7%	41.6%	-6.4%	36.4%					
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0.70	u/r		u/r	342	0.7%	0.0%	-4.9%	-8.4%	-4.4%	-3.3%	-5.7%					
ФСК	FEES RX	руб.	0.058	0.060	3%	N	1,030	-0.9%	-1.5%	-5.1%	-1.9%	28.9%	-4.7%	27.6%	1.8	1.8	3.1	3.1	
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0.46	0.45	-1%	N	1,019	0.8%	-0.9%	2.7%	7.2%	3.3%	3.2%	9.9%	1.6	1.6	4.1	4.1	
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0.58	u/r		u/r	17	0.7%	-1.2%	-1.0%	16.6%	2.5%	-1.9%	4.3%					
МОЭК	MSRS RX	руб.	0.75	0.90	21%	N	504	-0.5%	-0.8%	-2.6%	-9.6%	-42.0%	-3.5%	-40.3%	3.8	3.8	3.1	3.1	
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0.19	0.22	13%	N	114	-0.5%	-2.2%	-0.4%	-2.8%	-30.0%	-0.6%	-23.2%	nm	nm	4.1	4.1	
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0.063	0.070	12%	N	98	0.3%	-0.6%	-3.1%	-2.5%	-40.4%	-4.1%	-35.2%	nm	nm	3.7	3.7	
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0.019	0.025	30%	N	48	-0.5%	-2.8%	-3.3%	-2.0%	-36.0%	-2.3%	-31.2%	nm	nm	2.1	2.1	
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0.095	0.073	-23%	N	115	-1.6%	-2.1%	-0.2%	24.6%	57.2%	-2.6%	54.6%	nm	nm	3.5	3.5	
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0.026	u/r		u/r	35	-1.1%	-3.7%	-2.2%	-0.8%	1.5%	-1.5%	4.4%					
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	2.26	2.30	2%	N	52	-1.7%	-2.2%	-9.6%	-14.1%	25.2%	-9.8%	29.1%	1.2	1.2	2.1	2.1	
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	11.75	u/r		u/r	15	-1.3%	-2.9%	-2.1%	-2.1%	2.2%	-3.3%	4.9%					
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0.050	u/r		u/r	66	3.9%	0.2%	-2.1%	-9.7%	-44.3%	-2.7%	-44.3%					
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	59.90	u/r		u/r	235	-2.4%	-2.3%	3.3%	27.5%	30.5%	-13.2%	39.6%					
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0.031	0.030	-3%	N	21	-1.6%	-2.2%	-4.9%	1.7%	-6.9%	-3.4%	0.1%	nm	nm	4.9	4.9	
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	12.30	u/r		u/r	26	0.4%	-1.2%	-2.4%	-8.6%	3.4%	-2.4%	1.7%					
Телекоммуникации/Медиа																			
АФК "Система"	SSA LI	долл.	6.4	9.0	41%	OW	3,093	0.0%	-2.4%	-4.3%	-6.2%	39.4%	-4.3%	23.0%	7.2	6.4	4.4	4.1	
Яндекс	YNDX US	долл.	15.6	19.2	23%	OW	4,981	-2.9%	2.0%	-5.7%	45.1%	-13.5%	-6.0%	-13.0%	33.2	29.3	18.3	15.8	
Мегафон	MFON LI	долл.	11.5	16.0	39%	OW	7,130	0.4%	-12.2%	-24.6%	-2.1%	-26.1%	-24.1%	-16.6%	11.0	10.8	4.6	4.5	
МТС	MBT US	долл.	6.1	12.0	96%	OW	6,313	-4.7%	-3.2%	-16.2%	-13.5%	-23.6%	-13.3%	-14.9%	7.0	6.6	3.6	3.5	
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	3.3	u/r		u/r	5,806	-5.6%	1.4%	-3.4%	-19.2%	-24.2%	-8.2%	-20.8%					
Mail.ru	MAIL LI	долл.	21.8	22.0	1%	UW	4,798	-0.7%	-1.6%	-4.2%	22.8%	28.2%	-5.2%	33.7%	31.9	25.0	18.9	15.9	
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	88.9	112.0	26%	OW	3,175	0.7%	-0.6%	0.9%	3.9%	-0.1%	1.3%	2.2%					
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	66.6	75.8	14%	OW	194	0.9%	0.2%	5.3%	15.0%	15.7%	4.6%	16.6%					
QWI	QWI US	долл.	17.9	32.5	82%	OW	1,151	-2.5%	3.7%	-4.2%	15.1%	-10.5%	-6.1%	-11.2%	27.6	22.3	10.2	8.4	
Транспорт																			
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	56.3	55.0	-2%	OW	867	-0.8%	-1.1%	1.6%	62.7%	71.9%	-4.5%	74.7%	7.3	3.1	5.1	3.4	
НМТП	NCSPI LI	долл.	4.5	u/r		u/r	1,196	0.0%	2.3%	18.4%	30.4%	200.0%	16.9%	126.1%					
Трансконтинентер	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%	21.3%	-6.8%	-6.0%	-9.9%	18.6	13.9	5.3	5.2	
FESCO	FESH RX	руб.	2.7	u/r		u/r	110	-0.7%	0.8%	-3.2%	0.0%	-1.8%	-3.2%	-4.3%					
Global Ports	GLPR LI	долл.	3.6	u/r		u/r	688	0.0%	-0.1%	-10.1%	-14.3%	38.5%	-10.1%	46.6%					
Удобрения																			
Уралкалий	URKA LI	долл.	13.0	15.5	19%	UW	7,634	0.0%	0.0%	-1.5%	-14.5%	8.9%	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%	-7.2%	31.7%	-1.5%	26.0%	5.3	6.0	4.6	4.8	
Акрон	AKRN RX	руб.	3,762	1,568	-58%	N	2,115	0.7%	1.5%	12.0%	24.6%	107.4%	14.2%	109.1%	4.2	3.8	3.5	3.3	
Потребительский сектор																			
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	18.8	u/r		u/r	5,106	-0.3%	-6.0%	-13.6%	12.2%	56.0%	-16.8%	54.1%					
Магнит	MGNT LI	долл.	39.1	u/r		u/r	18,506	0.4%	-3.6%	-17.8%	-17.8%	-16.0%	-18.8%	-13.8%					
Дикси	DIKY RX	руб.	302.5	u/r		u/r	523	-0.5%	-2.4%	-3.7%	-1.9%	-18.6%	-2.4%	-15.9%					
ОКей	OKEY LI	долл.	2.0	u/r		u/r	545	0.0%	-1.0%	-6.0%	30.7%	-49.4%	-8.0%	-53.9%					
Финансовый сектор																			
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	100.2	101.7	1%	N	30,004	-1.12%	1.49%	-4.16%	32.72%	83.82%	-2.62%	82.51%	12.0	5.6	1.0	0.8	
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	75.3	76.2	1%	N	1,044	0.0%	6.4%	-3.3%	32.3%	95.5%	-1.3%	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

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.