



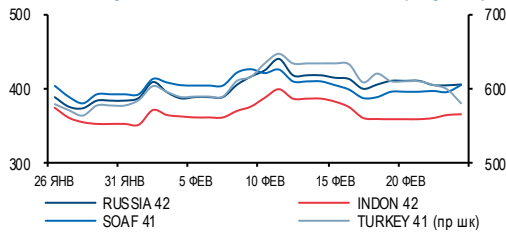
Ключевые индикаторы на 25 февраля 2016 г.

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ	
		ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК			
EUR/USD	1,102	0,0%	▲ 1,5%
USD/RUB	76,29	-1,5%	▲ 5,2%
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК			
RUONIA	10,87	-11 б.п.	▲ 35 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	10,65	-5 б.п.	▲ -25 б.п.
MosPrime 3M	11,95	-	▲ 16 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	10,31	-6 б.п.	▲ -15 б.п.
ДОЛГОВОЙ РЫНОК			
UST10	1,75	3 б.п.	▲ -52 б.п.
Russia \$ 5Y CDS	339	8 б.п.	▲ 30 б.п.
EMBI+ Russia	291	-	▲ 41 б.п.
ОФЗ-26212 (12Y)	9,81	-13 б.п.	▲ 23 б.п.
ОФЗ ИИ (7Y)	2,30	-12 б.п.	▲ -24 б.п.
НЕФТЬ			
Brent, долл./барр.*	34,27	4,1%	▲ -8,1%
ФОНДОВЫЙ РЫНОК			
RTS	738	1,6%	▲ -2,6%
MMVB	1 797	0,2%	▲ 2,0%
S&P 500	1 930	0,4%	▲ -5,6%
STOXX Европе 600	320	-2,3%	▲ -12,5%
Shanghai Comp.*	2 823	-3,7%	▲ -20,2%
MSCI Asia Pacific	120	-0,6%	▲ -9,4%

*данные на 8:00 мск

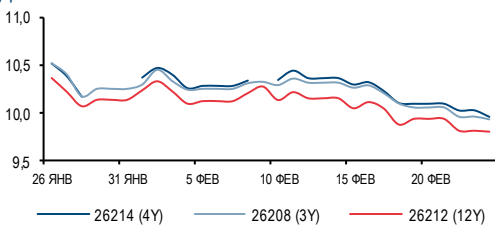
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



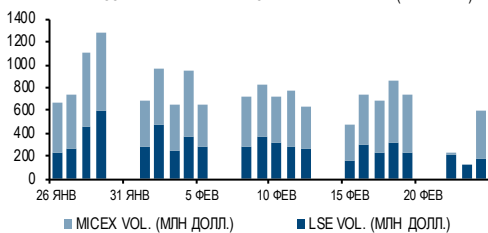
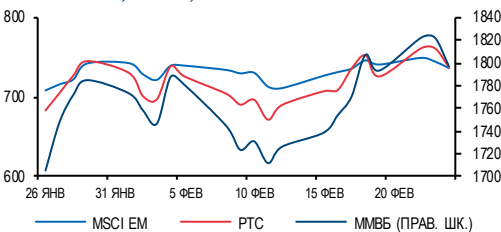
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы RTS, MMVB, MSCI EM



Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки** вчера менялись разнонаправленно. Европейские индексы завершили день распродажами, падение составило 2,0-2,5% во главе с акциями нефтедобывающих и металлургических компаний на фоне удешевления сырья. Поскольку поздно вечером цены на сырье вернулись к росту, индексы США закрылись в небольшом, в рамках половины процента, плюсе. Доходность UST10 выросла на 3 б.п., вернувшись на уровень 1,75%.
- ✓ Цены на нефть снижались днем, но после данных о запасах в США вернулись к росту, Brent – выше 34 долл. за баррель.
- ✓ Доходность **российских еврооблигаций** выросла в основном в пределах 5 б.п. Исключение составили короткие суверенные выпуски (доходность снизилась на 4 б.п.), отдельные короткие (погашением в 2016-2017 гг.) бумаги нефтяных и металлургических компаний, а также RURAIL 21C (YTM 4,46%, -1 б.п.) и RURAIL 21E (YTM 5,11%, -4 б.п.)
- ✓ Доходность **по локальным суверенным облигациям** на коротком отрезке кривой выросла на 1-5 б.п. На среднем и длинном отрезках не изменилась и составила по ОФЗ-26212 9,81%
- ✓ **Российский фондовый рынок** потерял почти 2% на фоне дешевающей нефти, к вечеру падение немного сократилось, но индекс MMVB остался ниже 1 800 пунктов. Металлурги были лучше рынка – не подешевели акции Норникеля (0%), росли бумаги АПРОСЫ (+1,4%). Хуже рынка были нефтяные «фишки», ЛУКОЙЛ потерял 2,3%, Татнефть – 2,9%.

Ключевые события дня

- ▶ **ЕС:** потребительская инфляция (13:00)
- ▶ **США:** заявки на пособие по безработице (16:30)

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
16 февраля	0,54	1,8x	11,50%
09 февраля	0,38	1,2x	11,75%
02 февраля	0,10	3,9x	12,00%
26 января	0,77	1,2x	11,91%
19 января	0,62	2,0x	11,91%
12 января	0,84	2,2x	11,86%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
16 февраля	35	30	3,0x	11,10%
09 февраля	14	250	0,9x	10,70%
08 февраля	31	100	0,6x	10,80%
02 февраля	14	350	1,3x	10,70%
01 февраля	31	200	1,0x	10,80%
26 января	14	250	1,7x	10,99%

Изменения ключевой ставки ЦБ

ДАТА	СТАВКА
29 января	11,00%
11 декабря	11,00%
30 октября	11,00%
11 сентября	11,00%
31 июля	11,00%
15 июня	11,50%

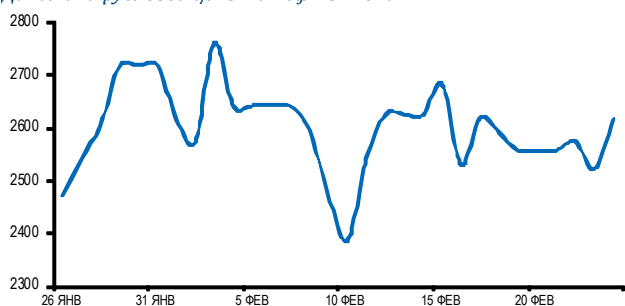
Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
16 февраля	7	0,1	0,2x	2,51%
15 февраля	28	2,0	1,1x	2,46%
09 февраля	7	0,1	0,2x	2,51%
08 февраля	28	3,0	1,0x	2,44%
08 февраля	364	0,1	0,1x	4,14%
02 февраля	7	0,1	0,1x	2,53%

Валютные кредиты под нерыночные активы

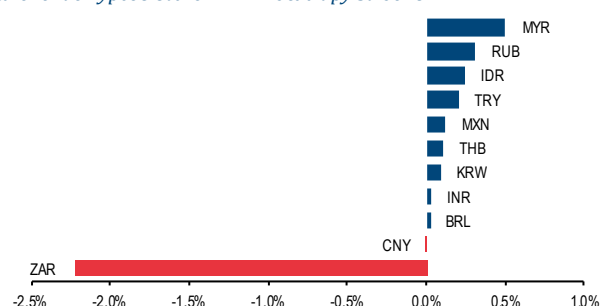
ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 октября	28	0,5	0,9x	2,44%
04 сентября	28	0,5	0,9x	2,45%
07 августа	28	0,5	0,9x	2,44%
10 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
11 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
17 апреля	28	1	0,5x	1,93%

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
РУСАЛ	RUAL RX		483	2 393	5

Источник: Bloomberg



ОЦЕНКА И ДИНАМИКА ЦЕН АКЦИЙ

Эмитент	Тикер	Вал.	CP	TP	Upside	Рейтинг	МСap	1Д	5Д	1М	3М	1Г	MTD	YTD	P/E 15	P/E 16	EV/ EBITDA 15	EV/ EBITDA 16	
Нефть и газ																			
Газпром	GAZP RX	руб.	137.2	201.2	47%	OW	42 558	-2.0%	0.0%	3.1%	-4.8%	-9.0%	0.4%	0.8%	1.3	1.3	1.6	1.5	
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	82.8	110.0	33%	OW	25 125	-3.7%	-0.3%	10.3%	-13.4%	-1.1%	-3.8%	0.7%	10.6	9.0	8.7	7.7	
Роснефть	ROSN RX	руб.	281.7	311.7	11%	N	39 133	-1.2%	0.6%	10.5%	3.7%	6.9%	3.4%	11.2%	2.6	2.6	2.8	2.6	
Лукойл	LKOD LI	долл.	33.0	54.3	64%	OW	28 077	-3.4%	0.8%	11.6%	-16.5%	-30.1%	-2.0%	2.5%	10.1	7.0	3.0	2.7	
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	38.9	26.6	-32%	UW	18 216	-1.1%	2.5%	9.9%	8.6%	15.8%	6.4%	14.5%	7.3	8.2	-5.7	-7.0	
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	44.1	40.5	-8%	N	4 452	-0.8%	-1.1%	-2.8%	-1.5%	14.1%	-4.1%	-0.3%					
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	144.2	201.2	40%	OW	8 962	-0.9%	-1.2%	0.3%	-2.2%	-13.4%	-1.1%	-6.3%	1.8	1.8	1.3	1.2	
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	24.4	32.1	32%	N	8 845	-4.5%	-7.5%	-1.0%	-22.7%	-23.5%	-9.8%	-7.6%	5.7	5.0	3.7	3.3	
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	185.0	216.9	17%	OW	359	-0.2%	1.2%	-2.6%	-7.8%	6.3%	0.1%	-7.1%					
Башнефть	BANE RX	руб.	2 505	2 323	-7%	N	4 867	0.5%	5.8%	24.8%	25.0%	54.7%	24.3%	26.0%	3.3	3.4	2.2	2.2	
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1 811	1 861	3%	N	709	0.3%	-7.0%	7.2%	4.1%	49.8%	4.7%	5.6%					
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	201 800	76 309	-62%	UW	4 113	0.5%	2.7%	1.9%	22.4%	45.9%	6.7%	4.0%					
Металлургия																			
Норильский никель	MNOO LI	долл.	11.4	16.8	48%	OW	17 961	-0.4%	0.3%	-0.5%	-20.4%	-35.6%	-1.8%	-10.4%	4.5	4.5	3.4	3.3	
Алроса	ALRS RX	долл.	0.93	1.50	61%	OW	6 883	1.4%	3.3%	25.8%	30.9%	-2.3%	15.5%	27.5%	5.2	4.4	4.3	3.8	
Русал	486 HK	гонг. долл.	2.3	4.7	103%	N	4 537	-1.3%	-1.7%	5.5%	-14.7%	-59.7%	4.5%	-2.1%	2.6	3.1	4.0	5.1	
НЛМК	NLMK LI	долл.	9.7	10.4	8%	N	5 795	-1.3%	-4.3%	23.2%	-8.8%	-28.1%	11.8%	13.6%	7.4	5.8	4.4	3.9	
Евраз	EVR LN	брит. пенс.	68.0	50.2	-26%	UW	1 333	3.7%	-1.5%	8.9%	-14.6%	-64.2%	9.1%	-7.2%	5.8	2.7	3.7	3.3	
Северсталь	SVST LI	долл.	8.4	9.9	19%	N	6 995	-1.3%	-2.4%	1.7%	-23.1%	-24.6%	3.5%	-0.2%	7.3	6.4	4.3	4.1	
ММК	MMK LI	долл.	3.1	5.6	80%	OW	2 682	-3.1%	-2.5%	4.5%	-29.1%	3.7%	-1.3%	-6.5%	n/a	10.1	4.1	3.5	
Polyus Gold	PGLI LN	долл.	#НД	3.2		N	#НД	#НД	#НД	#НД	#НД	#НД	#НД	#НД	#НД	#НД	#НД	8.2	9.1
PolyMetal	POLY LN	долл.	9.0	9.3	4%	N	3 808	0.9%	4.0%	20.3%	24.3%	19.1%	12.0%	10.2%	9.9	10.2	6.7	7.2	
Nordgold	NORD LI	долл.	2.8	u/r		u/r	1 053	1.4%	1.4%	11.4%	-2.7%	29.1%	6.4%	5.2%					
Распадская	RASP RX	долл.	0.33	u/r		u/r	233	-1.0%	-0.9%	-2.1%	-27.4%	-36.6%	0.3%	-15.8%					
ТМК	TMKS LI	долл.	2.6	u/r		u/r	656	-1.7%	0.8%	1.7%	-24.4%	-10.3%	-2.8%	-17.3%					
Энергетика																			
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1.50	1.90	27%	OW	2 046	1.3%	6.0%	14.4%	26.9%	74.2%	11.6%	35.2%	0.1	0.1	0.4	0.4	
РусГидро	HYDR RX	руб.	0.70	0.50	-28%	N	3 538	-2.4%	3.6%	7.9%	15.8%	16.0%	7.7%	2.9%	7.5	5.8	6.4	6.4	
ОГК-2	OGBK RX	руб.	0.23	u/r		u/r	331	-1.7%	0.8%	4.7%	9.0%	24.4%	4.3%	2.5%					
Э.ON Россия	EONR RX	руб.	2.40	u/r		u/r	1 980	-0.3%	0.0%	-21.7%	-25.4%	-11.3%	-21.0%	-24.6%					
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0.74	u/r		u/r	342	-0.9%	-0.8%	6.5%	-1.9%	-6.5%	6.2%	3.4%					
ФСК	FEES RX	руб.	0.063	0.060	-5%	N	1 052	0.2%	1.7%	9.5%	2.2%	-12.1%	7.6%	6.0%	1.9	1.9	3.2	3.2	
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0.49	0.45	-7%	N	1 024	-2.5%	1.6%	7.5%	6.6%	-20.1%	7.7%	5.9%	1.7	1.7	4.1	4.1	
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0.65	u/r		u/r	18	-1.8%	5.4%	7.3%	7.5%	7.5%	5.7%	8.8%					
МОЭК	MSRS RX	руб.	0.77	0.90	18%	N	488	0.5%	1.3%	2.1%	-3.0%	-28.2%	1.9%	2.0%	3.9	3.9	3.1	3.1	
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0.20	0.22	11%	N	110	-0.8%	1.5%	3.6%	1.8%	-23.7%	1.6%	1.6%	nm	nm	4.1	4.1	
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0.060	0.070	16%	N	89	0.3%	-0.3%	-2.3%	-5.8%	-22.7%	-3.1%	-4.0%	nm	nm	3.7	3.7	
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0.022	0.025	16%	N	50	0.2%	4.4%	8.6%	9.1%	-14.9%	6.2%	10.5%	nm	nm	2.2	2.2	
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0.095	0.073	-23%	N	109	0.0%	-0.5%	1.4%	-0.4%	63.8%	-1.6%	0.0%	nm	nm	3.5	3.5	
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0.029	u/r		u/r	36	-1.0%	3.6%	10.3%	5.8%	-9.1%	7.4%	5.8%					
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	2.28	2.30	1%	N	50	1.3%	3.2%	1.1%	-11.0%	6.1%	2.9%	-0.2%	1.2	1.2	2.1	2.1	
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	13.20	u/r		u/r	16	-1.5%	1.5%	4.4%	8.6%	9.5%	1.5%	11.4%					
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0.049	u/r		u/r	61	-3.0%	2.3%	4.5%	-5.2%	-44.8%	9.4%	0.6%					
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	57.10	u/r		u/r	212	-3.1%	0.7%	2.2%	-10.5%	5.6%	1.6%	-4.8%					
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0.032	0.030	-6%	N	21	-0.3%	-0.9%	4.9%	-2.7%	-10.2%	0.0%	2.6%	nm	nm	4.9	4.9	
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	12.10	u/r		u/r	25	-0.8%	-0.4%	-0.4%	-5.5%	-15.7%	-1.6%	-3.2%					
Телекоммуникации/Медиа																			
АФК "Система"	SSA LI	долл.	5.6	9.0	60%	OW	2 712	-2.9%	-2.1%	3.5%	-17.8%	-16.9%	-0.4%	-4.8%	6.3	5.6	4.2	4.0	
Яндекс	YNDX US	долл.	13.2	15.3	16%	OW	4 197	2.0%	-3.5%	4.8%	-22.6%	-19.6%	-1.9%	-16.2%	29.6	26.1	16.1	13.9	
Мегафон	MFON LI	долл.	11.1	16.0	44%	OW	6 882	-2.6%	-7.1%	8.8%	-27.7%	-38.1%	-7.1%	-4.7%	11.3	11.1	4.7	4.6	
МТС	MTS US	долл.	7.1	12.0	69%	OW	7 325	-0.6%	-4.2%	17.8%	-6.7%	-27.7%	1.3%	14.7%	8.6	8.1	4.3	4.1	
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	3.7	u/r		u/r	6 500	2.9%	-2.4%	23.3%	2.8%	-27.9%	12.5%	12.8%					
Mail.ru	MAIL LI	долл.	19.8	22.0	11%	UW	4 388	-2.5%	3.7%	5.9%	-13.5%	13.1%	-8.3%	-12.2%	30.6	24.0	18.2	15.3	
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	89.1	112.0	26%	OW	3 008	-2.9%	2.4%	5.2%	-1.0%	2.9%	3.3%	-1.0%					
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	64.4	75.8	18%	OW	177	-1.8%	-0.3%	-1.2%	1.4%	8.3%	-1.0%	-6.8%					
QIWI	QIWI US	долл.	11.1	32.5	194%	OW	711	-3.3%	-11.5%	-15.4%	-42.5%	-51.6%	-14.3%	-38.4%	18.0	14.5	3.9	3.2	
Транспорт																			
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	53.7	65.0	21%	OW	782	-2.0%	0.2%	5.1%	-5.2%	37.7%	6.3%	-4.3%	-4.7	2.7	6.4	5.4	
НМТП	NOSP LI	долл.	3.8	u/r		u/r	962	0.0%	0.0%	9.3%	-4.4%	91.7%	-0.7%	-0.9%					
Трансконтейнер	TRCN LI	долл.	5.0	u/r		u/r	693	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%	42.6%	0.0%	-0.1%					
Globaltrans	GLTR LI	долл.	3.5	4.0	13%	N	633	1.1%	-1.7%	1.1%	-27.8%	-29.3%	-9.9%	-22.2%	14.5	10.9	4.6	4.5	
FESCO	FESH RX	руб.	2.5	u/r		u/r	97	-2.5%	-3.3%	-4.8%	-14.6%	-23.9%	-7.3%	-7.9%					
Global Ports	GLPR LI	долл.	3.0	u/r		u/r	573	0.0%	9.1%	20.0%	-25.1%	-25.0%	0.3%	-7.7%					
Удобрения																			
Уралкалий	URKA RX	руб.	160.1	170.5	6%	UW	6 161	0.0%	-1.7%	-5.3%	-7.5%	-5.8%	-7.2%	-9.6%	6.5	5.8	5.2	4.8	
Фосагро	PHOR LI	долл.	11.6	17.5	51%	OW	4 507	-2.5%	6.9%	1.8%	-13.4%	5.5%	-2.1%	-9.7%	4.8	5.4	4.2	4.4	
Акрон	AKRN RX	руб.	3 595	1 568	-56%	N	1 910	-0.4%	3.3%	-4.0%	6.6%	44.7%	0.7%	-4.9%	3.8	3.4	3.3	3.1	
Потребительский сектор																			
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	16.4	u/r		u/r	4 440	-3.8%	-0.3%	-2.1%	-25.7%	37.4%	-11.6%	-13.7%					
Магнит	MGNT LI	долл.	32.0	u/r		u/r	15 130	-4.7%	2.6%	-7.4%	-33.0%	-32.6%	-18.1%	-20.4%					
Дикси	DIXY RX	руб.	273.0	u/r		u/r	446	-0.9%	1.6%	-1.7%	-13.5%	-40.9%	-2.5%	-9.9%					
ОКей	OKEY LI	долл.	1.6	u/r		u/r	429	6.3%	4.9%	-5.9%	-27.7%	-53.8%	-5.1%	-20.3%					
Финансовый сектор																			
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	102.1	101.7	0%	N	28 889	-1.07%	2.92%	12.20%	-5.91%	37.60%	5.80%	0.83%	12.2	5.7	1.0	0.9	
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	72.3	76.2	5%	N	948	-1.7%	1.5%	8.4%	-7.8%	38.2%	5.6%	-5.4%					
ВТБ АО	VTBR RX	руб.	0.072	0.0															

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
25. 2.2016	Nordgold : финансовые результаты по МСФО	4К15
26.02.2016	НОВАТЭК : финансовые результаты по МСФО	2015
02.03.2016	РусГидро : финансовые результаты по РСБУ	2015
03.03.2016	Московская биржа : финансовые результаты по МСФО	2015
04.03.2016	ТМК : финансовые результаты по МСФО	4К15
09.03.2016	Сбербанк : финансовые результаты по РСБУ	Январь
10.03.2016	Энел Россия : финансовые результаты по МСФО	2015
15.03.2016	Евраз : финансовые результаты по МСФО	2015
15.03.2016	Ростелеком : финансовые результаты по МСФО	4К15
15.03.2016	Энел Россия: день инвестора , публикация бизнес-плана на 2016-2019	
17.03.2016	АЛРОСА : финансовые результаты по МСФО	4К15
21-25.03.2016	Банк «Санкт-Петербург» : финансовые результаты по МСФО	2015
21-25.03.2016	НЛМК : финансовые результаты по МСФО, День инвестора (Лондон)	4К15
23.03.2016	РусГидро : финансовые результаты по МСФО	2015
24.03.2016	Распадская : финансовые результаты по МСФО	2015
24.03.2016	Сбербанк : финансовые результаты по МСФО	2015
29.03.2016	Polymetal : финансовые результаты по МСФО	2015
30.03.2016	Роснефть : финансовые результаты по МСФО	2015
31.03.2016	Энел Россия : финансовые результаты по РСБУ	2015
31.03.2016	Eurasia Drilling Company : финансовые результаты по US GAAP	2015
Март	Газпром нефть : финансовые результаты по МСФО	2015
Март	ЛУКОЙЛ : финансовые результаты по US GAAP	2015
Март	СИБУР : финансовые результаты по МСФО	2015
Март	Башнефть : финансовые результаты по МСФО	2015
07.04.2016	Сбербанк : финансовые результаты по РСБУ	Март
14.04.2016	НЛМК : операционные результаты	1К16
20.04.2016	Евраз : операционные результаты	1К16
21.04.2016	РусГидро : операционные результаты	1К16
26.04.2016	Распадская : операционные результаты	1К16
27.04.2016	Лента : операционные результаты	1К16
28.04.2016	Энел Россия : финансовые результаты по МСФО	1К16
29.04.2016	РусГидро : финансовые результаты по РСБУ	1К16
30.04.2016	Сургутнефтегаз : финансовые результаты по МСФО	2015
Апрель	Транснефть : финансовые результаты по МСФО	2015
Апрель	РусГидро : день инвестора	
05.05.2016	Энел Россия : финансовые результаты по РСБУ	1К16
11.05.2016	Сбербанк : финансовые результаты по РСБУ	April
12.05.2016	VimpelCom : финансовые результаты по МСФО	1К16
18.05.2016	Polymetal : день инвестора	
23.06.2016	РусГидро : финансовые результаты по МСФО	1К16
Июнь	Энел Россия : годовое собрание акционеров	
Июнь	РусГидро : годовое собрание акционеров	
21.07.2016	РусГидро : операционные результаты	1П16
21.07.2016	Лента : операционные результаты	1П16

Источник: данные компаний, Bloomberg



ВАЖНЫЕ СОБЫТИЯ, ФЕВРАЛЬ

ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
22 ▶ ЕС: PMI (Февраль) ▶ США: Manufacturing PMI ▶ Россия: выходной	23 ▶ Россия: выходной ▶ ЕС: ВВП Германии за 4К15	24 ▶ США: Services PMI (февраль) ▶ Китай: определение повестки Всекитайского собрания народных представителей	25 ▶ ЕС: CPI за январь	26 ▶ США: данные по ВВП за 4К15, доходы/расходы населения (январь)	27	28
29 ▶ ЕС: прогноз CPI за февраль	1 ▶ Китай: индекс PMI ▶ США: индекс PMI ▶ ЕС: индекс PMI	2	3 ▶ США: спрос на товары длительного пользования ▶ США: торговый баланс	4 ▶ США: payrolls, уровень безработицы	5	6
7 ▶ Россия: выходной	8 ▶ ЕС: ВВП за 4К15, оценочный ▶ Россия: выходной	9	10 ▶ Китай: CPI ▶ ЕС: решение ЕЦБ по ставке	11	12	13
14	15 ▶ США: промышленное производство, PPI	16 ▶ США: решение ФРС по ставке	17 ▶ ЕС: CPI	18 ▶ Россия: заседание ЦБ ▶ США: индекс экономических настроений (Мичиган)	19	20

▶ 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 ответственности 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.