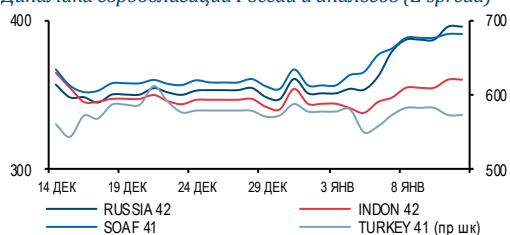


Ключевые индикаторы на 13 января 2016 г.

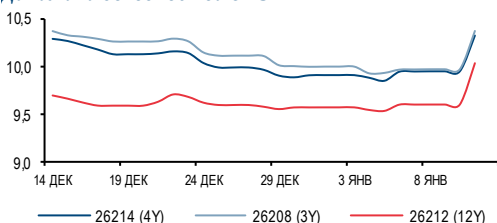
	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ	
		ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК			
EUR/USD	1,088	-0,4%	0,1%
USD/RUB	77,15	1,3%	1,3%
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК			
RUONIA	10,85	32 б.п.	32 б.п.
Междп. РЕПО ОФЗ о/п	10,82	-5 б.п.	-5 б.п.
MosPrime 3М	11,81	1 б.п.	2 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	10,27	-2 б.п.	-18 б.п.
ДОЛГОВОЙ РЫНОК			
UST10	2,10	-8 б.п.	-17 б.п.
Russia \$ 5Y CDS	354	5 б.п.	45 б.п.
EMBI+ Russia	283	9 б.п.	40 б.п.
ОФЗ-26212 (12Y)	10,23	19 б.п.	65 б.п.
ОФЗ ИН (8Y)	2,66	3 б.п.	9 б.п.
НЕФТЬ			
Brent, долл./барр.	31,23	0,0%	-16,2%
ФОНДОВЫЙ РЫНОК			
PTS	695	-0,6%	-8,2%
MMVB	1 690	0,5%	-5,0%
S&P 500	1 938	0,8%	-5,2%
STOXX Europe 600	3 065	1,2%	-6,2%
Shanghai Comp.*	3 022	-0,2%	-14,6%
MSCI Asia Pacific	123	0,0%	-6,9%

*данные на 8:00 мск

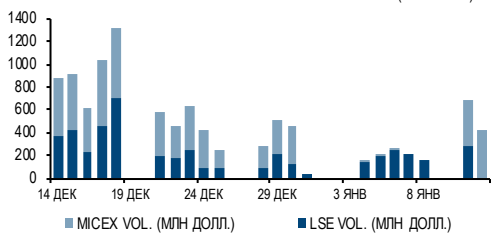
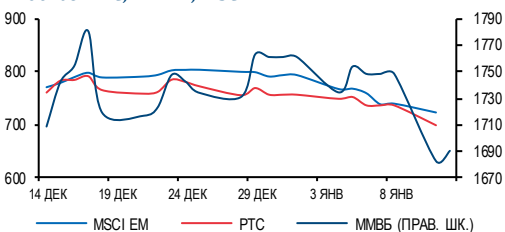
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)


Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ


Источник: Bloomberg

Индексы PTS, MMVB, MSCI EM


Источник: Bloomberg

✓ **Мировые фондовые рынки.** На западных площадках возобновились покупки на фоне отскока сильно просевших акций энергетического сектора. Сильная волатильность сохраняется на рынке нефти: днем цены отскакивали вверх, однако в ходе американской сессии устремились к новым минимумам. Доходность UST10 упала еще на 8 б.п. до 2,10%, следуя за ценами на нефть во второй половине дня, а также на фоне снижения спроса на безрисковые активы в связи с ростом на фондовых рынках США.

✓ Доходность **российских еврооблигаций** в основном несколько выросла. В суверенном сегменте - на 3-4 б.п. По длинным RUSSIA 42 и RUSSIA 43 она составила 6,32-6,37%. В негосударственном сегменте доходности в среднем прибавили 5-8 б.п. Так, по GAZPRU 22 4,95 и GAZPRU 37 она составила 6,73-7,72%.

✓ Распродажи продолжились **на рынке локального суверенного долга** на фоне падения рубля и нефти. Доходности кривой ОФЗ выросли на 20-25 б.п. УТМ 4-летних ОФЗ-26214 составила 10,59%; УТМ 11-летних ОФЗ-26207 – 10,24%.

✓ Сегодня на аукционе Минфин предложит 7,8 млрд руб. по 4-летним ОФЗ-26214 и 10 млрд руб. по 2-летнему флоатеру ОФЗ-24018.

✓ **Российский фондовый рынок** отскочил после сильного падения в понедельник на фоне локального роста цен на нефть и позитивной динамики западных площадок, правда, ближе к закрытию часть внутрисдневного роста была отыграна. Хорошо выросли газовые компании: Газпром (+1,6%), НОВАТЭК (+3,0%). Лучше рынка был также финансовый сектор: Сбербанк (+0,7%), ВТБ (+1,9%). При этом основные нефтяные бумаги смотрелись бледно: ЛУКОЙЛ (-1,5%), Роснефть (-0,5%).

Макроэкономика и денежный рынок

► **Инфляция** на конец 2015 года соответствует ожиданиям, эффект от девальвации рубля реализуется в 2К16

Ключевые события дня

► Динамика промпроизводства в еврозоне за ноябрь (13:00 мск)

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Инфляция на конец 2015 года соответствует ожиданиям, эффект от девальвации рубля реализуется в 2К16

По данным Росстата, месячная инфляция в декабре 2015 года составила 0,8% и не изменилась по сравнению с ноябрем.

На конец декабря инфляция сократилась на 2,1 п.п. по сравнению с ноябрем и составила 12,9% г/г, что соответствует нашим ожиданиям. Замедлению инфляции в конце года способствовали эффект базы аналогичного периода предыдущего года и ухудшение покупательной способности населения (в ноябре 2015 года снижение реальной заработной платы население составило 9%).

По нашим оценкам, «эффект переноса» от наблюдаемой в настоящий момент девальвации рубля проявится в начале 2К16 (на конец мая 2016 мы прогнозируем уровень инфляции на уровне 9,4% г/г). Принимая во внимание сохранение тенденции к снижению цен на нефть и девальвации рубля с преодолением новых «психологических отметок», весьма высока вероятность того, что Банк России продлит паузу в смягчении денежно-кредитной политики и примет решение сохранить ключевую ставку на уровне 11% на январском заседании.

*Гульнара Хайдаршина
+7 (495) 983 17 25*

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
12 января	0,84	2,2x	11,86%
29 декабря	1,46	1,0x	11,60%
22 декабря	1,58	0,8x	11,81%
15 декабря	1,00	1,5x	11,84%
08 декабря	0,75	1,9x	11,84%
01 декабря	0,55	2,0x	11,84%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
30 декабря	14	100	1,3x	10,74%
29 декабря	16	100	2,7x	11,55%
24 декабря	19	50	3,7x	11,63%
22 декабря	7	250	2,7x	11,40%
17 декабря	7	200	2,4x	11,24%
15 декабря	7	450	2,1x	11,35%

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%

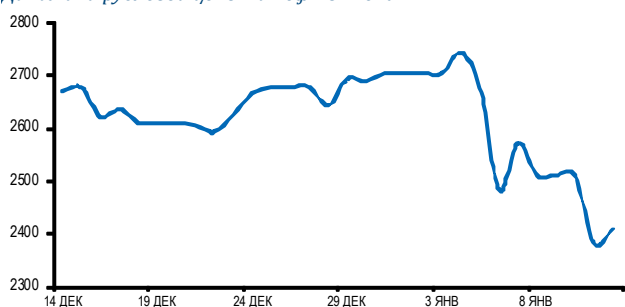
Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
11 января	28	3,1	0,9x	2,44%
29 декабря	14	0,1	1,9x	3,75%
28 декабря	28	2,0	0,9x	2,50%
22 декабря	7	0,1	3,3x	2,45%
21 декабря	28	0,4	4,2x	2,59%
15 декабря	7	0,1	0,5x	2,31%

Валютные кредиты под нерыночные активы

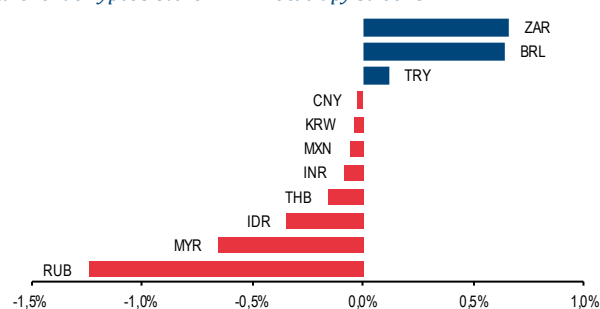
ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 октября	28	0,5	0,9x	2,44%
04 сентября	28	0,5	0,9x	2,45%
07 августа	28	0,5	0,9x	2,44%
10 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
11 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
17 апреля	28	1	0,5x	1,93%

Динамика рублевой цены на нефть Brent



Источник: Bloomberg

Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



Источник: Bloomberg



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%	2,0%	-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	486 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	EVLR 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	
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.	8,6	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	OGBK RX	руб.	0,22	u/r		u/r	336	-1,7%	-3,2%	-2,2%	-0,9%	33,8%	4,9%	36,3%					
Э.ON Россия	EOBR 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%	-1,9%	-2,9%	-4,7%	-2,7%	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%	-1,1%	-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	MTS 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%					
QIWI	QIWI 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	1 156	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%					
Диски	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, ЯНВАРЬ

ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
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
1 ▶ ЕС: промышленный PMI ▶ США: промышленный PMI	2	3 ▶ ЕС: PMI (январь) ▶ США: PMI (январь)	4	5 ▶ США: уровень безработицы	6	7
8 ▶ Китай: новогодние каникулы	9 ▶ Китай: новогодние каникулы	10 ▶ Китай: новогодние каникулы	11 ▶ Китай: новогодние каникулы	12 ▶ ЕС: данные по ВВП за 4К15 ▶ Китай: новогодние каникулы	13	14

▶ 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 – 2016. «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.