

Ежедневный обзор долговых рынков от 19 апреля 2011 г.

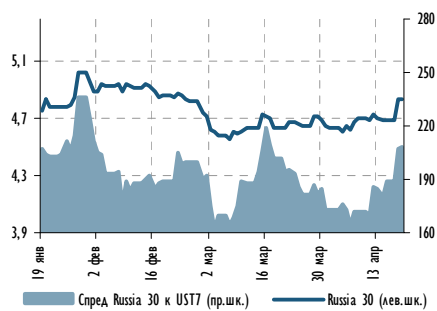


Ключевые индикаторы

| | Значение закрытия | Изменение, % | День | к нач. года |
|--------------------------|-------------------|--------------|--------|-------------|
| Валютный рынок | | | | |
| EUR/USD | 1,424 | ▼ -1,4% | 6,4% | |
| USD/RUB | 28,33 | ▲ 0,7% | -7,2% | |
| Корзина валют/RUB | 33,76 | ▲ 0,0% | -4,0% | |
| Денежный рынок | | | | |
| Корсчета, млрд руб. | 685,2 | ▲ 25,2 | -203,1 | |
| Депозиты в ЦБ, млрд руб. | 649,3 | ▼ -57,3 | 79,7 | |
| MOSPRIME o/n | 3,1 | ▼ 0,0 | 1,4 | |
| 3M-MOSPRIME | 3,8 | ■ 0,0 | -0,3 | |
| 3M-LIBOR | 0,27 | ▼ 0,0 | 0,0 | |
| Долговой рынок | | | | |
| UST-2 | 0,67 | ▼ 0,0 | 0,1 | |
| UST-10 | 3,38 | ▼ 0,0 | 0,1 | |
| Russia 30 | 4,83 | ▲ 0,1 | 0,0 | |
| Russia 5Y CDS | 139 | ▲ 9,8 | -7,1 | |
| EMBI+ | 273 | ▲ 8 | 25 | |
| EMBI+ Russia | 190 | ▲ 15 | -9 | |
| Товарный рынок | | | | |
| Urals, долл./барр. | 118,51 | ▼ -1,4% | 28,7% | |
| Золото, долл./унц. | 1495,3 | ▲ 0,6% | 5,2% | |
| Фондовый рынок | | | | |
| PTS | 1 950 | ▼ -3,9% | 10,2% | |
| Dow Jones | 12 202 | ▼ -1,1% | 5,4% | |
| Nikkei | 9 442 | ▼ -1,2% | -7,7% | |

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ **Рынок российских еврооблигаций.** Вчера российские евробонды отреагировали на общее падение аппетита к риску после понижения агентством S&P прогноза по рейтингу США (подробно – в Тематиках глобального рынка). В результате котировки «Тридцатки» снизились более чем на полфигуры до 115,5625%.
- ▶ Примерно в пределах 1/4–1/2 п. п. снизились котировки корпоративных бумаг.
- ▶ Мы сохраняем негативные краткосрочные ожидания по рынку российских еврообондов.
- ▶ **Рублевый долговой рынок** в понедельник стагнировал на фоне неблагоприятной внешней конъюнктуры. Курс рубля продолжает снижаться к бивалютной корзине (33,84 RUB/Bkt). Тем не менее долгосрочные офшорные ставки не демонстрируют тенденции к росту. Наоборот, к сегодняшнему утру 5-летний NDF опустился на 10 б. п. до 5,80%. Годовой NDF держится в районе 4,15–4,20%.
- ▶ Мы продолжаем ожидать нейтральной динамики на рынке рублевых облигаций. На наш взгляд, имеющиеся позитивные факторы в виде избыточной ликвидности и низких офшорных ставок уравновешивают негативное влияние волатильности на глобальных рынках.

ТЕМЫ ГЛОБАЛЬНОГО РЫНКА

- ▶ Изменение прогноза S&P по рейтингу США: отрицание – единственный путь
- ▶ Ожидания по рынкам

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

- ▶ Первичное размещение евробондов – конъюнктура требует премий

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ До среды – без перемен

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- ▶ Отчетность Совкомфлота (–/Ваа3/ВВВ-) по МСФО за 2010 г.: рост долговой нагрузки может стать тревожным сигналом для рейтинговых агентств
- ▶ Кредит Европа Банк (–/Ва3/ВВ-): достаточно позитивные результаты 2010 г. по МСФО

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ Депозитный аукцион Минфина на 50 млрд руб.



ТЕМЫ ГЛОБАЛЬНОГО РЫНКА

Изменение прогноза S&P по рейтингу США: отрицание – единственный путь

Вчера случилось то, что еще пару лет назад казалось бы немыслимым – агентство S&P присвоило негативный прогноз рейтингу США (AAA), и... катастрофы не произошло. Повсеместное падение фондовых индексов нельзя считать реакцией на это событие – рынки и так созрели для коррекции, и «медведи» всего лишь «зацепились» за очередной повод, в дополнение к уже имеющимся (Греция, окончание QE, Япония и т.д.).

Главное то, что и курс доллара, и котировки Treasuries завершили день уверенным ростом, воспользовавшись совершенно неадекватным поводом – якобы предупреждение S&P заставит Белый Дом и конгрессменов быстрее договориться о программе сокращения дефицита госбюджета и «потолке» госдолга.

Очень заманчиво попытаться провести параллели с японской ситуацией (госдолг превышает 200% ВВП, рейтинги понижались несколько раз, однако доходность 10-летних Gilts составляет 1,25%), однако эта параллель, на наш взгляд, будет неверна. В отличие от США, Япония финансирует свой дефицит за счет внутренних источников и является кредитором для остального мира. В такой ситуации отношение глобальных инвесторов к японскому риску не имеет особого значения. США же, наоборот, зависят от внешнего фондирования, и утрата доверия инвесторов к доллару и Treasuries будет иметь катастрофические последствия. Именно поэтому инвесторы будут до последнего отрицать весь негатив, и коллапс может случиться только тогда, когда объем предложения американского долга физически превысит возможности остального мира по его перевариванию.

Именно отрицание мы вчера и наблюдали. Это отрицание имеет две ключевые причины. Одна из них носит характер почти физической константы, другая – лежит в плоскости массовой психологии.

Физическая константа – это привязка валют к доллару США – прямая, как в случае с Китаем, и косвенная (применительно к России). Пока другие страны удерживают свои валюты от укрепления против доллара США, они обречены накапливать доллары и покупать Treasuries в резервы, пусть даже рейтинги США будут понижены хоть до уровня D. Политического шума при этом, конечно будет много, однако все эти обмены публичными упреками не отменяют простого факта. Хочешь «отвязаться» от доллара США и Treasuries – прекрати поддерживать заниженный курс национальной валюты. Так что вины Emerging Markets в сложившейся ситуации не меньше, чем вины «безответственных» американских политиков и старого лиса Гринспена.

Психологическая причина заключается в том, что оценка любых финансовых активов, начиная от Fixed Income и акций и заканчивая самыми сложными деривативами основывается на том, что существует некая безрисковая ставка – доходность T-Bills. Признать, что T-Bills перестали быть безрисковыми, означает признать необходимость коренного пересмотра нынешнего глобального консенсуса относительно того, как следует оценивать активы, ведь тогда все нынешние оценки теряют свою основу (have no actual basis). В такой ситуации, проще всего сделать вид, что ничего не произошло. В конце концов, в ряде случаев в качестве безрисковой уже используется отнюдь не безрисковая ставка LIBOR и основанная на LIBOR кривая свопов.

Суммируя сказанное выше, мы приходим к заключению, что наиболее вероятный сценарий в данной ситуации для рынков – это игнорирование американских кредитных проблем до самого последнего момента. То есть до тех пор, пока на Treasuries физически находится достаточно спроса, чтобы абсорбировать резко увеличившееся в последние годы предложение. Чтобы понять, когда наступит переломный момент, нужно смотреть не на рейтинговые агентства, а на то, как США непосредственно справляется с сокращением бюджетного дефицита и что происходит с валютами крупнейших развивающихся стран.

Не исключено, что самую большую угрозу для рынка Treasuries представляет не понижение рейтингов, а либерализация курса юаня.



Сегодня Bloomberg пишет о том, что глава ЦБ Китая Чжоу Сяочуань заявил, что валютные резервы Китая слишком велики (3 трлн долл.) и что их стремительное увеличение создает проблемы со стерилизацией ликвидности, грозя накоплением рисков в экономике. Это можно расценивать как намек на то, что Китай стал на шаг ближе к либерализации валютного курса.

Ожидания по рынкам

Что касается наших ожиданий по рынкам, то они не поменялись по сравнению со вчерашним днем: курс европейской валюты и ставки Treasuries – вниз, кредитные спреды – вверх, фондовые индексы – вниз.

Что касается российского фондового рынка, то наш краткосрочный прогноз негативный на фоне общего снижения аппетита к риску. Тем не менее происходящее с американским госдолгом и события в Европе, на наш взгляд, однозначно позитивны для инвестиционных Commodities, – прежде всего, золота – а также для рынка нефти. В такой ситуации глубокий провал рынка, на наш взгляд, маловероятен.

Наш краткосрочный прогноз по корпоративным еврообондам и рублю тоже пессимистичен. Рублевые облигации также могут пострадать, но, вероятно, в наименьшей степени.

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

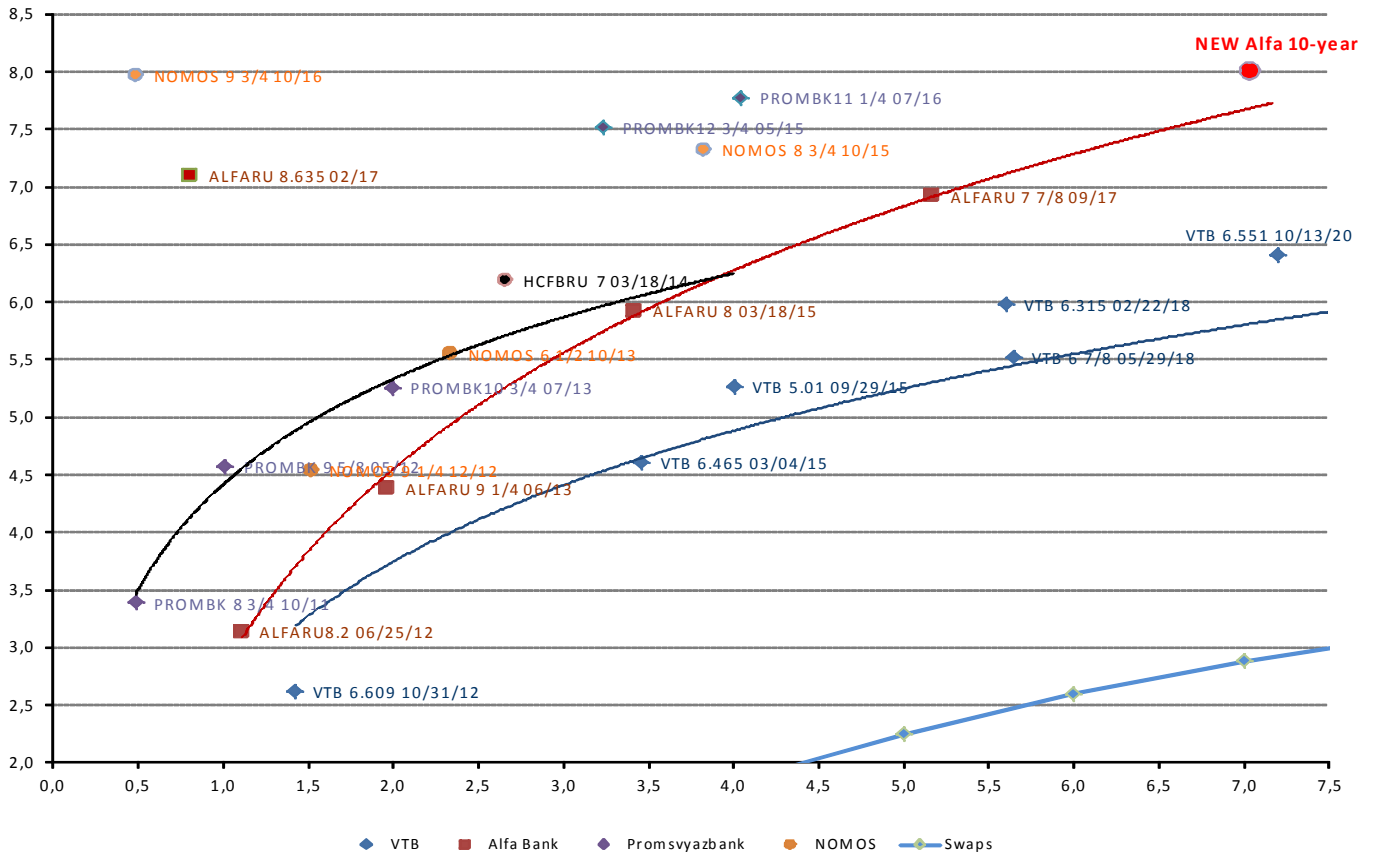
ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

Первичное размещение еврообондов – конъюнктура требует премий

Вчера из сообщений Reuters и Интерфакса стали известны неофициальные ориентиры по размещаемым 10-летним долларовым бумагам Альфа-Банка – около 8,0%. На наш взгляд, премия к существующей долларовой кривой банка по данным ориентирам составляет около 25–30 б. п. В иной ситуации можно было бы предположить, что в реальности размещение пройдет по более низкой ставке, однако с учетом нынешней слабой рыночной конъюнктуры мы не исключаем, что банку придется заплатить эту премию.

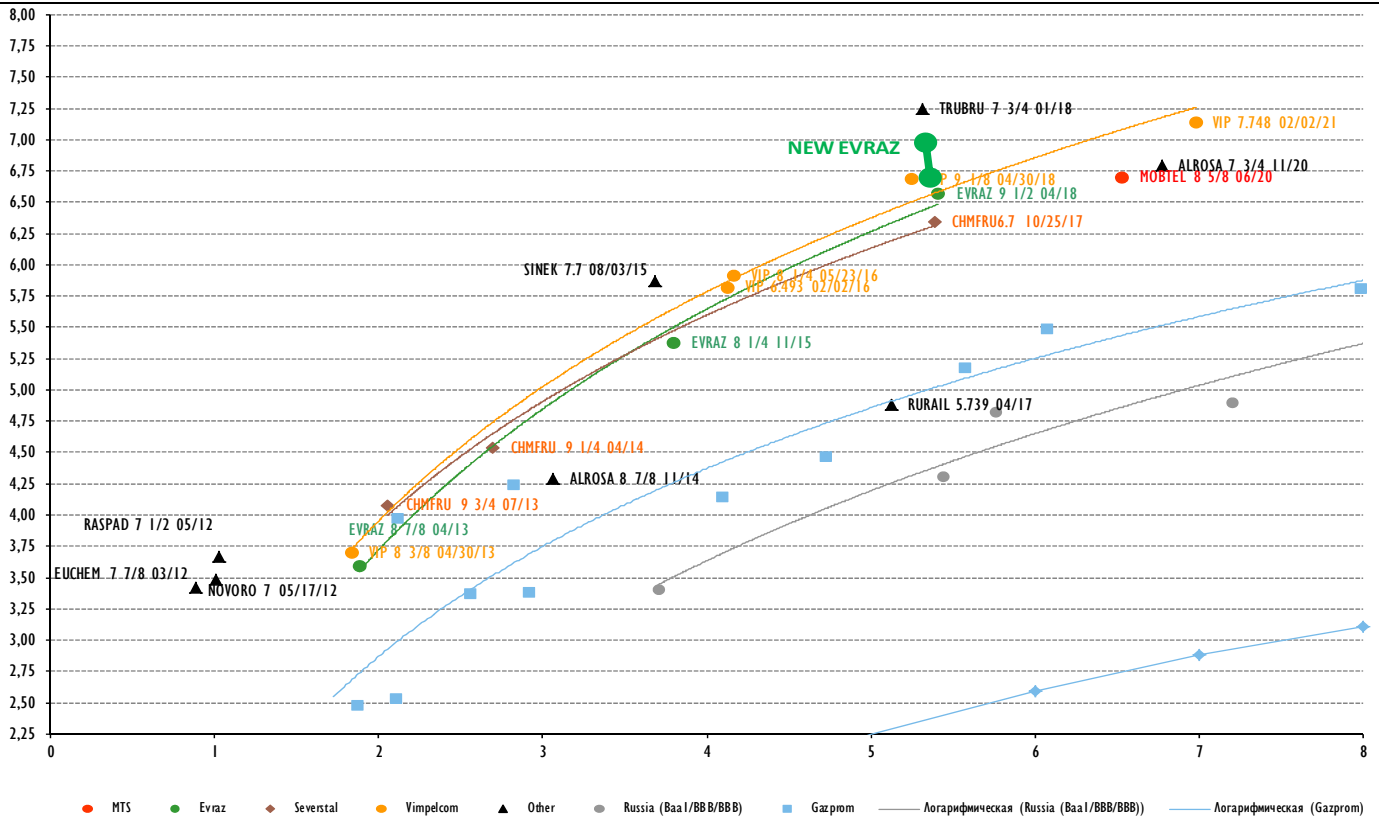
Неофициальные ориентиры по 7-летним бондам Евраз (Reuters) – УТМ6,7–7,0% – также подразумевают премию около 20–50 б. п. к уровням, где вчера торговался выпуск Evraz18. Тем не менее, на наш взгляд, ориентиры по новой бумаге более правильно позиционированы относительно кривой Вымпелкома, чем те уровни, где торгуется старый выпуск Евраз. В этой связи мы не считаем новый выпуск Евраз особо привлекательным.

Банковские еврооблигации



Источник: Bloomberg, Газпромбанк

Корпоративные еврооблигации



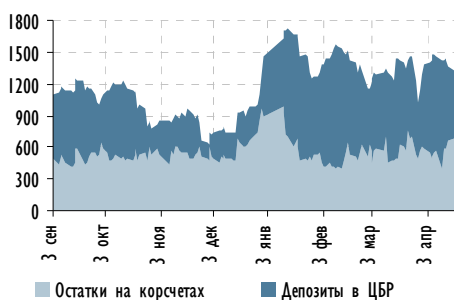
Источник: Bloomberg, Газпромбанк

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



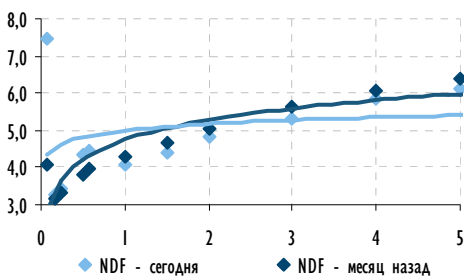
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

До среды – без перемен

На российском денежном рынке сохраняется стабильность. Стоимость заимствования на срок о/п в понедельник колебалась в диапазоне 2,55–3,35% для банков первого круга, и сегодня утром кредитные организации выставляют котировки на сопоставимых уровнях (2,50–3,25%). При этом объем ликвидности на балансах у банков остается более чем комфортным: сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ составляет чуть менее 1,3 трлн руб.

Сегодня Минфин проведет аукцион по размещению временно свободных средств федерального бюджета на банковских депозитах на сумму 50 млрд руб. Последние два подобных мероприятия были признаны несостоявшимися по причине отсутствия заявок со стороны кредитных организаций, поэтому по результатам сегодняшнего аукциона можно будет делать выводы о том, как банки оценивают свою потребность в ликвидности в среднесрочной перспективе. Средства будут предоставляться на 6 месяцев под минимальную ставку 4,7% годовых.

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



КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Совкомфлот
S&P/Moody's/Fitch – / Baa3 / BBB-

Отчетность Совкомфлота (–/Baa3/BBB-) по МСФО за 2010 г.: рост долговой нагрузки может стать тревожным сигналом для рейтинговых агентств

Новость: Вчера компания «Совкомфлот» опубликовала полную консолидированную отчетность по МСФО.

Выручка компании достигла 1 312,9 млн долл. (+7,4% г/г); тайм-чартерный эквивалент (доходы от фрахта и аренды за вычетом рейсовых расходов) вырос до 943,7 млн долл. (+ 1,3%).

Показатель EBITDA составил 533,3 млн долл. (-3,0%), рентабельность по EBITDA сократилась до 40,6% с 45% годом ранее.

Чистый финансовый долг вырос до 2,44 млрд долл. (+5,6%), совокупный долг увеличился на 11,7% до 3,1 млрд долл.

Денежные средства и эквиваленты составили 512 млн долл. (+52,2%).

По данным консолидированной отчетности, рыночная стоимость судов увеличилась на 14,4% до 5,3 млрд долл., при этом число судов составило 135 (136 на конец 2009 г.). Дедвейт флота увеличился до 10,2 млн т (+7,2%).

Обращаем внимание, что компания поменяла аудитора – новым консультантом стал Ernst & Young; кроме того, в отчетность за 2009 г. были внесены незначительные корректировки.

Комментарий: К факторам, которые оказали негативное влияние на динамику выручки и показателя EBITDA, отнесем прежде всего сохранение неблагоприятной ситуации на рынке морских перевозок, о чем может свидетельствовать негативная динамика индекса Baltic Dry.

В 2010 г. в условиях роста инвестиций в развитие флота вложения компании, по нашим оценкам, выросли до 699 млн долл. (+59,5% к уровню 2009 г.), что примерно соответствует уровню 2008 г. В то же время операционный денежный поток компании был минимальным за последние пять лет – 360 млн долл. В результате свободный денежный поток компании был отрицательным (-339 млн долл.), меньше было только в докризисном 2007 году.

Соотношение «Чистый финансовый долг/EBITDA» продолжило расти и составило, по нашим оценкам, порядка 4,6х; годом ранее это соотношение было в районе 4,2х. Показатель «ЕБИТ/Процентные платежи», снизился до 2,2х по итогам 2010 г. с 2,8х годом ранее. Напомним, что в 2010 г. рейтинговые агентства не исключали негативных действий в случае если компании не удастся переломить негативную тенденцию ухудшения кредитных метрик.

Отметим положительные изменения в структуре долга: компании удалось «сгладить» пик платежей в 2013 г. – на горизонте 5 лет компании придется гасить 200–300 млн долл. долга в год. Также отметим, что благодаря выпуску еврооблигаций компании удалось снизить обеспеченный долг (включая лизинг) на 484 млн долл. до 2 159 млн долл., что составляет порядка 70% совокупного долга.

В настоящее время единственный выпуск еврооблигаций SCF17 (YTM5,77%) торгуется между кривыми доходностями **Вымпелкома (BB+/Ba3/–)** и **ТНК-ВР-Лукойла (BBB-/Baa2/BBB-)**, предлагая 35–40 б. п. премию к последней. Мы полагаем, что в ближайшее время выпуск будет находиться под давлением возможных негативных действий рейтинговых агентств, приватизации, которая может привести к исключению выпуска из индексов EMBI Glob./Glob.Div, и слабой рыночной конъюнктуры на рынке морских перевозок. В то же время влияние негативных факторов отчасти балансируется государственной поддержкой и стратегической важностью компании для развития ряда нефтегазовых месторождений.



Основные финансовые показатели ОАО «Совкомфлот» по МСФО, млн долл.

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | г/г |
|--|-------|-------|-------|-------|------------|
| Выручка | 1 243 | 1 634 | 1 222 | 1 313 | 7,4% |
| ЕВITDA | 641 | 837 | 550 | 533 | -3,0% |
| Рентабельность по ЕВITDA | 51,6% | 51,2% | 45,0% | 40,6% | -4,4 п. п. |
| Операционный денежный поток | 504 | 749 | 414 | 360 | -13,0% |
| Капитальные вложения | 922 | 689 | 438 | 699 | 59,5% |
| Свободный денежный поток до финансирования | -419 | 60 | -24 | -339 | - |
| Стоимость судов | 3 566 | 4 202 | 4 758 | 5 230 | 9,9% |
| Строительство судов | 983 | 876 | 504 | 231 | -54,1% |
| Всего активов | 5 275 | 5 694 | 6 002 | 6 513 | 8,5% |
| Собственный капитал | 2 722 | 2 788 | 3 013 | 3 123 | 3,7% |
| Совокупный долг, в том числе | 2 315 | 2 674 | 2 790 | 3 116 | 11,7% |
| Финансовый долг, в том числе | 2 273 | 2 417 | 2 643 | 2 956 | 11,8% |
| доля краткосрочного долга, % | 6,7% | 9,1% | 9,5% | 7,6% | -1,9 п. п. |
| Денежные средства и эквиваленты | 294 | 305 | 337 | 512 | 52,2% |
| Показатели долговой нагрузки | | | | | |
| Долг/Собственный капитал, х | 0,83 | 0,87 | 0,88 | 0,95 | - |
| ЕВITDA/Процентные расходы, х | 5,89 | 8,04 | 5,46 | 4,68 | - |
| ЕВIT/Процентные расходы, х | 4,2 | 5,3 | 2,8 | 2,2 | - |
| Чистый финансовый долг/ЕВITDA, х | 3,09 | 2,52 | 4,20 | 4,58 | - |

Источник: данные компании, оценки Газпромбанка

Алексей Демкин, CFA
Alexey.Demkin@gazprombank.ru
+7 495 980 43 10Кредит Европа Банк
S&P/Moody's/Fitch – / Ba3 / BVB-

Кредит Европа Банк: достаточно позитивные результаты 2010 г. по МСФО

Комментарий: Вчера вечером Кредит Европа Банк разослал финансовую отчетность за 2010 г. по МСФО, которая позволяет судить о том, что выстроенная банком бизнес-модель функционирует достаточно успешно.

Поддерживаемый банком баланс между объемом валовых кредитов в розничном и корпоративном сегментах позволяет ему контролировать качество активов – доля NPL к концу 2010 г. опустилась до отметки 3,2% (отметим, что за год было списано 2,1 млрд руб. кредитов, или 3,8% от среднегодовой величины портфеля). Чистая процентная маржа банка достаточно стабильна – 8,2% в 2П10 против 8,4% в 1П10, – пусть и выглядит скромно по сравнению с результатами более ориентированных на розницу игроков (ХКФ Банк, Банк Русский стандарт, ОТП Банк). Добавим, что за 2П10 валовой кредитный портфель банка вырос на 20,4% (+10,6 млрд руб.).

В вопросах фондирования банк по-прежнему существенно полагается на связанные стороны – по нашим подсчетам, 34,5% обязательств на конец 2010 года. В то же время с начала года наблюдается некоторая диверсификация за счет привлечения публичных заимствований – в феврале размещены облигации серии 06 объемом 4,0 млрд руб., в настоящее время маркируется выпуск серии БО-01 объемом 5,0 млрд руб. Величина привлеченных банком депозитов частных клиентов стабильна – 7,5 млрд руб. на конец 2010 г. (против 7,0 млрд руб. годом ранее).

Напомним, что закрытие книги по облигациям БО-01 должно состояться в следующий понедельник, 25 апреля, при этом ориентир доходности составляет 8,16–8,68% к погашению инструмента через 3 года. Мы по-прежнему видим справедливую премию бумаги к выпуску ОТП Банк-02 (YTM 8,11% @ март 2014 г.) на уровне 20–40 б. п., что соответствует на сегодняшний день размещению ближе к середине указанного организаторами диапазона доходности.



Основные финансовые результаты Кредит Европа Банка по МСФО, млрд руб.

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | г/г |
|--|-------|-------|-------|-------|--------|
| Чистые процентные доходы | 3,8 | 6,4 | 5,8 | 5,8 | 0,8% |
| Чистые комиссионные доходы (искл. штрафы по кредитам) | 0,4 | 0,7 | 0,8 | 0,9 | 18,0% |
| Штрафы по просроченным кредитам | 0,3 | 0,4 | 0,5 | 0,4 | -16,5% |
| Операционные доходы | 4,7 | 8,0 | 8,3 | 7,7 | -7,9% |
| Операционные расходы | (2,8) | (3,7) | (3,3) | (3,7) | 12,1% |
| Резервы по кредитам | (1,2) | (2,8) | (3,0) | (0,6) | -78,8% |
| Чистая прибыль (убыток) | 0,5 | 1,2 | 1,5 | 2,6 | 70,3% |
| Денежные средства и эквиваленты | 4,6 | 9,2 | 12,8 | 12,7 | -1,1% |
| Ценные бумаги | 1,3 | 3,3 | 7,0 | 8,4 | 21,2% |
| Нетто кредиты клиентам | 44,4 | 53,6 | 47,9 | 60,5 | 26,2% |
| Средства клиентов | 7,3 | 8,8 | 21,8 | 31,6 | 44,7% |
| Долговые ценные бумаги в обращении | 16,0 | 11,5 | 19,3 | 17,8 | -7,5% |
| Собственный капитал | 7,2 | 11,5 | 12,6 | 14,6 | 15,4% |
| Всего активов | 52,1 | 67,4 | 69,4 | 84,9 | 22,3% |
| Ключевые коэффициенты | | | | | |
| Рентабельность капитала (ROAE) | 10,1% | 13,1% | 12,9% | 19,2% | — |
| Рентабельность активов (ROAA) | 1,2% | 1,9% | 2,3% | 3,5% | — |
| Чистая процентная маржа (NIM) | 9,7% | 10,6% | 8,8% | 8,1% | — |
| Стоимость риска, % | 5,3% | 5,1% | 5,8% | 1,2% | — |
| Расходы/Доходы | 59,2% | 46,0% | 40,0% | 48,6% | — |
| NPL/Кредиты | 3,5% | 4,5% | 7,0% | 3,2% | — |
| Резервы/Кредиты | 3,2% | 5,5% | 7,3% | 3,7% | — |
| Достаточность капитала I-го уровня (Tier I) | 15,0% | 17,8% | 19,7% | 19,6% | — |
| Совокупная достаточность капитала (TCAR) | 16,9% | 18,6% | 19,8% | 19,6% | — |
| Денежные средства/Активы | 8,9% | 13,7% | 18,5% | 14,9% | — |

Источник: компания, расчеты Газпромбанка

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



Календарь событий долгового и денежного рынка

| Дата | Событие | Объем, млн руб. |
|------------|---|-----------------|
| 19.04.2011 | Заккрытие книги Татфондбанк БО-2 | 2 000 |
| | Аукцион по размещению Ярославская область, 34010 | 3 000 |
| | Погашение Московская область, 25006 | 12 000 |
| | Погашение Ярославская область, 34006 | 2 000 |
| | Ломбардный аукцион ЦБР на 1 неделю | |
| 20.04.2011 | Аукцион ОФЗ-25077 | 20 000 |
| | Уплата 1/3 НДС за 1-й квартал 2011 г. | |
| 21.04.2011 | Купонные выплаты по ОФЗ | 4 100 |
| | Погашение ЕБРР, 2 | 5 000 |
| 22.04.2011 | Погашение Связь-Банк, 1 | 2 000 |
| | Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц | |
| 25.04.2011 | Заккрытие книги ГСС БО-2 и ГСС БО-3 | 6 000 |
| | Оферта Объединенные кондитеры-Финанс, 2 | 3 000 |
| | Возврат банкам средств с депозитов в ЦБР | |
| 26.04.2011 | Оферта Газпром нефть, 4 | 10 000 |
| | Оферта Мой Банк, 5 | 5 000 |
| | Оферта Моссельпром Финанс, 2 | 1 500 |
| | Уплата акцизов, НДС/ПИ | |
| 27.04.2011 | Погашение Глобэкс-Финанс, 1 | 4 000 |
| | Оферта Промтрактор-Финанс, 3 | 5 000 |
| | Ломбардный аукцион ЦБР на 1 неделю | |
| 28.04.2011 | Погашение Внешэкономбанк, 2 | 56 140 |
| | Аукцион ОФЗ-26204 | 20 000 |
| 29.04.2011 | Оферта ЧТПЗ, 3 | 8 000 |
| | Уплата налога на прибыль | |
| | Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц | |
| 29.04.2011 | Оферта Каспийская Энергия Финанс, 1 | 1 000 |
| | Оферта Первобанк, БО-1 | 1 500 |
| | Оферта Разгуляй-Финанс, 5 | 2 000 |
| | Возврат банкам средств с депозитов в ЦБР | |
| | Возврат ВЭБу пенсионных средств с депозитов | 18 300 |

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



Календарь основных корпоративных событий

| Дата | Событие | Период |
|------------|---|----------------|
| 21.04.2011 | Ситроникс: финансовые результаты по US GAAP | 4К10 и 2010 г. |
| 21.04.2011 | Башкирэнерго: финансовые результаты по US GAAP | 4К10 и 2010 г. |
| 25.04.2011 | Башнефть: финансовые результаты по МСФО | 4К10 и 2010 г. |
| 27.04.2011 | ТНК-ВР: финансовые результаты по US GAAP | 1К11 |
| 28.04.2011 | АФК Система: финансовые результаты по US GAAP | 4К10 и 2010 г. |
| 29.04.2011 | Газпром: финансовые результаты по МСФО | 4К10 и 2010 г. |
| 29.04.2011 | Татнефть: финансовые результаты по US GAAP | 2010 г. |
| апрель | ВТБ: финансовые результаты по МСФО | 4К10 и 2010 г. |
| апрель | МДМ Банк: финансовые результаты по МСФО | 4К10 и 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

Александр Назаров

+7 (495) 983 18 00 доб. 21476

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

Трейддинг

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

Трейддинг

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 торговлей 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) 428 49 80

Вера Ярышкина

+7 (495) 980 41 82

Себастьян де Принсак

+7 (495) 989 91 28

Роберто Пещименти

+7 (495) 989 91 27

Трейддинг

Елена Капица

+7 (495) 983 18 80

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

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.