

Ежедневный обзор долговых рынков от 11 мая 2011 г.



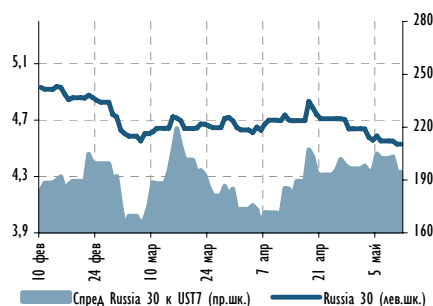
ГАЗПРОМБАНК

Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,441	▲ 0,3%	7,7%
USD/RUB	27,75	▼ -0,7%	-9,1%
Корзина валют/RUB	33,21	▼ -0,5%	-5,6%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	582,1	▼ -75,9	-306,2
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	576,6	▲ 133,4	7,0
MOSPRIME o/n	3,5	■ 0,0	1,8
3M-MOSPRIME	4,1	▲ 0,0	0,0
3M-LIBOR	0,26	▼ 0,0	0,0
Долговой рынок			
UST-2	0,59	▲ 0,0	0,0
UST-10	3,21	▲ 0,1	-0,1
Russia 30	4,53	▼ 0,0	-0,3
Russia 5Y CDS	132	▼ -2,3	-13,8
EMBI+	306	▲ 24	58
EMBI+ Russia	194	▼ -2	-5
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	113,52	▲ 1,3%	23,3%
Золото, долл./унц.	1516,3	▲ 0,2%	6,7%
Фондовый рынок			
FTC	1 928	▼ -0,4%	8,9%
Dow Jones	12 760	▲ 0,6%	10,2%
Nikkei	9 819	▲ 0,2%	-4,0%

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 большую часть дня котировки российских евробондов колебались недалеко от уровней закрытия понедельника, однако совершенно неожиданно открытие американской торговой сессии вдохнуло в рынок новую жизнь. Мы видели фронтальный спрос на все ликвидные корпоративные и банковские инструменты, особенно длинной дюрации. Рост котировок в отдельных случаях составлял 50–75 б. п.

► Котировки «Тридцатки» наоборот подросли крайне незначительно. Сделки шли в районе 117,375% (+0,125 п. п.), что крайне нетипично для периодов, когда в списке возможных причин роста цен со значительным отрывом лидирует снижение доходности Treasuries. Обычно в таких ситуациях рост начинается как раз с суверенных бумаг.

► Мы по-прежнему предпочитаем «Тридцатку» остальным долларовым бумагам российских эмитентов. Корпоративные бонды кажутся нам перекупленными и уязвимыми перед лицом возможной коррекции.

► **Рублевый долговой рынок** во вторник по-прежнему не отличался высокой активностью: видимо, многие трейдеры до сих пор не вернулись из отпусков. Тем не менее настрой рынка несколько улучшился по сравнению с концом предыдущей недели и котировки ликвидных бумаг (прежде всего ОФЗ) подросли в пределах 5–10 б. п.

► Сегодня размещается выпуск ОФЗ25076, однако неясно, насколько он будет успешным (см. Темы российского рынка).

► Офшорные ставки продолжают подрастать, в частности 5-летний NDF на сегодняшнее утро показывает доходность в районе 6,45% – это примерно на 10 б. п. выше уровней, наблюдавшихся вчера.

► Курс рубля возобновил укрепление к корзине, прибавив за последние 2 дня около 20 копеек – несмотря на не самый благоприятный для него внешний фон. Значит ли это, что ЦБ сократил в мае объем целевых валютных интервенций и готов более агрессивно использовать крепкий рубль и процентные ставки для борьбы с инфляцией? Полагаем, если не будет никаких внешних шоков, то ответ на этот вопрос мы сможем получить уже в ближайшие дни.

ТЕМЫ ГЛОБАЛЬНОГО РЫНКА

- Рынки в неустойчивом равновесии
- Умеренная коррекция в Treasuries

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

- Минфин предлагает короткую бумагу, достаточно ли этого для успеха?
- УТВ18 6 7/8% - самый недооцененный бонд на кривой ВТБ

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Доживем до понедельника

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- ЛенСпецСМУ (В/–/–) опубликовало отчетность по МСФО за 2010 г. Незначительный рост долговой нагрузки
- Магнит (–/–/–): отличный рост выручки и ощутимое снижение рентабельности по EBITDA в 1К11; нейтрально
- Банк «Зенит» (–/Вз3/В+): нейтральные результаты 2010 г. по МСФО

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- Размещение ОФЗ 25076 на 20 млрд руб.



ТЕМЫ ГЛОБАЛЬНОГО РЫНКА

Рынки в неустойчивом равновесии

Вчера ключевые фондовые индексы, товарные рынки, а также курс европейской валюты продемонстрировали куда больше оптимизма, чем можно было предположить с утра, глядя на новостной фон. Европейские индексы подросли в среднем более чем на 1%, американские – чуть меньше, сегодня с утра фьючерсы также указывают на рост.

Тем не менее по своему характеру движение все же не очень похоже на бодрое восстановление. Особенно отчетливо это прослеживается в динамике цен на нефть и курсе европейской валюты против доллара США. Последний с прошлой пятницы держится в районе ключевого уровня поддержки около отметки 1,43 и не торопится идти выше.

Очень похожая картина на рынке нефти. Стоимость барреля WTI, хоть и восстанавливается, но медленно, и также держится недалеко от ключевых линий поддержки/сопротивления в районе 102 долл. Подобная почти боковая динамика после столь резкого падения намекает на вероятность второй волны стремительного снижения котировок, которая может последовать буквально в ближайшие дни. В этой связи мы по-прежнему советуем сохранять осторожность, особенно с учетом того, что в российских евробондах коррекции по сути все еще не случилось.

Новостной фон не особенно изменился по сравнению с тем, что было вчера. По-прежнему в центре внимания остаются проблемы Евросоюза и спасение Греции. Теперь СМИ сообщают, что возможный объем второго пакета помощи этой стране составит до 60 млрд евро – против 30 млрд евро, о которых писал WSJ вчера. Тем не менее уже всем давно очевидно, что проблемы Греции – это проблемы платежеспособности, а не ликвидности и долговую болезнь нельзя вылечить еще большим уровнем долга, можно лишь перенести неизбежный финал – реструктуризацию – на более поздний срок.

К другим факторам риска мы относим скорое окончание QE в США. Не исключено, что недавнее столь резкое и, в общем-то, беспричинное снижение цен на Commodities – это первый предвестник того, что может произойти с котировками на товарных рынках, когда США перестанут печатать новые деньги. Напомним: ЕЦБ – уже находится на пути к ужесточению.

Умеренная коррекция в Treasuries

Доходность американских казначейских нот вчера скорректировалась вверх на фоне оптимизма на фондовых рынках и первичного предложения. Ставка UST10 достигла отметки 3,21% (+4 б. п.). Спрос на вчерашнем аукционе по размещению 3-летних нот превысил предложение в 3,29 раза; тем не менее инвесторы все равно предпочитают снизить объем покупок Treasuries на вторичном рынке в преддверии сегодняшнего размещения UST10 на 24 млрд долл.

В целом движение Treasuries пока напоминает техническую коррекцию после падения доходности UST10 почти на 40 б. п. всего за несколько торговых сессий.

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



ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

Минфин предлагает короткую бумагу, достаточно ли этого для успеха?

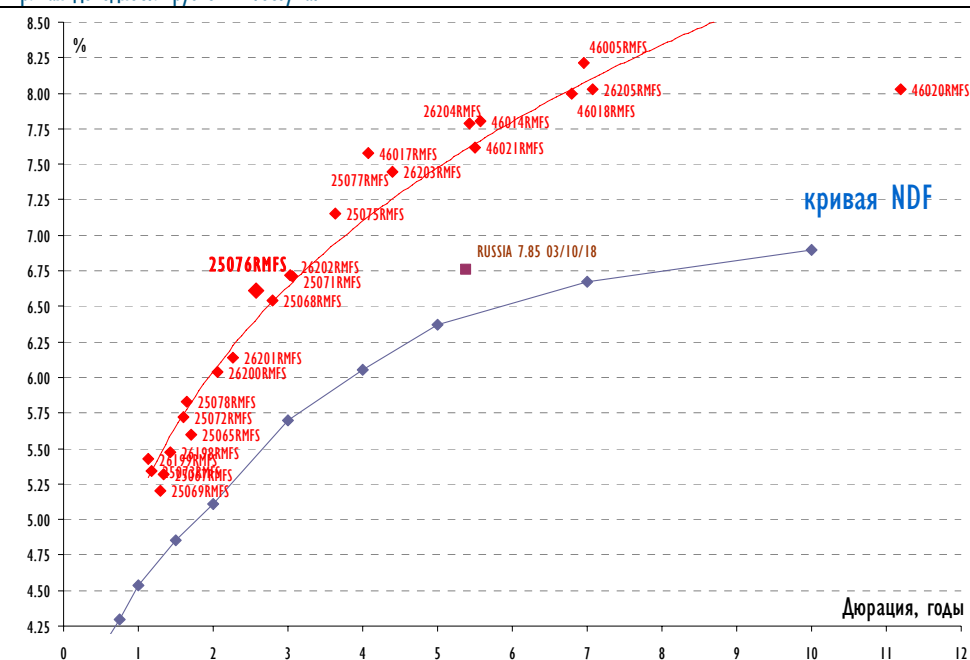
Сегодня состоится аукцион по размещению ОФЗ325076 объемом 20 млрд руб. Ориентиры по доходности Минфина (УТМ 6,55–6,65%) опять предполагают лишь минимальную премию к превалярующим котировкам вторичного рынка.

Предсказать итоги аукциона довольно затруднительно. С одной стороны, инвесторы сейчас в меньшей степени готовы брать на себя риски, связанные с длинной дюрацией, и короткий инструмент приходится весьма к месту. С другой стороны, спреды к офшорным рублевым ставкам конкретно в этом сегменте кривой доходности не самые привлекательные (немногим более 100 б. п.). Кроме того, ожидания дефицитной ликвидности, на наш взгляд, одинаково губительно сказываются на спросе как на длинные, так и на короткие рублевые инструменты.

В общем и целом мы не являемся сторонниками наращивания позиции в госбумагах буквально накануне очередного обострения ситуации с банковской ликвидностью (ожидаем в конце мая).

Кроме того, мы бы хотели обратить внимание на чрезмерно узкий спред рублевого выпуска Russia2018 к кривой NDF/CCS.

Кривая доходности рублевых госбумаг



Источник: Bloomberg, Газпромбанк

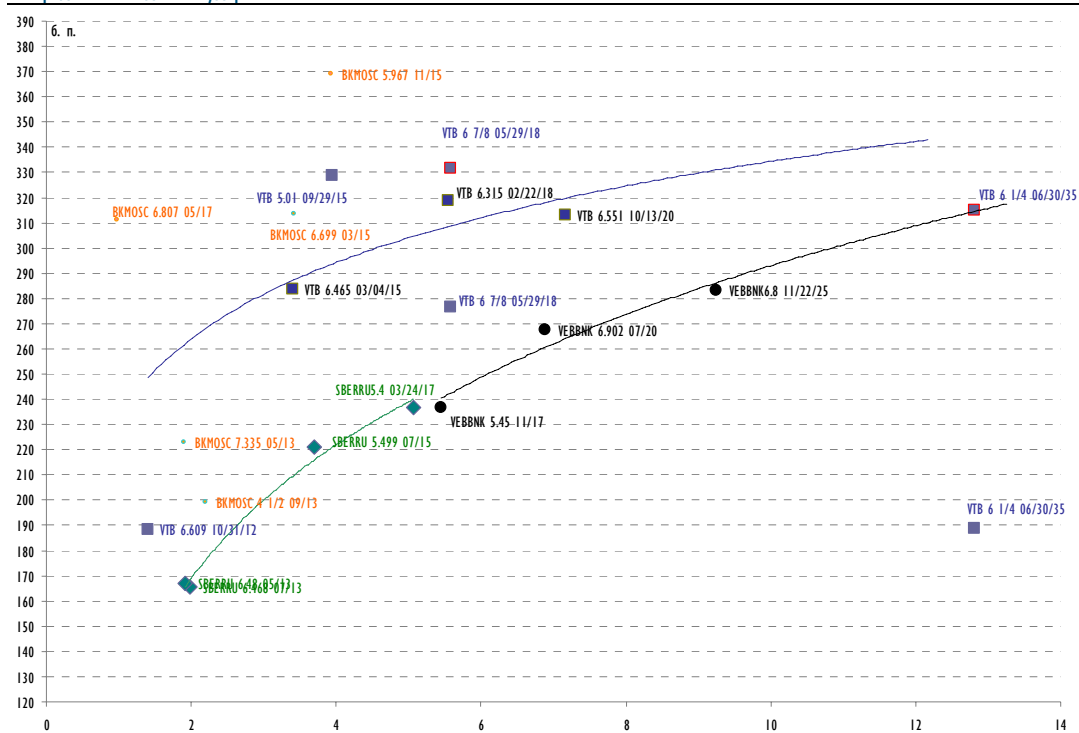
VTB18 6 7/8% - самый недооцененный бонд на кривой ВТБ

Мы бы хотели обратить внимание на то, что в последнее время «старый» выпуск VTB18 (с путом в 2013 г.) несколько отстал от рынка. Не так давно его Option Adjusted Spread (OAS) примерно был равен Z-спреду по «новому» выпуску VTB18 (без пута), отражая тот факт, что рынок адекватно оценивал стоимость пут-опциона. Однако в последнее время эти спреды разошлись между собой, и теперь OAS по «старому» VTB18 более чем на 10 б. п. шире Z-спреда по «новому» VTB18.

Кроме того, по OAS (на графике — голубой квадрат в красной рамке) «старый» выпуск VTB18 предлагает самый привлекательный спред на кривой ВТБ. Для сравнения: выпуск VTB35 по OAS, наоборот, не кажется привлекательным.



Z-спреды по бондам государственных банков



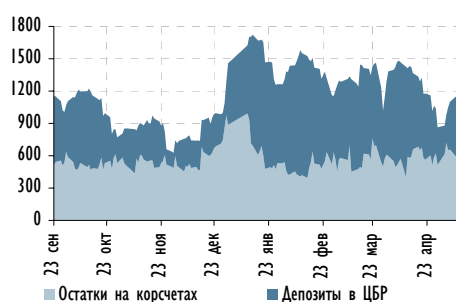
Источник: Bloomberg, Газпромбанк

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



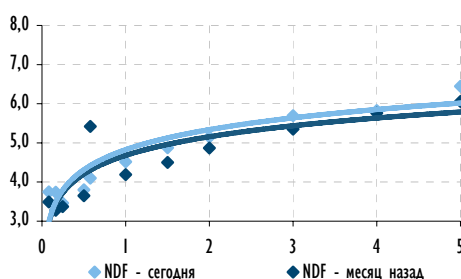
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Доживем до понедельника

Несмотря на то, что объемы ликвидности до сих пор не восстановились до комфортных уровней, банки неохотно предъявляют спрос на инструменты рефинансирования (за исключением совсем краткосрочных операций, таких как обеспеченные кредиты о/п в ЦБ) даже в преддверии начала очередного периода налоговых выплат. В частности, вчерашний депозитный аукцион Минфина, в рамках которого ведомство планировало разместить 45 млрд руб. временно свободных бюджетных средств, был признан несостоявшимся по причине отсутствия заявок со стороны кредитных организаций.

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах в ЦБ по состоянию на утро среды перевалила за отметку в 1,2 трлн руб., однако текущий «запас прочности» вызывает у нас определенные опасения. Во-первых, к предыдущему периоду налоговых платежей банковская система подходила с запасом ликвидности на балансах свыше 1,4 трлн руб., а закончила его менее чем с 0,9 трлн руб. Кроме того, согласно заявлениям замруководителя аппарата СП РФ А. Гордеева, бюджет в январе – апреле был исполнен с профицитом в 134,4 млрд руб. При сохранении высоких цен на нефть доходы бюджета (в том числе налоговые) могут возрасти, в то время как существенного наращивания расходов в ближайшие месяцы мы не ожидаем. В этой связи бюджетный профицит может стать фактором абсорбирования ликвидности.

В результате мы не исключаем роста стоимости заимствования на межбанковском рынке в начале следующей недели, после чего ставки могут задержаться на уровнях выше 4,0%. Вчера стоимость заимствования на рынке МБК продолжала колебаться в интервале 3,0–3,75% (ставки по кредитам о/п для банков первого круга). Сегодня участники рынка выставляют котировки на уровне 3,25–3,50%.

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

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

ЛенСпецСМУ
S&P/Moody's/Fitch B/–/–

ЛенСпецСМУ опубликовало отчетность по МСФО за 2010 г.
Незначительный рост долговой нагрузки

Вчера была опубликована отчетность по МСФО за 2010 г. ЗАО ССМО «ЛенСпецСМУ» (компания) и Группы компании «ЛенСпецСМУ» (ЗАО ССМО «ЛенСпецСМУ» и дочерние компании; далее в совокупности – Группа). Наибольший интерес для анализа представляет индивидуальная финансовая отчетность – компания является эмитентом облигаций, и у нее есть кредитный рейтинг.

Выручка компании в 2010 г. составила 16 839 млн руб. (+4,5% г/г), значение показателя EBITDA – 5 350 млн руб. (+6,9%). Рентабельность по EBITDA составила 31,8%. Основным источником роста выручки стали продажи собственных квартир на 7,5% до 13,0 млрд руб. (или 77% всей выручки компании). В Группе на ЗАО ССМО «ЛенСпецСМУ» пришлось порядка 94–96% величины активов, выручки и EBITDA.

В 2010 г. компания построила здания общей площадью 212,8 тыс. кв. м, что на 25% меньше, чем в 2009 г. По данным компании, ее доля сократилась с 10,9% до 8,0% строительного рынка Санкт-Петербурга. Обратим внимание, что величина валюты баланса компании снизилась на 2,6% и составила 32,4 млрд руб., при этом произошли изменения в структуре баланса, которые также могут наводить на мысль о снижении масштабов операционной деятельности в 2010 г. В частности, величина ОС сократилась более чем в 3,3 раза до 168 млн руб., долгосрочные финансовые вложения выросли до 4,4 млрд руб. (+62,1%), в основном за счет покупки облигаций на 1,1 млрд руб. и покупки долей в ряде компаний на 545 млн руб. Остатки денежных средств компании выросли более чем на 75% до 2,3 млрд руб., из которых около 2,28 млрд руб. (+75,1%) были размещены на депозитах. Также компания снизила



величину товаров для перепродажи (квартиры и нежилые помещения) на 12% до 10,2 млрд руб., объемы незавершенного строительства снизились до 8,9 млрд руб. (-15%). В пассивной части баланса произошло резкое снижение авансов по основной деятельности (на 39% до 9,4 млрд руб., что стало следствием сдачи объектов госкомиссии).

Операционный денежный поток компании был отрицательным и оценивается нами на уровне -2,9 млрд руб. У Группы этот показатель составил -2,2 млрд руб.

Величина долга компании выросла на 58% до 9,2 млрд руб.; весь долг был сосредоточен на балансе ЗАО ССМО «ЛенСпецСМУ». Величина чистого долга выросла до 6,9 млрд руб. (+52,8%). Отметим, что компании удалось снизить долю краткосрочного долга до 15,3% и улучшить график погашения долга, который равномерно распределен на горизонте 5 лет.

По итогам года соотношение «Чистый долг/EBITDA» выросло приблизительно до 1,3х, что является вполне комфортным уровнем для компании строительного сектора. У Группы этот показатель составил 1,2х.

Основные финансовые показатели ЗАО ССМО «ЛенСпецСМУ», млн руб, МСФО

	2007	2008	2009	2010	г/г
Выручка	6 479	9 532	16 113	16 839	4,5%
EBITDA	1 522	2 354	5 004	5 350	6,9%
Рентабельность по EBITDA	23,5%	24,7%	31,1%	31,8%	+0,7 п. п.
Операционный денежный поток	-2 511	1 823	1 374	-2 867	—
Капитальные вложения	1 194	90	226	80	-64,4%
Свободный денежный поток	-3 705	1 734	1 148	-2 948	—
Всего активов	18 057	33 992	33 252	32 375	-2,6%
Собственный капитал	1 774	2 495	5 390	9 172	70,2%
Совокупный долг, в том числе	4 411	5 561	5 804	9 168	58,0%
Доля краткосрочного долга	40,6%	56,6%	48,0%	15,3%	—
Денежные средства и эквиваленты	9	22	1 313	2 304	75,5%
Основные показатели кредитоспособности					
Долг/Собственный капитал, х	2,49	2,23	1,08	1,00	—
EBITDA/Процентные расходы, х	5,0	4,3	6,7	9,0	—
Чистый долг/EBITDA, х	2,89	2,35	0,90	1,28	—

Источник: компания, Газпромбанк

В целом мы расцениваем данные финансовые показатели как нейтральные для рублевых амортизационных выпусков облигаций компании, которые торгуются с премией к выпускам Группы ЛСР.

Алексей Демкин, CFA
Alexey.Demkin@gazprombank.ru
+7 495 980 43 10

Магнит
S&P/Moody's/Fitch —/—/—

Магнит: отличный рост выручки и ощутимое снижение рентабельности по EBITDA в 1K11; нейтрально

Новость: Сегодня утром один из крупнейших игроков отечественной продуктовой розницы — компания «Магнит» — представил частичные неаудированные результаты деятельности за 1K11 в соответствии со стандартами МСФО (по данным управленческого учета).

В 16:30 мск компания также проведет телефонную конференцию с топ-менеджментом.

Комментарий: Представленные Магнитом результаты оцениваются нами нейтрально. Компания продолжает демонстрировать внушительные темпы роста выручки (на 56,4% г/г в 1K11 и на 9,6% кв/кв в долларовом выражении), которые достигаются как за счет открытия новых торговых площадей, так и благодаря росту сопоставимых продаж. В то же время для этого компании по-прежнему приходится жертвовать маржой: в 1K11 рентабельность Магнита по EBITDA составила 6,3% (для сравнения: в 1K10 было 7,6%, в 4K10 — 8,2%).

Руководство компании ожидает, что постепенно — по мере перекалывания на покупателей возросших расходов (в частности,



топливных издержек) — Магниту удастся вернуться к плановым показателям маржи. Напомним, что прежде компания озвучивала ожидаемую рентабельность по EBITDA в 2011 году на уровне 7,5–8,0%. В то же время с учетом желания компании инвестировать в 2011 г. до 1,8 млрд долл. (EBITDA в 1К11 составила, для сравнения, 162 млн долл.) ни для кого не секрет, что долговая нагрузка на нее будет расти, — по ожиданиям руководства, до отметки в 2,0х на конец 2011 года (по итогам 2010 г. чистый левиредж составил 1,4х).

Длинным рублевым облигациям Магнита, предлагающим доходность около YTM 7,8–7,9% при дюреции 2,5–2,7 лет и не имеющим рейтингов, в настоящее время мы предпочли бы бумаги ММК БО-4 (YTM 7,5%) или ОТП Банк-2 (YTM 8,1%) аналогичной срочности.

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

Банк «Зенит»
S&P/Moody's/Fitch —/Ba3/B+

Банк «Зенит»: нейтральные результаты 2010 г. по МСФО

Комментарий: Вчера мы ознакомились с консолидированными финансовыми результатами банковской группы «Зенит» по международным стандартам за 2010 г.

Отличительной особенностью представленной отчетности можно назвать более подробное, чем прежде, раскрытие информации относительно качества кредитного портфеля банка. Так, из опубликованных Зенитом данных следует, что доля NPL с просрочкой платежей более 90 дней на конец 2010 г. оказалась на хорошем уровне в 4,4% (столько же было в конце 2009 г.). При этом нетто-величина NPL (за вычетом созданных под них резервов) к концу 2010 г. составляла лишь 10,3% от капитала 1-го уровня банка по Базельским нормативам, что выглядит приемлемо. Изменения в отраслевой структуре портфеля Зенита в течение 2010 г. были незначительными — на сектора «промышленное производство», «торговля», «строительство и девелопмент» по-прежнему приходится более чем по 20% валового объема кредитов.

В остальном отчетность банка за 2010 г. оценивается нами нейтрально. Чистая процентная маржа банка, по нашим подсчетам, ужалась до 3,9% (-70 б. п. г/г), что в целом соответствует общерыночным тенденциям. Чистая прибыль в объеме 3,7 млрд руб. (соответствует крепкой ROAE в 17,4%) была во многом достигнута банком за счет умеренных отчислений в резервы. При этом финансирование кредитной экспансии банка в 2П10 (+9,8% для валовой величины портфеля) происходило преимущественно за счет имеющихся запасов ликвидности (как следствие, по нашим подсчетам, в 2П10 чистая процентная маржа оказалась на 40 б. п. выше уровня 1П10 — 4,1% и 3,7% соответственно).

В качестве тревожного сигнала можно обратить внимание на то, что по итогам 2П10 величина сгенерированного банком денежного потока от основной деятельности до изменений в операционных активах и обязательствах — разница между основными статьями доходов и расходов банка — была отрицательной (-1,4 млрд руб.). К тому же разница между начисленными банком процентными доходами (согласно P&L) и полученными (согласно CFS) по итогам 2010 г. составила существенные 14,8%, что может косвенно свидетельствовать о скрытых или отложенных проблемах с качеством активов банка.

Основные финансовые показатели Группы Банка Зенит по МСФО, млрд руб.

	2008	2009	2010
ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ			
Чистые процентные доходы	9,0	7,6	7,0
Чистые комиссионные доходы	3,4	3,3	3,3
Прибыль (убыток) от операций с ценными бумагами	(2,3)	0,5	1,7
Операционный доход до резервов	11,2	12,7	13,0
Операционные расходы	(5,5)	(5,0)	(5,7)
Резервы под обесценение кредитного портфеля	(1,9)	(3,7)	(1,9)
Чистая прибыль	1,2	2,1	3,7
АКТИВЫ			



Денежные средства и эквиваленты	43,2	31,0	30,9
Средства в банках	11,6	30,1	8,6
Ценные бумаги	16,4	16,2	23,5
Нетто кредитный портфель	109,2	101,1	127,1
Всего активов	187,3	186,0	199,8
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ			
Средства других банков (вкл. ЦБ)	38,1	25,4	16,2
Средства клиентов	96,3	104,7	116,2
Долговые ценные бумаги в обращении	28,5	24,3	33,2
Субординированный долг	6,9	11,1	11,1
Собственный капитал	16,8	19,7	22,2
Ключевые коэффициенты			
Рентабельность активов (ROAA)	0,7%	1,1%	1,9%
Рентабельность капитала (ROAE)	6,8%	11,5%	17,4%
Чистая процентная маржа	5,7%	4,6%	3,9%
Стоимость риска	1,7%	3,4%	1,5%
Расходы/Доходы	49,3%	38,9%	44,3%
Денежные средства и эквиваленты/Активы	23,1%	16,7%	15,5%
Нетто кредитный портфель/Депозиты	113,3%	96,6%	109,4%
Невозвратные кредиты/Валовой портфель	1,8%	6,6%	-
NPL (90 D+)/Валовой портфель	-	4,4%	4,4%
Нетто NPL, % от капитала I-го уровня	-	9,9%	10,3%
Резервы/Кредитный портфель	4,2%	7,5%	7,1%
Доля фондирования связанных сторон, % от совокупных обязательств	30,1%	27,6%	19,0%
Достаточность капитала I уровня (Базель)	10,2%	12,8%	11,9%
Совокупная достаточность капитала (Базель)	13,4%	18,6%	16,3%

Источник: компания, Газпромбанк

Рублевые облигации Банка «Зенит» имеют в настоящее время дюрацию не более 1,5 лет. Наиболее длинный и ликвидный выпуск Зенит БО-2 (YTP 6,9% @ сентябрь 2012 г.), котирующийся на одном уровне с МДМ БО-1 (YTM 6,9% @ ноябрь 2012 г.), по нашему мнению, не имеет явно выраженного потенциала роста цены.

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.
11.05.2011	Размещение Волгоградская область, 34005	3 000
	Размещение Группа Разгуляй, БО-16	3 000
	Аукцион ОФЗ-25076	20 000
	Возврат Фонду ЖКХ средств с депозитов	7 300
12.05.2011	Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц	
	Аукцион ОБР-19	750 000
16.05.2011	Оферта Росбанк, 3 и Росбанк, 5	10 000
	Уплата страховых взносов в фонды	
17.05.2011	Погашение Мособлгаз, 1	2 500
	Ломбардный аукцион ЦБР на 1 неделю	
18.05.2011	Погашение ИНПРОМ, 3	1 300
	Аукцион 7-летних ОФЗ	20 000
19.05.2011	Оферта МТС, 4	15 000
20.05.2011	Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц	
	Погашение Национальный капитал, 2	3 000
	Оферта Авангард, 3	1 500
	Оферта Белон-Финанс, 2	2 000
	Оферта РЖД, 9	15 000
24.05.2011	Уплата 1/3 НДС за 1-й квартал 2011 г.	
	Погашение Атомстройэкспорт-Финанс, 1	1 500
	Ломбардный аукцион ЦБР на 1 неделю	

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
май	МДМ Банк: финансовые результаты по МСФО	4K10 и 2010 г.
11.05.2011	Магнит: финансовые результаты по МСФО	1K11
12.05.2011	РУСАЛ: финансовые результаты по МСФО	1K11
13.05.2011	НОВАТЭК: финансовые результаты по МСФО	1K11

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

Технический анализ рынков и акций

Владимир Кравчук, к. ф.-м. н

+7 (495) 983 18 00 доб. 21479

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

Редакторская группа

Юлия Мельникова

+7 (495) 980 43 81

Татьяна Курносенко

+7 (495) 983 18 00 доб. 54084

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 Демкин, CFA

начальник управления

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Стратегия

Павел Пикулев

+7 (495) 983 18 00 доб. 21426

Кредитный анализ

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов

+7 (495) 983 18 00 доб. 21417

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

Трейдинг

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. 21455

Трейдинг

Денис Филиппов

+7 (495) 428 49 64

Дамир Терентьев

+7 (495) 983 18 89

Тимур Зубайраев

+7 (495) 913 78 57

Региональные продажи

Александр Погодин

+7 (495) 989 91 35

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) 428 49 80

Вера Ярышкина

+7 (495) 980 41 82

Себастьян де Принсак

+7 (495) 989 91 28

Роберто Пеццименти

+7 (495) 989 91 27

Трейдинг

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 — ГПБ (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 ГПБ (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 ГПБ (ОАО) и могут изменяться без предупреждения, в том числе в связи с появлением новых корпоративных и рыночных данных. ГПБ (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.