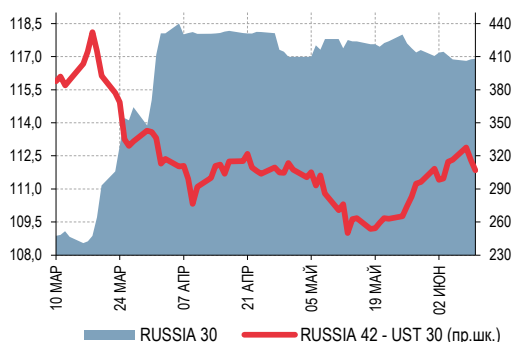


Ключевые индикаторы от 11 июня 2015 г.

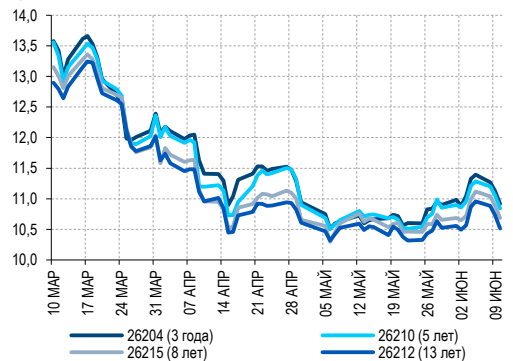
| | Закрытие | Изменение | | |
|-----------------------|----------|-----------|--------------|---|
| | | за день | к нач. года | |
| Валютный рынок | | | | |
| EUR/USD | 1,130 | 0,2% | ▲ -6,6% | ▼ |
| USD/RUB | 54,12 | -2,5% | ▼ -7,2% | ▼ |
| Корзина валют | 57,46 | -2,2% | ▼ -4,3% | ▼ |
| Денежный рынок | | | | |
| RUONIA | 13,12 | 2 б.п. | ▲ -427 б.п. | ▼ |
| Междил. РЕПО ОФЗ о/п | 12,08 | -13 б.п. | ▼ -489 б.п. | ▼ |
| MosPrime 3М | 13,31 | -2 б.п. | ▼ -1046 б.п. | ▼ |
| USD/RUB ХССУ 1Y | 12,50 | -20 б.п. | ▼ -440 б.п. | ▼ |
| Долговой рынок | | | | |
| UST10 | 2,47 | 2 б.п. | ▲ 30 б.п. | ▲ |
| Russia 30 | 3,76 | -1 б.п. | ▼ -268 б.п. | ▼ |
| Gazprom 22 4.95 | 6,38 | -14 б.п. | ▼ -185 б.п. | ▼ |
| EMBI+ Russia | 273 | -12 б.п. | ▼ -199 б.п. | ▼ |
| ОФЗ-26208 | 10,86 | -23 б.п. | ▼ -463 б.п. | ▼ |
| ОФЗ-26212 | 10,51 | -22 б.п. | ▼ -287 б.п. | ▼ |
| Товарный рынок | | | | |
| Brent, долл./барр. | 65,53 | 0,5% | ▲ 14,6% | ▲ |
| Золото*, долл./унц. | 1 186 | 0,8% | ▲ 0,0% | ▼ |
| Фондовый рынок | | | | |
| PTC | 959 | 1,6% | ▲ 21,3% | ▲ |
| S&P 500 | 2 105 | 1,2% | ▲ 2,2% | ▲ |
| NIKKEI* | 20 299 | 1,0% | ▲ 16,3% | ▲ |

*Данные на 08:00 мск

Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и spread Russia 42 – UST 30


Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ


Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Европейские долговые рынки вчера находились под давлением на фоне возобновившихся надежд инвесторов о прогрессе в договоренностях по греческому долгу, поддерживающих настроения risk-on. YTM Bunds10 вчера пробивала уровень 1,0%, завершив день около 0,98% (+3 б.п.), евро окреп на 0,4%, большинство фондовых площадок Европы закрылись в плюсе в пределах 1,1-2,5%.
- ✓ Американский рынок следовал за динамикой Bunds, доходность UST10 за день прибавила 5 б.п., до 2,48%. Рост базовых ставок не смог преломить даже успешный аукцион по UST10 на 21 млрд долл.
- ✓ **Российские еврооблигации**, поддерживаемые нефтью, продолжили осторожное укрепление, вопреки наблюдаемому росту базовых ставок. Средние и длинные выпуски RUSSIA закрылись выше по цене на 0,3-0,8 п.п. (-6-8 б.п. в доходности). Негосударственный сегмент смотрелся даже лучше – длинные нефтегазовые бумаги, длинные VIP, EVRAZ, TRUBRU подорожали на 0,7-1,0 п.п.; в банковском сегменте продолжил отыгрывать недавние потери VEBBANK (+0,8-1,3 п.п.).
- ✓ **Локальный рынок** вчера также получил ощутимую поддержку со стороны растущей нефти и окрепшего рубля, энтузиазм инвесторов поддержали также хорошие цифры по недельной инфляции (0,0%) и успешные размещения Минфина. Доходности ОФЗ за день скорректировались вниз на 16-22 б.п., кривая сейчас находится в районе 10,5-11,0%.
- ✓ Минфин по 8-летним ОФЗ-26215 вчера разместил все 5 млрд руб. с переподпиской 5,7x, ставка отсеечения составила 10,69%, на 5 б.п. ниже рыночных уровней на момент подачи заявок. По 4-летнему выпуску ОФЗ-26216 было размещено 9,9 млрд руб. при переспросе 2,5x. Регулятор удовлетворил наиболее «дорогие» крупные биды - ставка отсеечения 10,78% была на 4 б.п. ниже рынка, на вторичных торгах бумага вышла в лидеры снижения доходностей (-26 б.п.).

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** рубль ускорил укрепление вслед за нефтью

Корпоративные новости

- ▶ Результаты **ЛУКОЙЛа (ВВВ-/Ba1/ВВВ-)** за 1К15 по US GAAP. **Нейтрально**
- ▶ **СИБУР (-/Ba1/ВВ+)** опубликовал предварительные результаты за 1К15, ожидаем сильных показателей по EBITDA. **Позитивно**

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** динамика розничных продаж в мае (15:30 мск), количество первичных заявок на пособие по безработице за неделю (15:30 мск)

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

| ДАТА | ЛИМИТ, ТРЛН РУБ. | ВІD/ COVER | СРВЗВ. СТАВКА |
|-----------|---------------------|---------------|------------------|
| 2 июня | 1,29 | 1,5x | 12,83% |
| 26 мая | 1,78 | 1,2x | 12,72% |
| 19 мая | 2,17 | 1,0x | 12,67% |
| 12 мая | 1,62 | 1,2x | 12,72% |
| 5 мая | 2,33 | 1,0x | 12,66% |
| 28 апреля | 2,34 | 0,9x | 14,18% |

Депозитные аукционы Казначейства

| ДАТА | СРОК, ДН. | ЛИМИТ, МЛРД РУБ. | ВІD/ COVER | СРВЗВ. СТАВКА |
|--------|--------------|------------------------|---------------|------------------|
| 4 июня | 35 | 50 | - | - |
| 2 июня | 14 | 130 | 0,1x | 12,50% |
| 28 мая | 35 | 50 | 0,3x | 12,72% |
| 26 мая | 14 | 150 | 1,0x | 12,53% |
| 21 мая | 7 | 50 | 1,1x | 12,51% |
| 19 мая | 14 | 100 | 1,3x | 12,50% |

Изменения ключевой ставки ЦБ

| ДАТА | СТАВКА |
|------------|--------|
| 15 июня*** | |
| 30 апреля | 12,50% |
| 13 марта | 14,00% |
| 30 января | 15,00% |
| 16 декабря | 17,00% |
| 11 декабря | 10,50% |

*ближайший аукцион

**минимальная ставка

***ближайшее заседание Совета директоров ЦБР по вопросам ДКП

Аукционы валютного РЕПО

| ДАТА | СРОК, ДН. | ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ. | ВІD/ COVER | СРВЗВ. СТАВКА |
|--------|--------------|-------------------------|---------------|------------------|
| 8 июня | 28 | 2,8 | 0,9 | 2,18% |
| 2 июня | 7 | 0,1 | 0,1 | 2,25% |
| 1 июня | 28 | 2,6 | 1,0x | 2,19% |
| 26 мая | 7 | 0,1 | 0,1x | 2,22% |
| 25 мая | 28 | 1,4 | 0,9x | 2,19% |
| 19 мая | 7 | 0,1 | 0,4x | 2,26% |

Задолженность по валютному РЕПО – 33,4 млрд долл.

Валютные кредиты под нерыночные активы

| ДАТА | СРОК, ДН. | ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ. | ВІD/ COVER | СРВЗВ. СТАВКА |
|------------|--------------|-------------------------|---------------|------------------|
| 17 апреля | 28 | 1 | 0,5x | 1,93% |
| 17 апреля | 365 | 1 | - | - |
| 20 марта | 28 | 2 | - | - |
| 20 марта | 365 | 1 | 1,0x | 1,45% |
| 20 февраля | 28 | 4 | 0,6x | 0,92% |
| 20 февраля | 365 | 1 | 0,9x | 1,43% |

Общая задолженность по инструментам валютного рефинансирования – 36,2 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: рубль ускорил укрепление вслед за нефтью

Поступление средств по аукциону недельного РЕПО нормализовало ситуацию с рублевой ликвидностью, о чем можно судить по заметно сократившимся объемам фиксированного РЕПО (58,5 млрд руб.), а также отсутствию сделок «валютный своп» (в понедельник – среду задолженность по этому инструменту колебалась в пределах 51-89 млрд руб.). Дополнительным источником средств вчера стал депозитный аукцион ВЭБа: банки привлекли 50 млрд руб. на 273 дня под ставку 11,63%.

Ставки денежного рынка вчера незначительно выросли: стоимость биржевого РЕПО о/п под залог облигаций прибавила 14 б.п., до 13,35%.

Рубль вчера ускорил укрепление на фоне позитивной динамики котировок нефти после выхода данных о существенном сокращении запасов сырья в США. Курс доллара снизился на 1,20 руб., до 54,36 руб., а евро – на 1,23 руб., до 61,50 руб. К доллару рубль укрепился на 2.2%, показав наилучшую динамику как среди валют развивающихся стран (KRW, ZAR – рост в пределах 1%), так и среди других «commodity currencies» (канадский, австралийский, новозеландский доллар +0,7-1,0%).

Яков Яковлев
Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru
+7 (495) 988 24 92

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

ЛУКОЙЛ

| | |
|---------|------|
| S&P | BBB- |
| Moody's | Ba1 |
| Fitch | BBB- |

Результаты ЛУКОЙЛа за 1К15 по US GAAP. Нейтрально

Новость. ЛУКОЙЛ вчера опубликовал нейтральные с точки зрения кредитного профиля финансовые результаты за 1К15. Несмотря на более слабую, чем ожидалось, динамику выручки и EBITDA, долговая нагрузка сохранилась около комфортных 0,6x по показателю «Чистый долг/EBITDA». Выплаты по долгу в течение ближайших 12 месяцев (включая погашение LUKOIL 15 в июне на 1,5 млрд долл.), как и прежде, полностью покрываются накопленными денежными средствами.

Кривая LUKOIL торгуется с дисконтом к выпускам GAZPRU в пределах 10-30 б.п., что сопоставимо со средними за последние 12 месяцев уровнями и выглядит справедливо.

Комментарий. Ниже мы приводим комментарии по наиболее интересным моментам в отчетности.

- ▶ **Выручка и EBITDA снизились в соответствии с динамикой цен.** Выручка ЛУКОЙЛа в 1К15 составила 23,2 млрд долл., упав на 26% кв/кв, что в целом соответствует снижению цен на нефть за отчетный период (~28% кв/кв). EBITDA, по нашим оценкам, составила 2,9 млрд долл., рентабельность – 13%, на уровне аналогичного периода прошлого года.
- ▶ **Свободный денежный поток вышел в плюс.** Размер СДП в 1К15 составил около 0,7 млрд долл., однако вклад сокращения оборотного капитала в отчетном периоде был все еще значителен - +0,9 млрд долл. Вместе с тем это уже лучше, чем в 4К14, когда высвобождение оборотного капитала достигло, по нашим оценкам, 2,7 млрд долл. Капзатраты в 1К15 уменьшились на 27% кв/кв, что соответствовало прогнозам компании.
- ▶ **Долговая нагрузка стабильна.** Изменения в размере долга и ликвидных активов на балансе в 1К15 были незначительны. Долговая нагрузка «Чистый долг/EBITDA» остается около уровней 0,6x, покрытие процентных расходов – выше 17x. Весь объем короткого долга (2,1 млрд долл.), в основном представленный выпуском конвертируемых облигаций на 1,5 млрд долл., погашаемых в июне 2015 г., полностью покрывался объемом накопленных денежных средств (3,0 млрд долл.).
- ▶ **Возобновление сделки с Sinopec – позитивно.** ЛУКОЙЛ подписал соглашение с Sinopec о продаже 50% в Caspian Investment Resources Ltd, которое заменит предыдущие контракты. На данный момент цена установлена на уровне 1,07 млрд долл., закрытие сделки состоится не позднее декабря 2015 г. Арбитражные процедуры были приостановлены. Поскольку компания, вероятно, получит денежные средства, это событие позитивно для и без того сильного профиля ликвидности.

Финансовые показатели ЛУКОЙЛа по US GAAP, млрд долл.

| | 1К14 | 1К15 | г/г | 4К14 | 1К15 | кв/кв |
|------------------------------------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|
| Выручка | 35,7 | 23,2 | -35% | 31,3 | 23,2 | -26% |
| ЕБИТДА* | 4,6 | 2,9 | -36% | 2,0 | 2,9 | 47% |
| рентабельность по ЕБИТДА | 13% | 13% | 0 п.п. | 6% | 13% | 6 п.п. |
| Операционный денежный поток | 3,3 | 3,3 | 0% | 3,4 | 3,3 | -2% |
| Капитальные вложения | 3,0 | 2,6 | -16% | 3,5 | 2,6 | -27% |
| Свободный денежный поток | 0,3 | 0,7 | 179% | -0,1 | 0,7 | - |
| Всего активов | 112,3 | 110,7 | -1% | 111,8 | 110,7 | -1,0% |
| Собственный капитал | 80,6 | 82,1 | 2% | 81,4 | 82,1 | 1% |
| Совокупный долг, в том числе | 12,2 | 13,4 | 10% | 13,5 | 13,4 | -1% |
| доля краткосрочного долга, % | 11% | 16% | 5 п.п. | 16% | 16% | 0 п.п. |
| Денежные средства и эквиваленты | 2,3 | 3,0 | 28% | 3,0 | 3,0 | -1% |
| ПОКАЗАТЕЛИ | | | | | | |
| Долг/ Капитализация | 13% | 14% | - | 14% | 14% | - |
| ЕБИТДА/Процентные расходы, х | 32,7 | 17,3 | - | 11,6 | 17,3 | - |
| Чистый долг/12М ЕБИТДА, х | 0,5 | 0,6 | - | 0,6 | 0,6 | - |
| 12М Свободный денежный поток/ Долг | 9% | 11% | - | 8% | 11% | - |

*скорректирована на неденежные списания

Источник: данные компании, оценки Газпромбанка

Александр Назаров
Alexander.Nazarov@gazprombank.ru
+7 (495) 980 43 81

Екатерина Зиновьева
Ekaterina.Zinovyeva@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (54442)

СИБУР

| | |
|---------|-----|
| S&P | - |
| Moody's | Ba1 |
| Fitch | BB+ |

СИБУР опубликовал предварительные результаты за 1К15, ожидаем сильных показателей по ЕБИТДА. Позитивно

Новость. Вчера группа "СИБУР" опубликовала предварительные операционные результаты за 1К15. СИБУР внедряет систему SAP, и полное раскрытие результатов по МСФО будет позднее.

Сопоставимая выручка группы от реализации топливно-сырьевых продуктов (исключая трейдинговые операции) выросла на 6% г/г, до 43,7 млрд руб. Можно отметить снижение выручки от продаж ШФЛУ в связи с ростом объемов внутрихолдингового потребления, что было нивелировано увеличением выручки от продаж природного газа с полной консолидацией Юграгазпереработки (с марта 2014 г.). С 2015 года СИБУР прекратил трейдинговые операции через порт "Усть-Луга", что не должно оказать значительного влияния на показатель ЕБИТДА, однако улучшит рентабельность бизнеса.

Выручка от реализации нефтехимической продукции выросла на 46% г/г, до 41,2 млрд руб., благодаря увеличению загрузки нового комплекса "Тобольск-Полимер" (в среднем 91% в 1К15), а также росту объемов продаж каучуков, а также пластиков и продуктов оргсинтеза после расширения мощностей.

Совокупная сопоставимая выручка группы от реализации топливно-сырьевых и нефтехимических продуктов (исключая трейдинговые операции) в 1К15 выросла на 22% г/г, до 84,9 млрд руб.

Затраты на ключевые виды сырья (ПНГ, жидкое углеводородное сырье и параксиллол) в совокупности выросли всего на 5% г/г, до 12 млрд руб. Закупки ПНГ увеличились на 84% г/г, до 5,5 млрд руб. в результате роста объемов (+41%) и средней цены (+31%) в связи с консолидацией Юграгазпереработки и изменений условий сотрудничества с Роснефтью. Этот рост был практически полностью нивелирован снижением закупок жидкого углеводородного сырья (СУГов, нефти и ШФЛУ) на 31%, до 5 млрд руб., благодаря прекращению закупок соответствующих объемов сырья после консолидации Юграгазпереработки; рост средней цены закупок составил 6% г/г.

Капвложения СИБУРа в ключевые проекты в 1К15 составили порядка 10 млрд руб., из них 7,4 млрд руб. – пришлись на проект нового нефтехимического комплекса "ЗапСиб-2".

На 31 марта 2015 г. общий долг СИБУРа составил 266 млрд руб. (+29% с конца 2014 года, 206 млрд руб.). Ранее компания уже раскрывала долг по состоянию на 1 марта 2015 г. в 255 млрд руб. Долг привлекался в основном для финансирования приобретения Юграгазпереработки: в марте СИБУР заплатил очередной транш в 500 млн долл. и в апреле последний транш – еще 500 млн долл. Размер денежных средств и эквивалентов с конца 2014 г. увеличился на 17 млрд руб., до примерно 45 млрд руб.

Комментарий. Мы ожидаем от СИБУРа сильных результатов по показателю EBITDA в 1К15 благодаря эффекту девальвации рубля и опережающим темпам снижения валютных цен на сырье относительно цен на готовую продукцию. Повышение загрузки высокомаржинального производства полипропилена Тобольск-Полимера и увеличение ценовых спредов к сырью в каучуках должны поддержать рентабельность компании.

Некоторым индикативом для нефтехимического сегмента СИБУРа может выступать НКНХ, EBITDA рентабельность которого в 1К15 выросла до 18% по сравнению с 12% в 2014 году. В 2014 году рентабельность по EBITDA нефтехимического сегмента СИБУРа составила 14,6%, топливно-сырьевого сегмента – около 35%, общая рентабельность – 28,5% (исключая трейдинговые операции – 32,2%). По нашей оценке, общая рентабельность по EBITDA СИБУРа за 1К15 может превысить 30%, а показатель "чистый долг/EBITDA" будет ниже 2,0 (1,7 на конец 2014 года).

Выпуск SIBUR18, на наш взгляд, предлагает хорошее сочетание риска и доходности при текущих уровнях спредов к выпускам второго эшелона (+70-100 б.п. к CHMFRU18 и PHORRU18) и кривой GAZPRU (+140 б.п.).

Предварительные операционные показатели СИБУРА за 1К15, млн руб.

| | 1К14 | 1К15 | Г/Г |
|--|---------------|---------------|--------------|
| Выручка: | | | |
| Топливо-сырьевые продукты | 41 291 | 43 762 | 6,0% |
| СУГ | 18 993 | 19 629 | 3,3% |
| Природный газ | 7 095 | 9 916 | 39,8% |
| Нафта* | 6 857 | 7 602 | 10,9% |
| МТБЭ | 4 372 | 5 148 | 17,7% |
| ШФЛУ | 2 859 | 547 | -80,9% |
| Прочие виды топлива и добавок | 1 115 | 920 | -17,5% |
| Нефтехимическая продукция | 28 233 | 41 217 | 46,0% |
| Базовые полимеры | 7 396 | 12 186 | 64,8% |
| Синтетические каучуки | 6 739 | 9 104 | 35,1% |
| Пластики и продукция оргсинтеза | 9 781 | 14 538 | 48,6% |
| Полуфабрикаты и другие продукты | 4 317 | 5 389 | 24,8% |
| Итого | 69 524 | 84 979 | 22,2% |
| Затраты на закупки основного сырья: | | | |
| ПНГ | 3 006 | 5 533 | 84,1% |
| Жидкое углеводородное сырье | 7 254 | 5 002 | -31,0% |
| Параксилон | 1 268 | 1 579 | 24,5% |
| Итого | 11 528 | 12 114 | 5,1% |

Долговая нагрузка СИБУРа, млн руб.

| | НА 31 ДЕКАБРЯ 2014 Г. | НА 31 МАРТА 2015 Г. | Г/Г |
|---------------------------------|-----------------------|---------------------|--------------|
| Общий долг | 206 294 | 265 559 | 28,7% |
| Денежные средства и эквиваленты | 27 667 | 44 824 | 62,0% |
| Чистый долг | 178 627 | 220 735 | 23,6% |

* исключая трейдинговые операции

Источник: данные компании, оценки Газпромбанка

Евгения Дышлюк
+7 (495) 980 41 29

Яков Яковлев
Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru
+7 (495) 988 24 92

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

| ДАТА | СОБЫТИЕ | ОБЪЕМ, МЛН РУБ. |
|----------|---|-----------------|
| 11.06.15 | Размещение облигаций Райффайзенбанк-26о | 10 000 |
| 11.06.15 | Выплата купона по облигациям Роснефть-156о | 7 592 |
| 11.06.15 | Оферта по облигациям РосТелеком-16 | 5 000 |
| 11.06.15 | Оферта по облигациям Мордовцемент-1 | 3 000 |
| 11.06.15 | Размещение облигаций КБ НацСтандарт-16о | 1 500 |
| 12.06.15 | Оферта по облигациям Связной Банк-16о | 2 000 |
| 12.06.15 | Оферта по облигациям ЭкспертГрупп-16о | 600 |
| 15.06.15 | Оферта по облигациям АИЖК-23 | 14 000 |
| 15.06.15 | Оферта по облигациям РГС Недвижимость-46о | 3 000 |
| 16.06.15 | Размещение облигаций Содружество-2 | 5 000 |
| 16.06.15 | Оферта по облигациям БизнесЛайт-16о | 600 |
| 16.06.15 | Выплата амортизации по облигациям КОМИ-10 | 378 |
| 17.06.15 | Выплата купона по облигациям ОФЗ 26206 | 5 535 |
| 17.06.15 | Выплата купона по облигациям ОФЗ 26210 | 5 086 |
| 17.06.15 | Оферта по облигациям Еврофинансы-Недвиж-3 | 1 500 |
| 17.06.15 | Оферта по облигациям Еврофинансы-Недвиж-1 | 1 100 |
| 17.06.15 | Выплата амортизации по облигациям Самарская Обл-8 | 300 |
| 18.06.15 | Погашение облигаций АЛРОСА-23 | 7 000 |
| 18.06.15 | Оферта по облигациям Связь-Банк-3 | 5 000 |
| 18.06.15 | Оферта по облигациям МБА Москва-1 | 3 000 |
| 18.06.15 | Оферта по облигациям Еврофинансы-Недвиж-2 | 1 100 |
| 18.06.15 | Выплата амортизации по облигациям Рязанская Обл-2 | 625 |
| 18.06.15 | Выплата амортизации по облигациям Волгоградская Обл-353 | 450 |

Источник: данные компаний, Bloomberg

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

| ДАТА | СОБЫТИЕ | ПЕРИОД |
|----------|---|--------|
| 11.06.15 | Роснефть: финансовые результаты по МСФО | 1К15 |
| 30.06.15 | РусГидро: финансовые результаты по МСФО. Телеконференция | 1К15 |
| 23.07.15 | Северсталь: финансовые результаты по МСФО | 2К15 |
| 30.07.15 | РусГидро: финансовые результаты по РСБУ | 1П15 |
| 21.08.15 | Распадская: финансовые результаты по МСФО | 1П15 |
| 27.08.15 | Евраз: финансовые результаты по МСФО | 1П15 |
| 28.08.15 | Алроса: финансовые результаты по МСФО | 2К15 |
| 28.08.15 | РусГидро: финансовые результаты по МСФО. Телеконференция | 1П15 |
| 29.10.15 | РусГидро: финансовые результаты по РСБУ | 9М15 |
| 25.11.15 | Алроса: финансовые результаты по МСФО | 3К15 |
| 15.12.15 | РусГидро: финансовые результаты по МСФО. Телеконференция | 9М15 |

Источник: данные компаний, Bloomberg



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.