

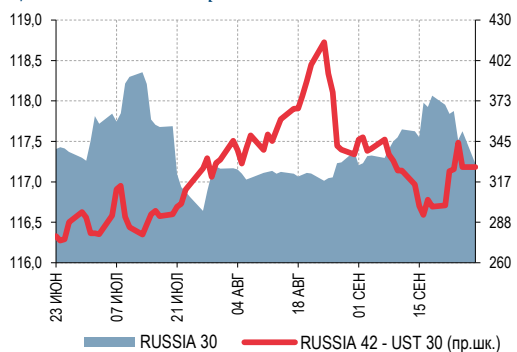
Ключевые индикаторы от 29 сентября 2015 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,124	0,5%	▲ -7,2%	▼
USD/RUB	66,06	0,7%	▲ 13,2%	▲
Корзина валют	69,88	1,2%	▲ 16,4%	▲
Денежный рынок				
RUONIA	11,01	0 б.п.	↔ -638 б.п.	▼
Междп. РЕПО ОФЗ о/п	10,36	9 б.п.	▲ -660 б.п.	▼
MosPrime 3М	11,95	0 б.п.	↔ -1182 б.п.	▼
USD/RUB ХССУ 1Y	12,01	-9 б.п.	▼ -490 б.п.	▼
Долговой рынок				
UST10	2,16	0 б.п.	↔ -1 б.п.	▼
Russia 30	3,68	8 б.п.	▲ -276 б.п.	▼
Gazprom 22 4.95	6,64	0 б.п.	↔ -159 б.п.	▼
EMBI+ Russia	293	0 б.п.	↔ -179 б.п.	▼
ОФЗ-26208	11,40	0 б.п.	▼ -409 б.п.	▼
ОФЗ-26212	11,06	3 б.п.	▲ -233 б.п.	▼
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	48,07	0,0%	↔ -16,0%	▼
Золото*, долл./унц.	1 145	0,0%	↔ -3,5%	▼
Фондовый рынок				
RTS	789	0,0%	↔ -0,3%	▼
S&P 500	1 931	0,0%	↔ -6,2%	▼
NIKKEI*	17 645	0,0%	↔ 1,1%	▲

*Данные на 08:00 мск

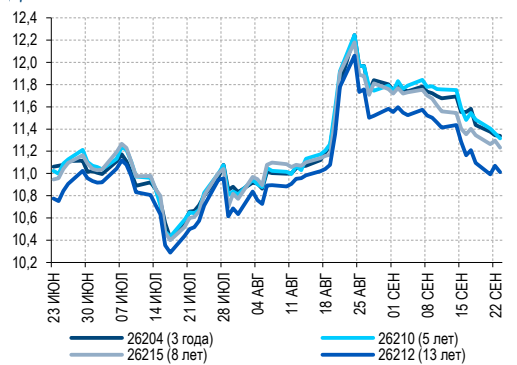
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Вчера цены на сырьевые товары снижались, котировки Brent потеряли около одного доллара (с утра находятся чуть выше 47 долл. за баррель), а на рынке возобладали risk-off настроения: мировые фондовые индексы в понедельник заметно ослабли.
- ✓ На этом фоне доходность американских казначейских обязательств (UST10) снизилась на 6 б.п. до 2,1%.
- ✓ **Рынок российских еврооблигаций** слабо отреагировал на изменение настроений инвесторов: котировки большинства бумаг не показали существенной динамики.
- ✓ В суверенном сегменте доходность менялась разнонаправленно: по длинным RUSSIA42 (YTM 6,24%) и RUSSIA43 (YTM 6,26%) – выросла на 1-2 б.п., по RUSSIA22 (YTM 4,61%) и RUSSIA23 (YTM 4,95%) – упала на 2-3 б.п.
- ✓ В корпоративном сегменте динамика также была неоднородной: доходность нефтегазовых бумаг в среднем выросла на 1-3 б.п., а металлургов – упала на те же 1-3 б.п.
- ✓ **Рынок локального суверенного долга** закрылся с минимальными изменениями относительно предыдущего дня. Доходность бумаг средней дюрации осталась прежней (YTM ОФЗ-26214 – 11,38%) и выросла в пределах 3 б.п. на дальнем отрезке (YTM ОФЗ-26212 – 11,06%).

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** расчеты по налогу на прибыль прошли спокойно

Корпоративные новости

- ▶ Налогообложение **нефтяного сектора:** НДС не повышается, обсуждается повышение других налогов
- ▶ **СИБУР (-/Ba1/BB+):** сильные результаты по МСФО за 1П15. SIBUR18 выглядит дорого относительно аналогов
- ▶ **ВТБ (BB+/Ba1/-):** позитивные результаты за 8М15 по МСФО. VTB22 SUB привлекателен

Сегодня на рынке

- ▶ **Россия:** объявление аукционов ОФЗ

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
22 сентября	1,44	1,2x	11,63%
15 сентября	1,10	1,5x	11,60%
8 сентября	0,95	1,1x	11,57%
1 сентября	0,73	1,4x	11,61%
25 августа	1,23	1,2x	11,49%
18 августа	1,10	1,2x	11,57%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
28 сентября	10	200	1,9x	10,72%
24 сентября	35	50	1,6x	10,86%
22 сентября	14	200	2,2x	10,90%
17 сентября	35	50	2,7x	10,90%
15 сентября	14	150	2,4x	10,62%
8 сентября	14	200	1,4x	10,62%

Изменения ключевой ставки ЦБ

ДАТА	СТАВКА
30 октября*	-
11 сентября	11,00%
31 июля	11,00%
15 июня	11,50%
30 апреля	12,50%
13 марта	14,00%

*ближайшее заседание Совета директоров ЦБР по вопросам ДКП

Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
28 сентября	28	3,0	0,2x	2,19%
22 сентября	7	0,1	0,0x	2,18%
21 сентября	28	3,2	0,3x	2,21%
15 сентября	7	0,1	0,1x	2,24%
14 сентября	28	1,5	0,4x	2,21%
8 сентября	7	0,1	0,01x	2,37%

Задолженность по валютному РЕПО – 29,4 млрд долл.

Валютные кредиты под нерыночные активы

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
4 сентября	28	0,5	0,9x	2,45%
7 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%
20 марта	365	1	1,0x	1,45%

Общая задолженность по инструментам валютного рефинансирования – 32,6 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: расчеты по налогу на прибыль прошли спокойно

Расчеты по налогу на прибыль в понедельник (по нашим оценкам, около 170 млрд руб.) прошли на денежном рынке спокойно. Остатки на корсчетах кредитных организаций в ЦБ снизились на аналогичную величину (до 1,2 трлн руб.): таким образом, в ходе сентябрьского налогового периода была абсорбирована большая часть избыточной ликвидности.

Однодневные ставки денежного рынка сохранились немного выше отметки 11,5%. MosPrime «овернайт» составила 11,68% (без изменений); однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 11,60% (+4 б.п.).

На аукционе валютного РЕПО с ЦБ банки выбрали всего 0,7 млрд долл. (лимит – 3 млрд долл.) сроком на 28 дней. Невысокий объем привлечения в условиях погашения текущей задолженности на этой неделе в размере 2,6 млрд долл. может свидетельствовать о комфортной ситуации с долларовой ликвидностью на рынке. Общая задолженность перед регулятором по инструментам валютного рефинансирования снизится на 2 млрд долл. до 32,6 млрд долл.

Вслед за нефтяными котировками рубль ослаб на валютном рынке: доллар – вновь выше 66 рублей (+56 коп.), евро – 74,23 руб. (+79 коп.). Котировки Brent упали в понедельник на 2,6%, сегодня утром нефть торгуется на отметке 47,5 долл. за баррель.

Артём Бекетов
Artem.Beketov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (54074)

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Налогообложение нефтяного сектора: НДС не повышается, обсуждается повышение других налогов

Новость. По словам премьер-министра РФ Дмитрия Медведева, ставка НДС на нефть останется прежней, вместе с тем правительство может рассмотреть варианты более постепенного снижения экспортной пошлины на нефть (по сравнению со снижением экспортной пошлины на нефть в рамках «налогового маневра», который вступил в силу с 1 января), а также другие источники пополнения бюджета, которые пока официально не названы. Минэкономразвития говорит о том, что обсуждается повышение экспортной пошлины на газ и изъятие части прибыли ЦБ. СМИ сегодня пишут, что обсуждается также повышение НДС на газ и некоторые цветные металлы.

Комментарий. Отметим, что это заявление абсолютно согласуется с мнением, которое мы озвучили на прошлой неделе и в отчете, выпущенном вчера ([«Рост налогов для российских экспортеров на за горами?»](#)): дополнительная нагрузка на нефтяной сектор будет ниже предложенной Минфином. Теперь мы можем лишь делать предположения, насколько именно она изменится. Если вырастет на 150–200 млрд руб. в 2016 г., то снижение EBITDA российских нефтяных компаний не превысит 10% (в среднем по сектору не более 5%), и эффект будет более умеренным. Однако мы еще ожидаем по этой теме новостей и дискуссий.

Мы пока не располагаем подробностями относительно возможного изменения налогообложения в газовой отрасли и потому не можем оценить предполагаемый негативный эффект на Газпром. Полагаем, что российские нефтяные компании могут предложить увеличить НДС на газ (ставки НДС на газ для Газпрома и независимых производителей отличаются) или повысить экспортную пошлину на газ, которая составляет сейчас 30% (в этом случае пострадает только Газпром, будучи монополистом по экспорту газа).

Вопрос о повышении налоговой нагрузки остается спорным, поэтому мы ждем новых дебатов по этой теме с учетом позиции Газпрома. В любом случае, как мы написали в нашем уже упомянутом отчете, российские нефтяные компании, вероятнее всего, будут настаивать на том, чтобы другие крупные экспортеры разделили с ними бремя дополнительной налоговой нагрузки.

Отметим, что в любом из вариантов повышения налогообложения долговая позиция российских нефтегазовых компаний в течение 2016 г. останется устойчивой: долговая нагрузка большинства из них ниже, чем у аналогов из EM, а ожидаемый эффект на EBITDA не приведет к критическим значениям ковенантов. Кроме того, большинство компаний продолжают поддерживать сильную позицию по ликвидности.

Напомним, что долговая нагрузка в терминах «чистый долг/EBITDA» по состоянию на конец 1П15 составляла: Газпром – 0,8х, Роснефть – 2,3х, ЛУКОЙЛ – 0,7х, Газпром нефть – 1,5х, НОВАТЭК – 1,4х.

До определения правительством конкретных мер делать выводы о влиянии налоговых изменений на облигации компаний ТЭК преждевременно. При этом мы обращаем внимание на НОВАТЭК. Компанию почти не коснутся меры по повышению налогов в варианте, изначально предложенном Минфином, но на ее

финансовые показатели может оказать влияние повышение НДС на газ. Облигации НОВАТЭКа (NVTKRM22) торгуются со спредом ~20 б.п. к выпускам Газпрома (GAZPRU22) и Роснефти (ROSNRM22) и около 50-60 б.п. к кривой Лукойла (LUKOIL22).

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

Евгения Дышлюк
Evgenia.Dyshlyuk@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (54129)

Евгений Хилинский
Evgeniy.Khilinskiy@gazprombank.ru
+7 (495) 287 61 00 (51643)

СИБУР

S&P	-
Moody's	Ba1
Fitch	BB+

СИБУР: сильные результаты по МСФО за 1П15. SIBUR18 выглядит дорого относительно аналогов

Новость. СИБУР опубликовал ожидаемо сильные финансовые результаты по МСФО, показав существенный рост EBITDA за счет нефтехимического сегмента бизнеса и сокращения трейдинговых операций. Долговая нагрузка компании также выросла после завершения финансирования M&A – однако основной рост произошел еще в 1К15, ключевые финансовые показатели которого СИБУР раскрывал ранее.

Выпуск SIBUR18 (YTM 5,5%) торгуется с рекордно узкими спредами к кривой Газпрома (GAZPRU18, YTM 5,34%) и другим корпоративным выпускам сопоставимой дюрации, что отчасти может объясняться «редкостью» риска компании на рынке.

Комментарий.

Сильная динамика EBITDA за счет нефтехимии, отказа от трейдинговых операций. EBITDA СИБУРа в 1П15 показала существенный рост (+31%, 64,8 млрд руб.) на фоне увеличения выручки на 6% г/г, рентабельность EBITDA прибавила 6,9 п.п., достигнув 35,7%. Улучшение прибыльности было достигнуто главным образом за счет нефтехимического сегмента бизнеса – рентабельность EBITDA выросла с 9% в 1П14 до 31% в 1П15 на фоне снижения стоимости сырья и выхода на полную мощность производственной площадки "Тобольск-Полимер". Рентабельность топливно-сырьевого сегмента сократилась до 37% (44% в 1П14), отразив существенное снижение цен на выпускаемые продукты, которое отчасти было компенсировано девальвацией рубля и удешевлением сырья.

За счет сильной динамики нефтехимического сегмента его доля в общем показателе EBITDA выросла до 45% - существенно выше, чем в 1П14/2014 (12-14%).

Еще одним драйвером роста рентабельности СИБУРа в 1П15 стал отказ от трейдинговых операций в порту Усть-Луга, в результате чего заметно сократились расходы на покупку товаров для перепродажи (-73% г/г).

Положительный свободный денежный поток. На фоне умеренного роста капитальных затрат (+15% г/г, 30,5 млрд руб., ориентир на год – 64,5 млрд руб.), СИБУР получил положительный свободный денежный поток после дивидендов – 11 млрд руб. (+58% г/г). Компания также уплатила ~8 млрд руб. банковских комиссий в 1П15, связанных с привлеченным финансированием от европейских

банков на проект "ЗапСиб-2" (линия на 1,575 млрд евро) – по комментариям менеджмента, выплаты были «разовыми».

Ожидаемый рост левериджа. Долг СИБУРа вырос до 254 млрд руб., долговая нагрузка в терминах «Чистый долг/ЕБИТДА» увеличилась с 1,7х (2014) до 2х в рублевом выражении и с 1,2х до 1,7х в долларовом – компания завершила финансирование сделки по покупке актива «Юграгазпереработка» у Роснефти. Основной объем долга был привлечен еще в 1К15 – компания раскрывала выборочные финансовые показатели за 1К15 в июне. На 1 сентября общий долг увеличился до 292 млрд руб. – в основном за счет валютной переоценки.

Рефинансирование короткого долга. На краткосрочный долг по состоянию на 01/09/15 приходилось ~30% кредитного портфеля. В 2016 г. объем погашений составляет 76 млрд руб.: согласно комментариям менеджмента, компания планирует гасить долг из генерируемого денежного потока, при этом для финансирования инвестиций (проекта "ЗапСиб-2") будут использоваться привлеченные долгосрочные кредитные линии европейских банков под гарантии экспортных агентств (две линии на сумму ~2 млрд евро) и средства, которые компания ожидает получить от ФНБ и РФПИ (более 1,75 млрд долл.). При этом компания в настоящий момент не рассматривает выход на публичный рынок долга для рефинансирования текущих выплат. Объем доступных кредитных линий в банках СИБУР оценивает в 242 млрд руб.

СИБУР: ключевые финансовые показатели, млн руб.

	6М14	2014	6М15	Г/Г	1К15	2К15	КВ/КВ
Выручка	171 712	361 000	181 397	6%	90 119	91 278	1,3%
ЕБИТДА	49 440	102 988	64 756	31%	34 912	29 844	-15%
Рентабельность по ЕБИТДА	28,8%	28,5%	35,7%	6,9 п.п.	38,7%	32,7%	-6,0 п.п.
Операционный денежный поток	34 424	85 342	50 967	48%	-	-	-
Субсидии и гранты	5 403	10 227	139	-97%	-	-	-
Капитальные вложения	-26 520	-67 707	-30 537	15%	-	-	-
Свободный денежный поток	13 307	27 862	20 569	55%	-	-	-
Свободный денежный поток после дивидендов	6 924	13 789	10 940	58%	-	-	-
Всего активов	593 108	647 930	665 709	12%	-	665 709	-
Собственный капитал	312 271	257 981	282 698	-9%	-	282 698	-
Совокупный долг	129 247	206 294	254 067	97%	265 559	254 067	-4%
доля краткосрочного долга, %	37,6%	27,3%	36,6%	-1,0 п.п.	-	36,6%	-
Денежные средства и эквиваленты	14 781	27 667	18 864	28%	44 824	18 864	-58%
ПОКАЗАТЕЛИ							
Долг/Собственный капитал, х	0,4	0,8	0,9	-	-	0,9	-
ЕБИТДА/Процентные расходы, х	12,9	11,7	8,3	-	-	-	-
Чистый долг/ 12М ЕБИТДА, х	1,3	1,7	2,0	-	1,9	2,0	-
12М Свободный денежный поток/ Долг, х	0,14	0,14	0,14	-	-	0,14	-

Источник: Данные компании, расчеты Газпромбанка

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

Евгения Дышлок
Evgenia.Dyshlyuk@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (54129)

ВТБ

S&P	BB+
Moody's	Ba1
Fitch	-

ВТБ: позитивные результаты за 8М15 по МСФО. VTB22 SUB привлекателен

Новость. ВТБ начал на ежемесячной основе раскрывать неаудированные результаты. Вчера были опубликованы цифры за 8М15. Основные моменты:

- ▶ **Отчет о прибылях и убытках:** в июле и августе ВТБ заработал 2,5 млрд руб. (убыток 14,6 млрд руб. по итогам 8М15) на фоне продолжающегося восстановления чистой процентной маржи (2,4% по состоянию на 8М15 против 2,1% по итогам 6М15), хорошего роста комиссионного дохода (+21% г/г за 8М15 против +13% г/г за 6М15), неплохого контроля над издержками (операционные расходы прибавили 5,3% г/г за 8М15 против 5,9% за 6М15) и стабильного уровня резервирования (стоимость риска по состоянию на 8М15 не изменилась относительно 6М15 и составила 1,7%).
- ▶ **Балансовый отчет:** корпоративные кредиты продемонстрировали рост (+13% к показателю за 6М15, +5,3% с начала года) отчасти благодаря курсовым разницам, розничные кредиты прибавили 1,5% относительно показателя за 6М15 (-1,5% с начала года). В части пассивов наблюдался стремительный рост как корпоративных (+16% за два месяца и +24,5% с начала года), так и розничных депозитов (+12% за два месяца и +20,6% с начала года), в результате доля депозитов в структуре пассивов увеличилась с 57% по итогам 6М15 до 60% по итогам 8М15.
- ▶ **Качество активов:** доля NPL сократилась с 7% по итогам 6М15 до 6,9% за 8М15. Коэффициент покрытия просроченной задолженности резервами незначительно снизился – со 109% до 107%, но остается на комфортном для банка уровне.
- ▶ **Капитал:** после пополнения капитала 1-го уровня на 300 млрд руб. совокупный размер капитала ВТБ вырос до 1,4 трлн руб. с 1,1 трлн руб. за 6М15, что привело к увеличению коэффициента достаточности капитала 1-го уровня/коэффициента достаточности всего капитала до 12,8%/15,3% с 10,1%/12,4% по итогам 6М15 соответственно.

Комментарий. Результаты выглядят позитивно для облигаций ВТБ благодаря позитивным изменениям в структуре фондирования, постепенному восстановлению маржи и доходности, стабильным метрикам качества кредитного портфеля и покрытия резервами. Мы подтверждаем нашу недавнюю торговую идею, связанную с покупкой выпуска субординированного евробонда VTB 22 sub (YTM 9,2%) против продажи старшего бонда VEB 22 (YTM 7,3%).

Финансовые показатели ВТБ, МСФО, млрд руб.

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ	АВГ 15	АВГ 14	Г/Г	8М15	8М14	Г/Г
Чистый процентный доход до РВПС	30,8	28,5	8,1%	171,7	236,3	-27,3%
Чистый комиссионный доход	6,3	4,4	43,2%	44,9	37,4	20,1%
Другой непроцентный доход	0,9	0,1	800,0%	38,5	24,6	56,5%
Операционный доход до РВПС	38,0	33,0	15,2%	255,1	298,3	-14,5%
РВПС	-14,8	-23,1	-35,9%	-109,7	-133,2	-17,6%
Операционные издержки	-19,6	-18,7	4,8%	-155	-147,2	5,3%
Чистая прибыль	0,4	-8,2	-	-14,6	3,2	-

БАЛАНС, МЛРД РУБ	31.08.15	31.07.15	М/М	31.08.15	01.01.15	С НАЧАЛА ГОДА
Активы	13 057	12 288	6,3%	13 057	12 191	7,1%
Корпоративные кредиты	7 586	7 153	6,1%	7 586	7 205	5,3%
Розничные кредиты	1 916	1 898	1,0%	1 916	1 945	-1,5%
Корпоративные депозиты	4 382	3 945	11,1%	4 382	3 520	24,5%
Розничные депозиты	2 593	2 403	7,9%	2 593	2 149	20,6%
КОЭФФИЦИЕНТЫ	АВГ 15	АВГ 14	М/М, П.П.	8М15	8М14	С НАЧАЛА ГОДА, П.П.
Средняя доходность капитала	0,3%	-10,4%	10,7	-1,9%	0,5%	-2,4
Средняя доходность активов	0,0%	-1,0%	1,0	-0,2%	0,1%	-0,3
Расходы/доходы	51,2%	56,6%	-5,4	60,2%	49,9%	10,3
Чистая процентная маржа	3,2%	3,9%	-0,7	2,4%	4,3%	-1,9
Стоимость риска	1,8%	2,8%	-1,0	1,7%	2,6%	-0,9
КОЭФФИЦИЕНТЫ	31.08.15	31.07.15	М/М, П.П.	31.08.15	01.01.15	С НАЧАЛА ГОДА, П.П.
Уровень резервирования	7,4%	7,5%	-0,1	7,4%	6,7%	0,7
Уровень кредитов с просрочкой от 90 дней	6,9%	7,0%	-0,1	6,9%	5,8%	1,1
Достаточность капитала 1-го уровня	12,8%	13,3%	-0,5	12,8%	9,8%	3,0

Источник: данные компании

Андрей Клапко
 Andrey.Klapko@gazprombank.ru
 +7 (495) 983 18 00 (21401)

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
29.09.15	Оферта по облигациям ВТБ Лизинг-5бо	9 000
29.09.15	Оферта по облигациям ВТБ Лизинг-3бо	7 000
29.09.15	Размещение облигаций ПГК-1	5 000
29.09.15	Размещение облигаций АИЖК-04бо	5 000
29.09.15	Размещение облигаций РусФинанс Банк-10бо	4 000
29.09.15	Погашение облигаций УБРиР-1бо	2 000
29.09.15	Оферта по облигациям БФА Банк-1	1 500
30.09.15	Оферта по облигациям РСХБ-04	10 000
30.09.15	Размещение облигаций Дельта Кредит-07бо	5 000
30.09.15	Размещение облигаций КМЗ-1	3 000
01.10.15	Погашение облигаций ВТБ-19бо	15 000
01.10.15	Погашение облигаций ВТБ-20бо	15 000
01.10.15	Оферта по облигациям РосБанк-7	10 000
01.10.15	Погашение облигаций Х5-1бо	5 000
01.10.15	Погашение облигаций МИА-4	2 000
01.10.15	Оферта по облигациям Бизнес Консалтинг-1бо	2 000
01.10.15	Погашение облигаций КАМАЗ-3бо	2 000
01.10.15	Размещение облигаций Томская Обл-53	200
02.10.15	Размещение облигаций Энел Россия-001бо	5 000
02.10.15	Оферта по облигациям ПромСвязьБанк-6бо	5 000
02.10.15	Оферта по облигациям НОТА Банк-3бо	2 000
02.10.15	Оферта по облигациям Фармпрепарат	23
04.10.15	Погашение облигаций Марий Эл-6	240

Источник: данные компаний, Bloomberg

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
30.09.15	Alliance Oil: финансовые результаты по МСФО	2К15
30.09.15	IGSS: финансовые результаты по МСФО	2К15
07.10.15	Сбербанк: финансовые результаты по РСБУ	9М15
15.10.15	НЛМК: финансовые результаты по US GAAP	3К15
28.10.15	Е.ON Россия: финансовые результаты по РСБУ	9М15
29.10.15	РусГидро: финансовые результаты по РСБУ	9М15
Октябрь	СИБУР: финансовые результаты по МСФО	1П15
Октябрь	НОВАТЭК: финансовые результаты по МСФО	3К15
01-14.11.15	НЛМК: финансовые результаты по US GAAP	9М15
05.11.15	Энел Россия: финансовые результаты по МСФО	9М15
06.11.15	VimpelCom: финансовые результаты по МСФО	3К15
09.11.15	Сбербанк: финансовые результаты по РСБУ	10М15
12.11.15	Э.ОН Россия: финансовые результаты по МСФО	9М15
12.11.15	Е.ON Россия: финансовые результаты по МСФО	9М15
17.11.15	ВТБ: финансовые результаты по МСФО	9М15
18.11.15	Московская биржа: финансовые результаты по МСФО	9М15
22.11.15	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	9М15
23-27.11.15	Банк "Санкт-Петербург": финансовые результаты по МСФО	9М15
23-27.11.15	Nordgold: финансовые результаты по МСФО	3К15
24.11.15	Банк "Возрождение": финансовые результаты по МСФО	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 — 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.
