



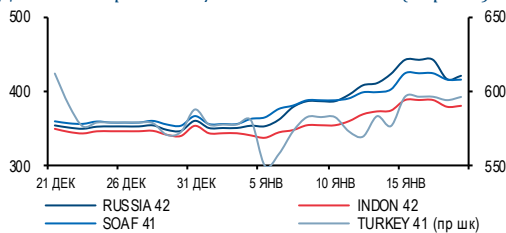
### Ключевые индикаторы на 20 января 2016 г.

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ	
		ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
<b>ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</b>			
EUR/USD	1,098	0,2%	0,4%
USD/RUB	78,73	-0,8%	8,5%
<b>ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</b>			
RUONIA	11,09	7 б.п.	57 б.п.
Междп. РЕПО ОФЗ о/п	10,85	-5 б.п.	-2 б.п.
MosPrime 3М	11,92	1 б.п.	12 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	10,75	10 б.п.	33 б.п.
<b>ДОЛГОВОЙ РЫНОК</b>			
UST10	2,06	2 б.п.	-21 б.п.
Russia \$ 5Y CDS	380	-16 б.п.	71 б.п.
EMBI+ Russia	291	-	41 б.п.
ОФЗ-26212 (12Y)	10,48	-14 б.п.	90 б.п.
ОФЗ ИН (8Y)	2,72	-1 б.п.	15 б.п.
<b>НЕФТЬ</b>			
Brent, долл./барр.	28,76	0,7%	-23,7%
<b>ФОНДОВЫЙ РЫНОК</b>			
RTS	645	2,1%	-12,8%
ММВБ	1 646	1,4%	-2,2%
S&P 500	1 881	0,1%	-8,0%
STOXX Europe 600	333	1,3%	-9,0%
Shanghai Comp.*	3 008	3,2%	-15,0%
MSCI Asia Pacific	120	0,8%	-9,2%

\*данные на 8:00 мск

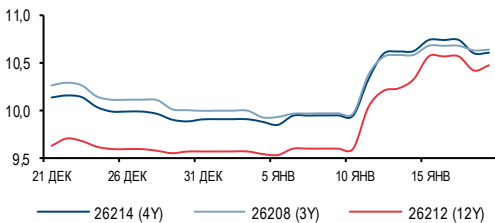
Источник: Bloomberg

### Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



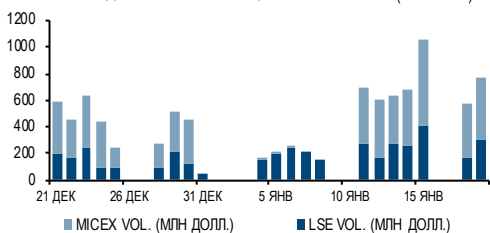
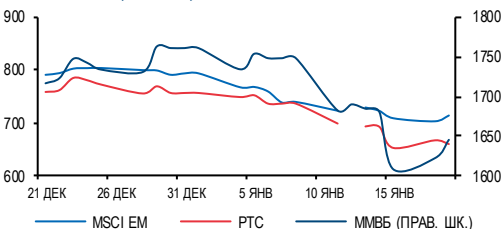
Источник: Bloomberg

### Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

### Индексы RTS, ММВБ, MSCI EM



Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки.** На европейских рынках торги прошли под «диктовку» покупателей (FTSE100 +1,7%) на фоне ожиданий новых стимулов от китайских властей и роста цен на нефть. Американские же индексы не смогли удержать позитивный настрой и закрылись нейтрально (Dow Jones +0,2%, S&P500 +0,1%) вслед за разворотом на рынке нефти. Доходность UST10 выросла на 2 б.п. до 2,06%
- ✓ Доходность **российских еврооблигаций** преимущественно падала. В суверенном сегменте – в среднем на 10-20 б.п., по RUSSIA 42 и RUSSIA 43 составила 6,41-6,50%. В корпоративном сегменте доходность также в основном снижалась – на 5-15 б.п. Рост доходности отмечался на среднем отрезке кривой Газпрома (5-8 б.п.), коротком отрезке Евраза (5-6 б.п.) и длинном отрезке РЖД (в среднем 15 б.п.).
- ✓ **Рынок локального суверенного долга** подрос на небольшом укреплении рубля. Доходности кривой ОФЗ снизились в пределах 10-15 б.п. УТМ 4-летних ОФЗ-26214 составила 10,62%; УТМ 11-летних ОФЗ-26207 – 10,49%.
- ✓ Сегодня на аукционе Минфин предложит 8 млрд руб. по 11-летним ОФЗ-26207 и 12 млрд руб. по 9-летнему флоатеру ОФЗ-29006.
- ✓ **Российский фондовый рынок** продемонстрировал долгожданный отскок вслед за ценами на нефть и западными рынками. Устойчивый спрос наблюдался по всему спектру ликвидных имен: основные фишки прибавили от 1% до 3%. Слабее рынка выступили акции банковского сектора ВТБ (+0,0%), Сбербанк (+0,6%).

### Ключевые события дня

- ▶ **США:** декабрьская статистика по начатым строительством/выданным разрешениям на строительство жилья (16:30 мск) и декабрьский ИПЦ (16:30 мск)

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
19 января	0,62	2,0x	11,91%
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%

### Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
19 января	14	200	2,4x	11,20%
14 января	7	100	3,2x	11,45%
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%

### 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%

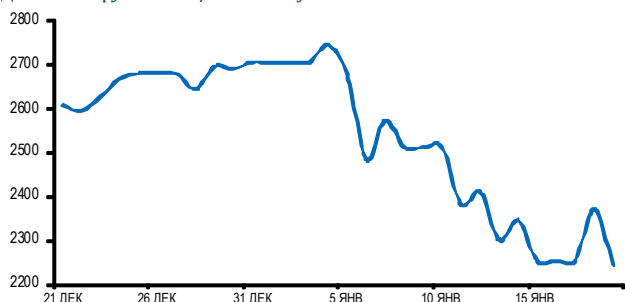
### Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
19 января	7	0,1	0,9x	2,51%
18 января	28	0,6	0,7x	2,57%
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%

### Валютные кредиты под нерыночные активы

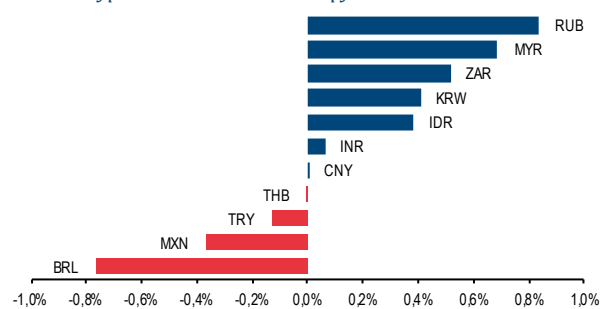
ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 октября	28	0,5	0,9x	2,44%
04 сентября	28	0,5	0,9x	2,45%
07 августа	28	0,5	0,9x	2,44%
10 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
11 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
17 апреля	28	1	0,5x	1,93%

### Динамика рублевой цены на нефть Brent



Источник: Bloomberg

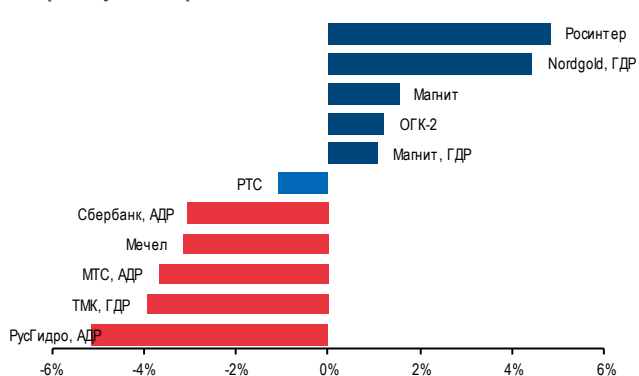
### Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



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	
<b>Нефть и газ</b>																			
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%					
<b>Металлургия</b>																			
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%					
<b>Энергетика</b>																			
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%	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%	-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%					
<b>Телекоммуникации/Медиа</b>																			
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	
<b>Транспорт</b>																			
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%					
<b>Удобрения</b>																			
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	
<b>Потребительский сектор</b>																			
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%					
<b>Финансовый сектор</b>																			
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
28.01.16	<b>Энел Россия:</b> операционные результаты	2015
01-04.02.16	<b>Газпром:</b> день инвестора	
25.02.16	<b>НОВАТЭК:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
26.02.16	<b>Газпром нефть:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
03.03.16	<b>ЛУКОЙЛ:</b> Финансовые результаты по US GAAP	2015
10.03.16	<b>Энел Россия:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
15.03.16	<b>Энел Россия:</b> день Инвестора, публикация бизнес-плана на 2016-2019 гг.	
30.03.16	<b>Роснефть:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
31.03.16	<b>Энел Россия:</b> Финансовые результаты по РСБУ	2015
31.03.16	<b>ЕДС:</b> Финансовые результаты по US GAAP	2015
Март	<b>СИБУР:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
Март	<b>Башнефть:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
28.04.16	<b>Энел Россия:</b> финансовые результаты по МСФО	1К16
30.04.16	<b>Сургутнефтегаз:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
Апрель	<b>Транснефть:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
05.05.16	<b>Энел Россия:</b> Финансовые результаты по РСБУ	1К16
Июнь	<b>Энел Россия:</b> годовое общее собрание акционеров	
28.07.16	<b>Энел Россия:</b> финансовые результаты по МСФО, телеконференция	1П16
04.08.16	<b>Энел Россия:</b> финансовые результаты по РСБУ	1П16
01.11.16	<b>Энел Россия:</b> финансовые результаты по МСФО	9М16
03.11.16	<b>Энел Россия:</b> финансовые результаты по РСБУ	9М16

Источник: данные компаний, Bloomberg



## ВАЖНЫЕ СОБЫТИЯ, ЯНВАРЬ

ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
18 ▶ <b>ЕС:</b> визит «тройки» в Грецию ▶ <b>США:</b> День Мартина Лютера Кинга (выходной)	19 ▶ <b>Китай:</b> данные по ВВП за 4К15	20 ▶ <b>США:</b> ИПЦ за декабрь ▶ <b>Россия:</b> Встреча Лаврова и Керри	21 ▶ <b>ЕС:</b> решение ЕЦБ по ставке ▶ <b>ЕС:</b> ИПЦ за декабрь	22	23	24
25	26	27 ▶ <b>США:</b> решение ФРС по ставке	28	29 ▶ <b>Россия:</b> заседание ЦБ РФ ▶ <b>США:</b> данные по ВВП за 4К15	30	31
1 ▶ <b>Россия:</b> Газпром – День инвестора (Нью-Йорк) ▶ <b>ЕС:</b> Мюнхенская конференция по безопасности ▶ <b>США:</b> промышленный PMI	2	3 ▶ <b>ЕС:</b> PMI (январь) ▶ <b>США:</b> PMI (январь)	4 ▶ <b>Россия:</b> Газпром – День инвестора (Лондон)	5 ▶ <b>США:</b> уровень безработицы	6	7
8 ▶ <b>Китай:</b> новогодние каникулы	9 ▶ <b>Китай:</b> новогодние каникулы	10 ▶ <b>Китай:</b> новогодние каникулы	11 ▶ <b>Китай:</b> новогодние каникулы	12 ▶ <b>ЕС:</b> данные по ВВП за 4К15 ▶ <b>Китай:</b> новогодние каникулы	13	14

▶ Праздники

▶ Важные события

**ГАЗПРОМБАНК**

117420, г. Москва, ул. Нагаткина, 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 — 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.

---