

Ежедневный обзор долговых рынков от 22 марта 2011 г.

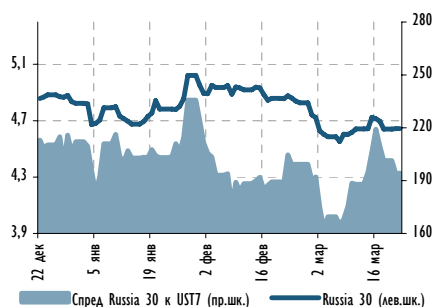


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	к нач. года
		День	
Валютный рынок			
EUR/USD	1,423	▲ 0,3%	6,3%
USD/RUB	28,26	▼ -0,6%	-7,4%
Корзина валют/RUB	33,63	▼ -0,4%	-4,4%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	613,3	▼ -5,4	-275,0
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	792,9	▼ -1,6	223,4
MOSPRIME o/n	3,2	■ 0,0	1,4
3M-MOSPRIME	4,0	■ 0,0	-0,1
3M-LIBOR	0,31	■ 0,0	0,0
Долговой рынок			
UST-2	0,64	▲ 0,0	0,0
UST-10	3,33	▲ 0,1	0,0
Russia 30	4,64	▲ 0,0	-0,2
Russia 5Y CDS	133	■ 0,0	-12,8
EMBI+	271	▼ -6	23
EMBI+ Russia	179	▼ -7	-20
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	111,80	▲ 0,7%	21,5%
Золото, долл./унц.	1427,7	▲ 0,6%	0,5%
Фондовый рынок			
PTS	1 982	▲ 1,0%	12,0%
Dow Jones	12 037	▲ 1,5%	4,0%
Nikkei	9 611	▲ 4,4%	-6,0%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций MMBB



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

► **Рынок российских еврооблигаций.** В понедельник котировки российских еврооблигаций в среднем оставались довольно стабильными. С утра котировки «Тридцатки» подросли до 116,625%, однако к вечеру на волатильности UST бумагу «продали» обратно до уровней пятницы (116,375%). В корпоративном сегменте особых движений не происходило.

► Стоит отметить, что с возобновлением укрепления рубля вернулся интерес к рублевым еврооблигациям. В частности, котировки рублевого выпуска Russia18 вернулись к своим максимумам – выше 102% от номинала. Также выше 101% фигуры торговались новые двадцатилетние бонды РЖД.

► **Рублевый долговой рынок.** На рынке локального долга особых ценовых сдвигов не было, однако в ОФЗ и ликвидных корпоративных бумагах общий импульс по-прежнему остается повышательным.

► На валютном рынке вновь наблюдается уверенное укрепление курса рубля. К сегодняшнему утру бивалютная корзина (33.53 RUB/Bkt) снизилась по сравнению с уровнями пятницы почти на 30 копеек. Можно ожидать, что сопротивление ЦБ этому процессу скоро усилится.

► Офшорные ставки в понедельник заметно не сдвинулись, и по-прежнему остаются в зоне локальных минимумов. В частности, ставка по годовому NDF лишь немногим выше отметки 4,20%.

ТЕМЫ ГЛОБАЛЬНОГО РЫНКА

- Оптимизм, несмотря ни на что
- Казначейство США продает MBS
- PIMCO видит восходящие звезды и в России

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

- АИЖК стартует вдогонку за ВЭБом

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- НДС оказался банкам не страшен

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- Сбербанк (-/Ваа1/BBB): сильные результаты за 2010 год по МСФО
- Moody's понизило рейтинг Вымпелкома (BB+/Ва3/-) – ожидаемое событие, негативная реакция рынка была бы неоправданной
- Президент Адросы комментирует IPO, перспективы железорудного проекта, рыночную конъюнктуру – нейтрально

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- Депозитный аукцион Минфина на 40 млрд руб.



ТЕМЫ ГЛОБАЛЬНОГО РЫНКА

Оптимизм, несмотря ни на что

Аппетит к риску на мировых рынках вчера заметно вырос, несмотря на множество факторов, которые, казалось бы, способствовали обратному. В частности, нефть продолжает колебаться у своих максимальных за последние пару лет уровней, угрожая устойчивости глобального экономического восстановления. В Ливии продолжаются бои и авианалеты НАТО, в Японии по-прежнему не удается взять под контроль ситуацию на АЭС «Фукусима-1». Тем не менее инвесторы, похоже, пока уверены, что это все не угрожает глобальному экономическому восстановлению. В результате, основные европейские и американские фондовые индексы вчера показали уверенный рост в среднем в пределах 1,5–2,0%. Индекс ожидаемой волатильности VIX упал до 20 пунктов, тем не менее этот уровень остается повышенным по сравнению со средними значениями ноября-февраля 2010/11 гг.

Мы пока затрудняемся предположить, насколько устойчив нынешний оптимизм. В то же время пока цены на нефть остаются на нынешних уровнях, мы не думаем, что российским активам (внешнему долгу, курсу рубля, акций) угрожает серьезная просадка. Судьба рынка рублевых облигаций, на наш взгляд, зависит еще и от того, насколько агрессивно ЦБ настроен бороться с инфляцией. Пока что никакой агрессии не видно.

Казначейство США продает MBS

Доходность UST10 за последние сутки изменилась незначительно и продолжает колебаться в районе 3,30–3,35%, при этом рынок испытал некоторый период волатильности после того, как стало известно, что Казначейство США намеревается продать гарантированные ипотечными агентствами MBS на сумму 142 млрд долл. Бумаги были приобретены в период кризиса в 2008–2009 году. Продажи предполагается осуществлять порциями по 10 млрд долл. в месяц.

Первоначально инвесторы, похоже, восприняли продажи как некое ужесточение денежно-кредитной политики, однако рынок быстро пришел к консенсусу, что их причины все же имеют бюджетную подоплеку, к тому же продает не ФРС, а Казначейство США.

PIMCO видит восходящие звезды и в России

На сайте PIMCO появился обзор, в котором указывается, что компания видит множество инвестиционных возможностей на развивающихся рынках, в том числе и в России. При этом наибольшее число «восходящих звезд» PIMCO отмечает в таких секторах, как: банки, трубопроводы, энергетика (и, видимо, энергоносители), нефтесервисные компании, промышленность, сельское хозяйство, металлургические и добывающие компании. То есть те отрасли, которые способны лучше всего переносить растущее инфляционное давление.

Стоит отметить, что кроме сельского хозяйства и нефтесервисных компаний, все эти сектора хорошо представлены на российском рынке еврооблигаций.

Интерес крупнейшей управляющей компании на долговых рынках к облигациям российских эмитентов отлично укладывается в те тенденции, которые мы наблюдаем на рынке российского внешнего долга в последние пару месяцев. Как мы и предполагали в нашей годовой стратегии «Легких денег не будет» выход цен на нефть на уровень 100 долл. за барр. и выше превратил Россию из изгоя Emerging Markets в новую звезду. По крайней мере, на время.

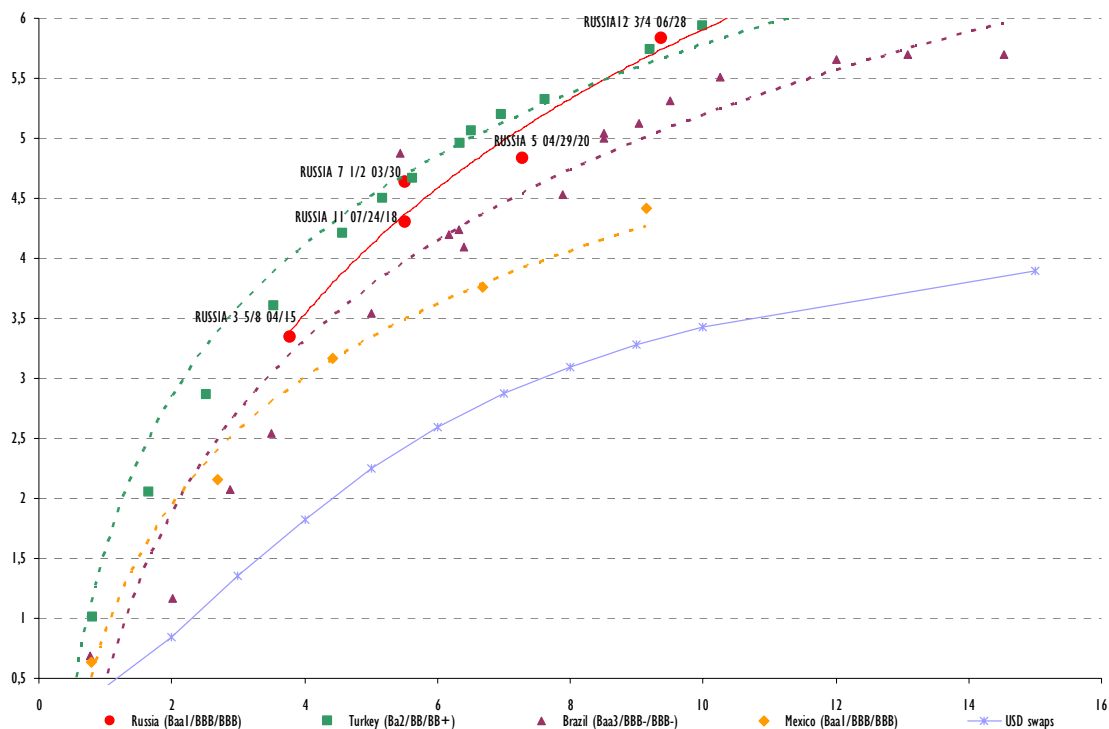
Это отлично прослеживается не только в динамике курса рубля и акций, но и на рынке внешнего долга. Еще в декабре – январе на рынке еврооблигаций ощущался солидный пресс предложения, который сохранялся вопреки любым позитивным новостям. Однако уже в феврале картина изменилась, и последняя волна «бегства в качество» демонстрирует прямо противоположную картину – инвесторы готовы выкупать любой негатив, даже несмотря на то, что кредитные спреды находятся на рекордно-низких пост-кризисных значениях.



Мы подозреваем, что если идеи PIMCO выйдут в тираж (при нынешней динамике цен на нефть это весьма вероятно), то глобальный ре-прайсинг Российского риска и фронтальное сужение кредитных спредов по российским эмитентам (от суверенных бумаг до банковского сектора и второго эшелона) может продолжиться.

В принципе положение России относительно других EM все еще оставляет возможность для опережающего сужения кредитных спредов.

Россия и другие EM



Источник: Bloomberg, Газпромбанк

Павел Пикулев
Pavel.Pikulev@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 26)



ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

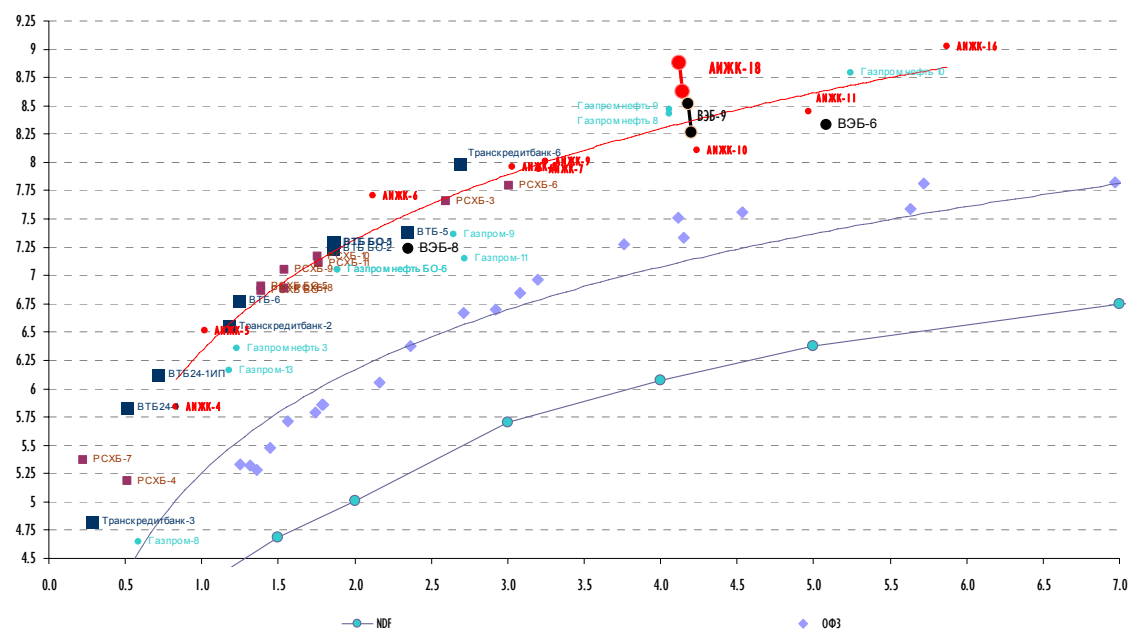
АИЖК стартует вдогонку за ВЭБом

Вслед за ВЭБом, который сейчас размещает рублевые облигации 9-й серии под ставку к пятилетней оферте УТР 8,26–8,52% (купон 8,10–8,35%), на рынок локального долга выходит АИЖК с выпуском 18-й серии и аналогичной 5-летней офертой. С учетом того, что у обоих эмитентов один организатор, первоначальные ориентиры по доходности этих двух бумаг хорошо стыкуются друг с другом. АИЖК предлагает ориентиры УТР 8,62–8,88% (купон 8,35–8,60%).

В принципе оба предложения смотрятся неплохо относительно кривых вторичного рынка своих эмитентов даже по нижней границе ориентировочных диапазонов доходности. Тем не менее с учетом давления первичного предложения в данном сегменте кривой, а также перспективы ужесточения денежно-кредитной политики ЦБ, на наш взгляд, бумаги становятся привлекательными только от середины предложенных диапазонов и выше. То есть с купонами 8,20%+ для ВЭБа, и 8,45%+ для АИЖК.

Павел Пикулев
Pavel.Pikulev@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 26)

Кривая доходности квазисуверенных банков



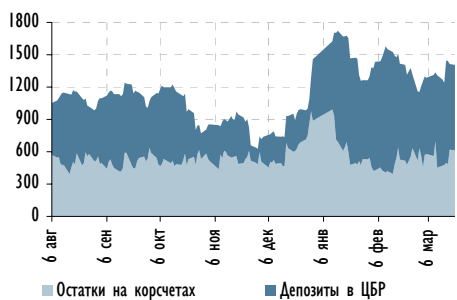
Источник: Bloomberg, Газпромбанк

Павел Пикулев
Pavel.Pikulev@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 26)



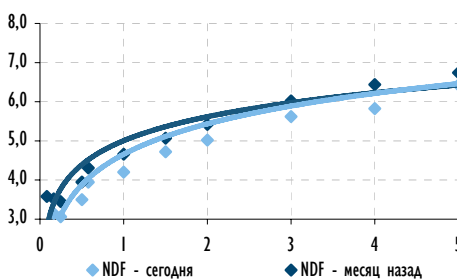
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

Ставки по беспоставочным форвардам на руб./долл. (NDF)



Источник: Bloomberg

НДС оказался банкам не страшен

Отток ликвидности в результате перечисления в бюджет трети начисленного по итогам 4-го квартала 2010 г. НДС оказался не слишком драматичным. Объем выплат, который, по нашим оценкам, должен был составить около 250 млрд руб., по всей видимости, был частично компенсирован встречным потоком (наиболее вероятно – за счет поступления бюджетных расходов в систему). В результате сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ сократилась всего на 60 млрд руб. до 1,35 трлн руб.

Стоимость заимствования на рынке МБК в понедельник находилась в диапазоне 2,75–3,25%, а сегодня утром банки выставляют котировки на уровне 3,25–3,75%, однако для сохранения такого интервала ставок при нынешнем объеме ликвидности, накопленной в банковской системе, в течение продолжительного периода времени пока отсутствуют предпосылки. Тем не менее до конца недели мы не исключаем колебания ставок в диапазоне, превышающем доходность депозитов о/п в ЦБ, в преддверии выплат акцизов и НДС (в пятницу, 25 марта).

Отметим также, что сегодня Минфин проведет аукцион по размещению временно свободных средств бюджета на депозитах в коммерческих банках. Всего будет предложено 40 млрд руб. на 33 недели под минимальную ставку 4,8% годовых. Отметим, что условия привлечения бюджетных средств являются сопоставимыми с рыночными (ставки МБК на сопоставимый срок находятся в диапазоне 4,0–5,0%), что может обеспечить спрос на данный инструмент, учитывая риски повышения ставок ЦБ в конце текущей недели. В рамках аналогичного мероприятия неделю назад спрос составил около 50%.

Анна Богдюкевич
Anna.Bogdyukevich@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00, доб. 54085

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Сбербанк
S&P/Moody's/Fitch –/Baa1/BBB

Сбербанк: сильные результаты за 2010 год по МСФО

Комментарии: Вчера Сбербанк представил консолидированную отчетность за прошлый год по международным стандартам, которая в очередной раз подтвердила исключительную прочность кредитного профиля организации.

- ▶ **Низкая стоимость фондирования** – по нашим подсчетам, 4,4% в 2010 году и 3,9% по итогам 4К10 (в 2009 году было 5,2%) – остается одним из ключевых факторов, объясняющих сильное генерирование банком доходов в операционной деятельности даже в условиях падающих процентных ставок. Другим важным фактором является **сильная динамика чистых комиссионных доходов**: +22,5 млрд руб., или +22,2% г/г. Как следствие, объем скорректированных операционных доходов банка до резервов в 2010 году – 673,9 млрд руб. – оказался даже незначительно выше показателя 2009 года (665,4 млрд руб.).
- ▶ **Снижение чистой процентной маржи Сбербанка в 2010 году было умеренным** – по нашим подсчетам, до 6,6% против 7,8% годом ранее. Более того, в 4-м квартале года показатель даже продемонстрировал скачок на 70 б. п. до отметки в 6,8% (в 3К10 было 6,1%) – помогло снижение стоимости пассивов (в квартальном сопоставлении, с 4,3% до 3,9%) при одновременном увеличении доходности кредитных операций (с 11,6% до 11,7%).
- ▶ **Снижение объемов отчислений в резервы** на 60,5% до 153,8 млрд руб. стало ключевым драйвером bottom-line Сбербанка; более того, в 4К10 объем нетто-отчислений составил всего 3,8 млрд руб. (соответствует стоимости риска в 0,3%). В 2011 году мы ожидаем сохранения данной тенденции за счет плавного перехода организации к роспуску созданных в кризис провизий.



- ▶ **Качество кредитного портфеля улучшается** – доля NPL с просрочкой более 90 дней снизилась к концу года до 7,3% (против 8,7% на 30.09.2010 г. или 8,5% на 31.12.2009 г.). Насколько мы понимаем, данный результат был продемонстрирован как за счет увеличения доли реструктурированных ссуд – до 12,1% от валового портфеля (против 8,9% и 11,9% соответственно), так и за счет более активного списания проблемной задолженности. В частности, в 4К10 были списаны 16,5 млрд руб. (3,3% от общего объема NPL на 30.09.2010 г.).
- ▶ **Динамика кредитного портфеля остается повышательной:** +330,4 млрд руб. (+5,6%) для 4К10 и +748,1 млрд руб. (+13,7%) для всего года. Основой фондирования данного роста выступает активное привлечение банком розничных депозитов, которое, судя по РСБУ-отчетности банка, не прекратилось даже после отчетной даты, несмотря на постоянный пересмотр ставок по депозитам в сторону понижения.

В последние месяцы еврооблигациям Сбербанка удалось существенно сократить премию по доходности к суверенной кривой – в частности, спред Sberbank 2017 к Russia 2030 сузился до отметок чуть более 20 б. п. против максимумов в 120 б. п. в прошлом октябре. Сильная МСФО-отчетность организации является хорошим обоснованием данной тенденции, однако вряд ли имеет потенциал стать подспорьем для дальнейшего сужения спреда. В общем и целом, наше отношение к еврооблигациям Сбербанка на текущих уровнях нейтрально.

Финансовые результаты Сбербанка по МСФО, млрд руб.

	2007	2008	2009	2010
Чистые процентные доходы	252,8	378,2	502,7	495,8
Чистые комиссионные доходы	65,9	86,2	101,1	123,6
Операционные доходы	353,1	458,4	665,4	673,9
Операционные расходы	(195,8)	(221,7)	(229,3)	(282,6)
Резервы	(17,6)	(97,9)	(388,9)	(153,8)
Чистая прибыль	106,5	97,7	24,4	181,6
Денежные средства и эквиваленты	242,2	803,7	725,5	719,6
Ценные бумаги	503,3	493,7	1 064,1	1 465,5
Нетто кредитный портфель	3 921,5	5 077,9	4 864,0	5 489,4
Средства ЦБ	0,0	233,3	0,0	0,0
Средства других банков	80,3	69,2	53,9	188,4
Средства корпоративных клиентов	1 195,6	1 683,1	1 651,6	1 816,7
Средства частных клиентов	2 682,0	3 112,1	3 787,3	4 834,5
Долговые ценные бумаги	194,7	191,0	170,7	272,7
Прочие заемные средства	81,1	107,0	69,1	117,5
Субординированный долг	25,1	536,2	519,1	303,5
Собственный капитал	637,2	750,2	778,9	987,2
Всего активов	4 928,8	6 736,5	7 105,1	8 628,5
Ключевые коэффициенты				
Рентабельность капитала (ROAE)	22,5%	14,2%	3,2%	20,6%
Рентабельность активов (ROAA)	2,5%	1,7%	0,4%	2,4%
Чистая процентная маржа (NIM)	6,4%	7,1%	7,8%	6,6%
Чистый процентный спред (NIS)	6,2%	6,7%	7,3%	6,2%
Расходы/Доходы (C/I)	55,4%	48,4%	34,5%	41,9%
Стоимость риска	0,5%	2,1%	7,1%	2,7%
Нетто кредитный портфель/Депозиты	101,1%	105,9%	89,4%	82,5%
NPL/Кредиты	1,5%	1,8%	8,5%	7,3%
Реструктуризация/Кредиты	0,8%	1,5%	11,9%	12,1%
Резервы/Кредиты	2,8%	3,8%	10,7%	11,3%
Покрытие NPL резервами, х	1,8	2,1	1,2	1,6
Достаточность капитала I уровня (Tier I)	13,9%	12,1%	11,5%	11,9%
Совокупная достаточность капитала (TCAR)	14,5%	18,9%	18,1%	16,8%
Денежные средства/Активы	4,9%	11,9%	10,2%	8,3%

Источник: данные банка, расчеты Газпромбанка

Юрий Тулинов
Yury.Tulinov@gazprombank.ru
+7 495 983 18 00 (доб. 2 14 17)



Вымпелком
S&P/Moody's/Fitch BB+ / Ba3 / –

Moody's понизило рейтинг Вымпелкома с «Ba2» до «Ba3» – ожидаемое событие, негативная реакция рынка была бы неоправданной

Новость: Вчера агентство Moody's понизило рейтинг ОАО «Вымпелком» на одну ступень, присвоив «стабильный» прогноз. Решение является следствием одобрения акционерами сделки по объединению с Wind Telecom и роста долга до уровней, не сопоставимых с категорией «Ba2» (критерий – скорректированный долг / EBITDA в пределах 2х).

Комментарий: Понижение рейтингов было ожидаемым событием, которое, на наш взгляд, уже было заложено в текущих уровнях доходности. Вполне вероятно, что вслед за Moody's аналогичное решение примет и S&P, которое также поместило рейтинг Вымпелкома в список на возможное понижение осенью прошлого года, когда Vimpelcom Ltd. впервые заявила о планируемой сделке с Wind Telecom. На наш взгляд, какая-либо негативная реакция в котировках еврооблигаций Вымпелкома была бы неоправданной и может рассматриваться как повод для покупок, учитывая, что с точки зрения relative value бумаги по-прежнему выглядят привлекательно (в терминах Z-спреда длинные выпуски Vimpelcom 18 и Vimpelcom 21 обеспечивают премию почти 50 б. п. к MTS 20 и около 25 б. п. к Severstal 17).

Стоит отметить, что в среднесрочной перспективе рейтинговые агентства могут поменять свою позицию на более благосклонную, если объединенной компании придется продать алжирский актив Wind Telecom (OTA). В этом случае Vimpelcom Ltd. получит довольно существенную компенсацию (среднее между оценками, которые озвучивали ранее правительство Алжира и руководство Vimpelcom Ltd., – 5,4 млрд долл.), что может снизить потребность в новом долге для финансирования сделки и улучшить кредитные метрики российской дочки.

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

Алроса
S&P/Moody's/Fitch BB- / Ba3 / BB-

Президент Алросы комментирует IPO, перспективы железорудного проекта, рыночную конъюнктуру – нейтрально

Новость: Президент АК «АЛРОСА» Федор Андреев в интервью Reuters дал комментарии по ряду вопросов, касающихся стратегии развития компании. Основные моменты интервью мы приводим ниже:

- ▶ **IPO.** По словам Андреева, компания не спешит с выходом на рынок и в этом году размещение проводить не планирует. Совет директоров рассмотрит вопрос о возможном IPO после публикации результатов по МСФО за 2011 г. (в мае 2012 г.). В этом году компания изменит юридический статус на ОАО (сейчас – ЗАО). По оценкам президента, Алроса может продать до 25% акций за 1,5–3 млрд долл. (6–12 млрд долл. за 100% акционерного капитала), что несколько отличается от прежних оценок в 1,5–2 млрд долл. за 20% (7,5–10 млрд долл. за 100%).
- ▶ **Рыночная конъюнктура.** Алроса считает, что кризис в Японии создает риски для рынка алмазов, поскольку до последних событий страна обеспечивала около 10% мирового спроса на алмазы (второй рынок после США по объему), что соответствует доле всей Юго-восточной Азии. Впрочем, эти риски имеют «отложенный характер» и пока не нашли отражения в продажах.
- ▶ **Железорудный проект.** Алроса ищет партнера для разработки проекта Тимир, необходимые инвестиции в который компания оценивает в 10 млрд долл., и ведет переговоры с международными и российскими компаниями, в том числе с Мечелом. Мы не считаем Мечел наиболее вероятным кандидатом для участия в проекте, поскольку компания уже имеет собственную достаточно агрессивную инвестиционную программу и ее возможности по финансированию инвестиций (как из собственных средств, так и за счет долга) ограничены. Согласно условиям лицензии, раскрытым в проспекте еврооблигаций выпуска Alrosa 20, компания должна приступить к строительству шахт и ГОКа на двух месторождениях в мае 2012 г., но, как пишет Reuters, компания рассматривает возможность изменения условий лицензии в части продления сроков.



- ▶ **Продажа пакета в Севералмазе.** Андреев не сообщил ничего нового относительно планов продажи доли в Севералмазе («дочка» Алросы, разрабатывающая месторождение им. Ломоносова в Архангельской области). В декабре 2010 г. СМИ сообщали, что 50%-1 акция Севералмаза могут быть проданы Rio Tinto за 400 млн долл. На днях об интересе Rio Tinto к активу также сообщали Financial Times. Президент компании, однако, отметил, что сделка будет вскоре рассматриваться правительственным комитетом по иностранным инвестициям. На наш взгляд, продажа доли в Севералмазе будет позитивным моментом для кредитного качества, если средства будут направлены компанией на сокращение долговой нагрузки.
- ▶ **Денежные потоки и долг.** По оценкам Андреева, компании должно хватить собственного денежного потока для того, чтобы профинансировать инвестиции в развитие до 2018 г. Мы полагаем, что эта оценка не учитывает вложения в железорудный проект. Чистый долг компании при этом к 2018 году сократится до 2 млрд долл. (3,2 млрд долл. на 30.09.2010 по МСФО). Кроме того объем продаж в 2011 г., по оценкам Андреева, составит 4 млрд долл. (ранее сообщалась цифра в приблизительно 3,5 млрд долл.).

Комментарий: В целом мы рассматриваем комментарии Андреева, посвященные стратегии компании, как нейтральные с точки зрения кредитного профиля Алросы. Обозначенные риски, связанные с сокращением мирового спроса на алмазы из-за событий в Японии, вызывают определенные опасения, в то же время негативный эффект на объем продаж может быть компенсирован растущим спросом в других регионах (Китай, Индия).

Мы не видим торговых идей в торгующихся выпусках еврооблигаций Алросы. Длинный выпуск евробондов Alrosa 20 сейчас торгуется на близких уровнях Z-спредов с MTS 20 (около 360 б. п.) – учитывая более высокие кредитные рейтинги, выпуск МТС выглядит предпочтительней. Рублевые облигации Алросы справедливо оцениваются рынком.

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



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
22.03.2011	Ломбардный аукцион ЦБР на 1 неделю	
23.03.2011	Оферта М-ИНДУСТРИЯ, 2	1 500
	Оферта Сатурн, 2	2 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	3 500
	Размещение ОФЗ-26204	25 000
	Возврат ЦБР недельных ломбардных кредитов	
24.03.2011	Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц	
25.03.2011	Уплата акцизов, НДС	
	Возврат банкам средств с депозитов в ЦБР	
28.03.2011	Уплата налога на прибыль	
29.03.2011	Оферта Татфондбанк, 5	2 000
	Ломбардный аукцион ЦБР на 1 неделю	
30.03.2011	Оферта Метрострой Инвест, 1	1 500
	Купонные выплаты по ОФЗ	3 600
	Размещение ОФЗ-25075 и ОФЗ-26203	20 000
	Возврат ЦБР недельных ломбардных кредитов	
31.03.2011	Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц	

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
31.03.2011	МТС: финансовые результаты по US GAAP	2010 г.
31.03.2011	Евраз: финансовые результаты по МСФО	2010 г.
01.04.2011	Уралкалий: финансовые результаты по МСФО	2010 г.
07.04.2011	Vimpelcom Ltd.: финансовые результаты по US GAAP	2010 г.
27.04.2011	ТНК-ВР: финансовые результаты по US GAAP	1К11
29.04.2011	Газпром: финансовые результаты по МСФО	4К10 и 2010 г.
29.04.2011	Татнефть: финансовые результаты по US GAAP	2010 г.
апрель	ТНК-ВР Холдинг: финансовые результаты по МСФО	2010 г.
апрель	Башнефть: финансовые результаты по US GAAP	2010 г.

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



Газпромбанк

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1
(Офис: ул. Новочеремушкинская, 63)

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

Андрей Богданов
начальник департамента
+7 (495) 988 23 44

Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru

Управление анализа фондового рынка

Стратегия на фондовом рынке

Андрей Богданов
Анна Богдюкевич
+7 (495) 983 18 00 доб. 54085

Металлургия

Сергей Канин
+7 (495) 988 24 06

Химическая промышленность

Алексей Астапов
+7 (495) 428 49 33

Редакторская группа

Татьяна Курносенко
+7 (495) 983 18 00 доб. 54084

Банковский сектор

Андрей Клапко
+7 (495) 983 18 00 доб. 21401

Макроэкономика

Анна Богдюкевич
+7 (495) 983 18 00 доб. 54085

Транспорт и машиностроение

Алексей Астапов
+7 (495) 428 49 33

Юлия Мельникова

+7 (495) 980 43 81

Нефть и газ

Иван Хромушин
+7 (495) 980 43 89

Электроэнергетика

Дмитрий Котляров
+7 (495) 913 78 26

Телекоммуникации и медиа

Андрей Богданов
+7 (495) 988 23 44
Анна Курбатова
+7 (495) 913 78 85

Управление анализа инструментов с фиксированной доходностью

Алексей Дёмкин, CFA
начальник управления
+7 (495) 980 43 10
Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Стратегия

Павел Пикулев
+7 (495) 983 18 00 доб. 2 14 26

Кредитный анализ

Яков Яковлев
+7 (495) 988 24 92
Юрий Тулинов
+7 (495) 983 18 00 доб. 2 14 17

Департамент рынков фондового капитала

Константин Шапшаров
директор
+7 (495) 983 18 11
Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

Управление торговли и продаж инструментов фондового рынка

Продажи

Мария Братчикова
+7 (495) 988 24 03
Артем Спасский
+7 (495) 989 91 20
Светлана Голодинкина
+7 (495) 988 23 75

Трејдинг

Денис Войниконис
+7 (495) 983 74 19

Управление рынков фондового капитала

Виталий Зархин
директор
+7 (495) 988 24 48**Алексей Семенов**
директор
+7 (495) 989 91 34

Управление электронной торговли

Максим Малетин
начальник управления
+7 (495) 983 18 59
+8 (800) 200 70 88
broker@gazprombank.ru

Продажи

Александр Лежнин
+7 (495) 988 23 74
Никита Иванов
+7 (495) 989 91 29**Анна Нифанова**
+7 (495) 983 18 00 доб. 2 14 55

Трејдинг

Денис Филиппов
+7 (495) 428 49 64**Дамир Терентьев**
+7 (495) 983 18 89**Тимур Зубайраев**
+7 (495) 913 78 57

Департамент инструментов долгового рынка

Павел Исаев
начальник департамента
+7 (495) 980 41 34
Pavel.Isaev@gazprombank.ru

Управление рынков заемного капитала

Игорь Ешков
начальник управления
+7 (495) 913 74 44

Управление торговли и продаж долговых инструментов

Андрей Миронов
начальник управления
+7 (495) 428 23 66

Продажи

Илья Ремизов
+7 (495) 988 23 73
Дмитрий Кузнецов
+7 (495) 719 17 74**Вера Ярышкина**
+7 (495) 980 41 82**Себастьян де Принсак**
+7 (495) 989 91 28**Роберто Пещцименти**
+7 (495) 989 91 27

Трејдинг

Елена Капица
+7 (495) 983 18 80**Дмитрий Рябчук**
+7 (495) 428 49 80

Copyright © 2003 — 2011. «Газпромбанк» (Открытое акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Открытого акционерного общества) (далее — ПТБ (ОАО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако проверка представленных в этих источниках данных нами не проводилась. За исключением информации, касающейся непосредственно ПТБ (ОАО), последний не несет ответственности за точность и полноту информации, содержащейся в отчете. Представленные в отчете мнения и суждения отражают только личную точку зрения аналитиков относительно описываемых событий и анализируемых ситуаций. Они не обязательно отражают мнение ПТБ (ОАО) и могут изменяться без предупреждения, в том числе в связи с появлением новых корпоративных и рыночных данных. ПТБ (ОАО) не обязан обновлять, изменять или дополнять данный отчет или уведомлять кого-либо об этом. Финансовые инструменты, упоминаемые в данном отчете, могут быть не подходящими инструментами инвестирования для определенных инвесторов. Отчет не может являться единственным основанием для принятия инвестиционных решений. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, привлекая для этих целей собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым, и руководствоваться интересами и задачами. Авторы не берут на себя ответственность за действия, предпринятые на основе изложенной в этом отчете информации.

Информация, содержащаяся в данном отчете или приложениях к нему, не является предложением об оказании услуг, не может рассматриваться как оферта, приглашение делать коммерческие предложения или реклама, если иное прямо не указано в настоящем отчете или приложениях к нему.