

Ежедневный обзор долговых рынков от 7 июня 2011 г.

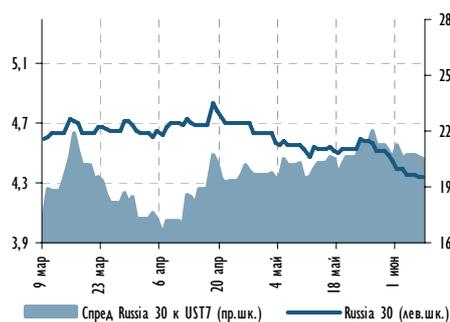


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	Изменение, % к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,458	▼ -0,4%	8,9%
USD/RUB	27,82	▲ 0,1%	-8,9%
Корзина валют/RUB	33,60	▼ 0,0%	-4,5%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	482,6	▼ -13,6	-405,8
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	439,4	▲ 54,8	-130,2
MOSPRIME o/n	3,8	▼ 0,0	2,0
3M-MOSPRIME	4,2	▼ 0,0	0,1
3M-LIBOR	0,25	▼ 0,0	-0,1
Долговой рынок			
UST-2	0,42	▼ 0,0	-0,2
UST-10	3,00	▲ 0,0	-0,3
Russia 30	4,34	▼ 0,0	-0,5
Russia 5Y CDS	135	▼ -2,7	-10,7
EMBI+	288	■ 0	40
EMBI+ Russia	192	▼ -1	-7
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	111,36	▼ -1,9%	21,0%
Золото, долл./унц.	1544,7	▲ 0,2%	8,7%
Фондовый рынок			
PTC	1 866	▲ 0,4%	5,4%
Dow Jones	12 090	▼ -0,5%	4,4%
Nikkei	9 394	▲ 0,1%	-8,2%

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 в целом сохранял оптимистичный настрой. «Тридцатка» целый день торговалась в районе 118,50% на фоне стабильной доходности UST 10 в районе 3,0%.

► В корпоративных и банковских бумагах в первой половине дня доминировали покупки, и цены ликвидных облигаций подтянулись вверх еще в пределах 1/4-1/2 п. п. в среднем. Тем не менее к вечеру настроения несколько ухудшились и под давлением продавцов котировки откатились обратно вниз на фоне снижения фондовых и товарных рынков.

► Сегодня наши ожидания по рынку довольно нейтральны.

► **Рублевый долговой рынок** по-прежнему держится очень уверенно. Котировки практически не меняются в большинстве ликвидных инструментов, однако на рынке явно чувствуется некоторое преобладание покупателей.

► Курс рубля держится в районе 33,60RUB/Bkt – практически вся волатильность курса рубля к доллару сейчас объясняется волатильностью пары EUR/USD, а не корзины. При этом, несмотря на многократные обещания роста волатильности валютного курса со стороны ЦБ, тридцатидневный коэффициент вариации курса рубля к корзине в последнее время держится в районе скромных 0,5% и скорее демонстрирует тенденцию к снижению, чем к росту.

► Вчера/сегодня в СМИ можно найти множество комментариев зампреда ЦБ Сергея Швецова относительно валютных интервенций ЦБ, курса рубля, ликвидности и резервных фондов Минфина. Если вкратце, то ЦБ и Минфин путем тесного взаимодействия хотят добиться того, чтобы размещения ОФЗ, депозитные аукционы Минфина, пополнение резервных фондов и целевые валютные интервенции ЦБ уравнивали друг друга, обеспечив стабильную избыточную ликвидность на внутреннем рынке. Цель вполне разумная, однако способ ее реализации слишком сложен, и сама ее реализация вызывает сомнения. Что-то очень легко может пойти не так, например, если спрос на ОФЗ упадет и резервные фонды не будут пополняться, как планировалось. Кроме того, складывается впечатление, что ЦБ и Минфин разрабатывают все эти сложные схемы, чтобы добиться стабильной ликвидности, контроля над процентными ставками, роста гибкости курсообразования, но только при отсутствии риска серьезного укрепления рубля. Соответственно, любое существенное изменение внешней конъюнктуры моментально подвергнет планы регуляторов серьезному испытанию.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- На денежном рынке – без существенных изменений
- Инфляция по-прежнему представляет риск

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- ТМК (V/B1/-): сильные результаты по МСФО за 1К11, выпуск евробондов ТМК-18 справедливо оценивается рынком
- РУСАЛ (-/-/-) изучает возможность продажи пакета акций на сумму до 2 млрд долл. – позитивно с точки зрения кредитного профиля
- Номос-Банк (-/Ва3/BB-): хорошие результаты за 1К11 по МСФО
- Оценка стоимости Orascom Telecom Algeria задерживается – нейтрально для облигаций Вымпелкома (BB/Ba3/-)

НОВОСТЬ ОДНОЙ СТРОКОЙ

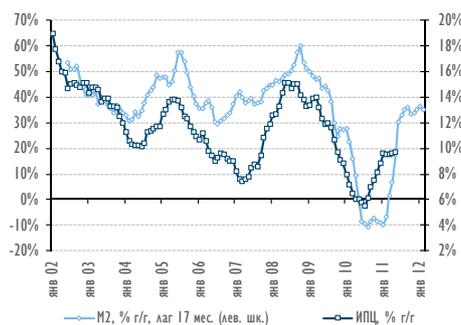
The Wall Street Journal. BP может продать часть своей доли в ТНК-BP (BBB-/Baa2/BBB-) Роснефти. Выход BP из капитала, мог бы вызвать негативную реакцию у иностранных инвесторов, что послужило бы сигналом для покупки долгов ТНК-BP.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК
На денежном рынке – без существенных изменений
Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР


Источник: Bloomberg

На денежном рынке ситуация продолжает постепенно улучшаться. Сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ по состоянию на утро вторника составила 957,1 млрд руб. (+35,1 млрд руб.), а стоимость заимствования на рынке МБК колеблется в диапазоне 3,25–3,75%, в среднем совпадая с доходностью депозита о/н в ЦБ. Сегодня утром банки выставляют котировки на уровне 3,65–3,75% (ставки по кредитам о/н для банков первого круга).

Сегодня Минфин предложит банкам 50 млрд руб. временно свободных средств федерального бюджета в рамках депозитного аукциона. Несмотря на привлекательные условия размещения средств (стоимость заимствования составляет 3,9% на период 84 дня), спрос в рамках аукциона может оказаться невысоким из-за отсутствия значительных плановых выплат на горизонте ближайших 7–8 дней. При этом менее чем через две недели (17 июня) у банков высвободится около 456 млрд руб. после погашения ОБР-18. Этих средств в целом должно хватить на осуществление налоговых выплат в июне. По этой же причине риски повышения ставок в течение ближайшего месяца представляются сравнительно невысокими. А в том случае, если повышение все же будет иметь место, оно вряд ли окажется перманентным.

Инфляция по-прежнему представляет риск
Динамика инфляции и темп роста денежной массы (M2)


Источник: Росстат, ЦБ РФ

Новость: Уровень потребительских цен в мае, как и ожидалось, увеличился на 0,5%. Таким образом, с начала года ИПЦ вырос на 4,8%, а инфляция в годовом выражении составила 9,6%, как и в апреле. При этом ЦБ заявляет о приоритете снижения темпов инфляции над сдерживанием укрепления рубля.

Комментарий: Хотя представители ЦБ продолжают утверждать, что для регулятора приоритетным является именно таргетирование инфляции (на уровне 7,0–7,5% по итогам года), пока денежно-кредитная политика в большей степени оказывала влияние на валютный рынок, нежели на уровень цен. Учитывая, что за первые 5 месяцев цены уже показали прирост на 4,8% (64% от верхней границы диапазона ЦБ), на протяжении оставшихся 7 месяцев средний темп инфляции не должен превышать 0,3–0,4%. Однако мы видим по меньшей мере три фактора, которые могут стать серьезным препятствием на пути реализации данного сценария:

- ▶ **Резкий скачок цен на бензин** в мае (+6,0%) свидетельствует о том, что меры административного контроля оказались низкоэффективными. Отметим также, что рост стоимости нефтепродуктов продолжается, несмотря на снижение цен на нефть на мировых товарных рынках (к примеру, баррель марки Urals стал дешевле на 6,7%).
- ▶ **Запрет на ввоз овощей из ЕС** также создает определенные риски – если не ускорения инфляции, то, по крайней мере, отсутствия ее замедления в результате влияния сезонных факторов. Хотя доля плодоовощной продукции в потребительской корзине не слишком высока, она существенно выросла в 2011 г. по сравнению с предыдущими периодами (до 4,2% против 3,6% в среднем за 2009–2010 гг.), что может также внести свои коррективы в динамику показателя.
- ▶ **Ускорение темпов роста цен производителей** (с начала года по конец апреля они выросли на 9,3%, существенно опередив потребительскую инфляцию) создает риски дальнейшего давления на цены для потребителей (cost-push inflation).
- ▶ **Фактор конца года** может также стать угрозой для выполнения годового прогноза. Даже если в летние месяцы темпы роста цен замедлятся, то увеличение объемов госрасходов к концу года (и как результат – увеличение рублевой ликвидности) может нивелировать сезонное удешевление плодоовощной продукции в конце лета – начале осени.



Риторика ЦБ по итогам последнего заседания его совета директоров была в целом довольно сдержанна, и из нее можно сделать вывод о том, что в ближайшие месяцы регулятор не намерен ужесточать денежно-кредитную политику. Это согласуется скорее с приоритетом контроля над валютным курсом, нежели с инфляционным таргетированием.

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

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

ТМК
S&P/Moody's/Fitch В / В1 / –

ТМК: сильные результаты по МСФО за 1К11, выпуск евробондов ТМК-18 справедливо оценивается рынком

Новость: ТМК вчера опубликовала результаты по МСФО за 1К11, сильные с точки зрения динамики прибыли и рентабельности бизнеса. Свободный денежный поток ТМК пока остается в отрицательной зоне – в то же время по итогам года менеджмент рассчитывает на положительную величину денежного потока, что позволит компании сократить долг в абсолютном выражении. На наш взгляд, выпуск евробондов ТМК-18 справедливо оценивается рынком на текущих уровнях доходности, предполагающих спред к выпуску Evraz-18 на уровне порядка 40 б. п.

Наши основные выводы из отчетности представлены ниже:

Впечатляющая динамика выручки и прибыли. Результаты оказались ожидаемо сильными с точки зрения основных показателей отчета о прибылях и убытках: выручка и EBITDA выросли на 35% и 43% в годовом сравнении на фоне 14%-ного увеличения продаж в натуральном выражении, роста цен и увеличения доли высокорентабельных продуктов в структуре выручки (продажи ТБД выросли на 51% к уровню 1К10).

Устойчивость показателей рентабельности – несмотря на рост цен на сырье. ТМК удалось сохранить норму прибыли в 1К11 на уровне 2П10 – порядка 18% по EBITDA: негативный эффект от существенного роста расходов на сырье (ранее менеджмент оценивал подорожание трубной заготовки и лома в России в 1К11 на 20-30% к уровню 4К10) был нивелирован повышением цен на трубы в 1К11 и улучшением структуры продаж. Более того, рентабельность российского сегмента бизнеса выросла с 16% в 2П10 до 16,6%, что, на наш взгляд, отражает довольно хороший уровень контроля над операционными затратами. Рентабельность по EBITDA американского сегмента сократилась с 22,6% в 2П10 до 21,4%. ТМК ожидает сохранить норму прибыли в 2К11 на уровне 1К11: компания повысила цены на некоторые виды труб в 2К11 (в частности, поставки OCTG труб для нефтяных компаний), ТМК также ведет переговоры с Газпромом о введении формулы цен по трубам большого диаметра, что, по мнению менеджмента, должно снизить риски потерь в рентабельности из-за опережающего роста цен на сырье (сейчас цены на ТБД преимущественно пересматриваются каждые полгода).

Свободный денежный поток пока в отрицательной зоне. В 1К11 ТМК инвестировала 124 млн долл. в увеличение оборотного капитала (за весь 2010 г. – 527 млн долл.), что оказало давление на операционный денежный поток и не позволило «выйти в плюс» по свободному денежному потоку. Отметим: ранее (в ходе телеконференции, посвященной результатам за 2010 г.) менеджмент предполагал, что оборотный капитал не будет увеличиваться в 2011 г. В целом по итогам года компания по-прежнему ожидает, что будет иметь резерв собственных средств для небольшого сокращения долга в абсолютном выражении. Отметим, что довольно скромный размер дивидендов за 2010 г., предложенный советом директоров после отчетной даты (28,4 млн долл.), подтверждает стремление компании сократить кредитное плечо.

Кредитные метрики: практически без изменений. Совокупный долг ТМК в 1К11 вырос на 4% до 4 млрд долл., в основном из-за укрепления рубля, при этом показатель «Чистый долг/EBITDA» сократился до 3,7x. В 1К11 ТМК продолжила работать над оптимизацией структуры долга – привлеченные средства от размещения евробондов были направлены на частичное погашение банковских кредитов.



ТМК: финансовые показатели по МСФО за 2008–1К11, млн долл.

	2008	2009	2010	1К11	г/г	1К10
Продажи труб, тыс. т	3 227	2 769	3 962	1 060	14%	927
Выручка	5 690	3 461	5 579	1 669	35%	1 240
ЕБИТДА	1 011	328	942	293	43%	204
Рентабельность по ЕБИТДА	18%	9%	17%	18%	п.п.	16%
Операционный денежный поток*	557	416	44	81	-	-61
Капитальные вложения	-840	-395	-314	-86	20%	-72
Свободный денежный поток	-283	21	-271	-4	-	-133
Всего активов	7 067	6 681	6 862	7 371	-	-
Собственный капитал	1 910	1 519	1 637	1 850	-	-
Совокупный долг	3 211	3 752	3 872	4 029	-	-
Доля краткосрочного долга	69%	41%	18%	13%	-	-
Денежные средства и эквиваленты	143	244	161	172	-	-
Показатели долговой нагрузки						
Долг/Капитал, х	1,7	2,5	2,4	2,2	-	-
ЕБИТДА/Чистые процентные расходы, х	3,8	0,8	2,3	4,1	-	1,9
Чистый долг/ЕБИТДА, х	3,0	10,7	3,9	3,7	-	-
Долг/Свободный денежный поток, х	-11	182	отр.	отр.	-	-

*После вычета процентов уплаченных

Источник: Данные компании, расчеты Газпромбанка

Яков Яковлев
Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru
+7 495 988 24 92РУСАЛ
S&P/Moody's/Fitch -/-**РУСАЛ изучает возможность продажи пакета акций на сумму до 2 млрд долл. – позитивно с точки зрения кредитного профиля**

Новость: Как пишет Bloomberg со ссылкой на неназванные источники, РУСАЛ изучает возможность продажи пакета акций компании на сумму до 2 млрд долл. для погашения долга. По данным источников информагентства, РУСАЛ может продать от 7% до 10% уставного капитала на сумму от 1.5 млрд долл. до 2 млрд долл. Сделка может произойти ближе к концу года.

Комментарий: Размещение акций было бы позитивным событием с точки зрения кредитного профиля РУСАЛа: по нашим оценкам, учитывая консенсус-прогноз Bloomberg по ЕБИТДА на 2011 год, привлечение 2 млрд долл. и направление средств на погашение долга позволило бы сократить соотношение «Чистый долг/ЕБИТДА» РУСАЛа ниже 3х. Стоит отметить, что действующее соглашение с кредиторами ограничивает РУСАЛ в выплате дивидендов, пока соотношение «Чистый долг/covenant ЕБИТДА» не опустится ниже 3х – в случае размещения акций компания, вероятно, получит возможность распределять средства в пользу акционеров (в размере 50% от чистой прибыли). Ранее РУСАЛ заявлял о планах привлечения синдицированного кредита на 5 млрд долл. для рефинансирования долга в рамках кредитного соглашения.

Мы нейтрально относимся к рублевым выпускам РУСАЛа на текущих уровнях доходности. При этом драйвером, который в среднесрочной перспективе может способствовать сужению спреда к кривой выпусков Евразы, на наш взгляд, может стать получение кредитного рейтинга.

Яков Яковлев
Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru
+7 495 988 24 92Анна Курбатова
Anna.Kurbatova@gazprombank.ru
+7 495 913 78 85**Номос-Банк: хорошие результаты за 1К11 по МСФО**

Новость. Вчера вторая по величине активов в России частная банковская группа Номос-Банка представила консолидированные результаты деятельности за 1К11 по международным стандартам, а также провела

Номос-Банк
S&P/Moody's/Fitch –/Ba3/BB-

телеконференцию с представителями топ-менеджмента. Заметим, что показатели отчетности полностью включают в себя результаты Ханты-Мансийского Банка (ХМБ), контрольный пакет которого был приобретен Номосом в декабре 2010 г.

Комментарий. Представленные Номос-Банком результаты деятельности за 1К11 оцениваются нами положительно.

Обращают на себя внимание опережающие рынок темпы прироста кредитного портфеля: +16,1 млрд руб., или +4,5%, за 1К11 (для сравнения: у Сбербанка в отчетном периоде прирост составил лишь 2,4%). Данного результата во многом удалось добиться за счет наращивания кредитования предприятий сферы торговли (+7,8 млрд руб., или +14,6%), а также активности группы в сфере лизинга (+8,2 млрд руб., или +45,9%). Качество портфеля осталось при этом на достигнутых в конце 2010 г. уровнях – доля NPL с просрочкой платежей более 90 дней в 2,4%.

Чистая процентная маржа группы также не претерпела существенных изменений с конца прошлого года (по нашим подсчетам, 5,0% для всей группы в 1К11 против 5,2% для индивидуальных результатов Номос-Банка по итогам 4К10). В то же время отметим, что из 3,2 млрд руб. заработанной банком за квартал чистой прибыли (соответствует ROAE в годовом выражении на уровне более 20%) почти половина – 1,6 млрд руб. – пришлось на долю восстановления резервов ХМБ.

Достаточность капитала группы благодаря сгенерированной чистой прибыли по итогам 1К11 улучшилась до уровня 11,2% по Tier 1 CAR; более того, при корректировке на состоявшееся после отчетной даты IPO показатель мог бы, по данным банка, составить 12,2%.

Согласно вчерашним заявлениям руководства банка, по итогам всего 2011 г. Номос-Банк рассчитывает добиться прироста кредитного портфеля на 30% (включая увеличение на «около 40%» в розничном сегменте) при стабильном значении чистой процентной маржи. Данные планы кажутся нам достаточно амбициозными, но в то же время вполне достижимыми, если банку удастся не сбавлять набранных в 2Г10 оборотов.

Наше отношение к долговым инструментам Номос-Банка на текущих уровнях доходности в целом нейтрально.

Основные финансовые показатели группы Номос-Банка по МСФО, млрд руб.

	2008	2009	2010*	2010**	1К11
ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ					
Чистые процентные доходы	13,2	17,5	14,4	–	6,2
Чистые комиссионные доходы	1,6	1,8	2,1	–	1,1
Операционные доходы	15,0	24,9	21,3	–	8,5
Операционные расходы	(5,5)	(7,2)	(8,0)	–	(3,6)
Резервы под обесценение кредитов	(5,1)	(11,5)	(3,3)	–	(0,5)
Чистая прибыль	3,5	4,3	7,4	–	3,2
АКТИВЫ					
Денежные средства и эквиваленты	18,3	27,5	40,9	55,3	54,2
Ценные бумаги	38,9	59,2	54,9	82,1	91,4
Нетто кредитный портфель	187,7	162,6	238,5	339,3	355,0
Всего активов	277,8	277,1	373,5	530,2	569,7
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ					
Средства банков (включая ЦБ)	61,4	48,4	41,9	56,8	88,6
Средства клиентов	116,1	134,2	212,1	313,4	314,6
Долговые ценные бумаги в обращении	46,9	32,5	47,0	67,6	71,1
Субординированный долг	9,8	22,7	21,8	27,1	26,3
Собственный капитал	32,5	36,6	47,0	57,9	61,3
Ключевые показатели					
Рентабельность капитала (ROAE)	12,2%	12,1%	17,9%	–	21,7%
Рентабельность активов (ROAA)	1,5%	1,6%	2,4%	–	2,4%
Чистая процентная маржа (NIM)	6,0%	6,9%	5,0%	–	5,0%
Стоимость риска	3,0%	6,3%	1,6%	–	0,6%
Расходы/Доходы	36,5%	29,0%	37,6%	–	43,1%
Нетто кредитный портфель/Депозиты	161,7%	121,2%	112,4%	108,3%	112,8%
NPL/Кредиты	1,6%	6,2%	–	2,4%	2,4%



Резервы/Кредиты	5,9%	9,5%	3,8%	4,4%	4,3%
Нетто NPL/Капитал I-го уровня	—	6,7%	—	2,8%	2,4%
Достаточность капитала I уровня (Tier I)	11,2%	13,8%	—	10,6%	11,2%
Достаточность капитала (TCAR)	14,9%	22,6%	—	15,6%	15,9%
Денежные средства/Активы	6,6%	9,9%	11,0%	10,4%	9,5%

*без учета ХМБ, расчеты Газпромбанка
**с учетом ХМБ

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

Вымпелком
S&P/Moody's/Fitch BB/Ba3/—

Оценка стоимости Orascom Telecom Algeria задерживается – нейтрально для облигаций Вымпелкома

Новость: Алжирское правительство отложило оценку местного отделения египетского холдинга ОТА (Orascom Telecom Algeria – ОТА) из-за разногласий относительно разглашения закрытых данных компании, сообщило агентство Reuters со ссылкой на источники в отрасли. Компания Shaerman & Sterling LLP, привлеченная правительством Алжира в качестве оценщика, не сумела завершить оценку стоимости в срок (до конца мая), так как ОТА отказалась предоставить доступ к своей базе данных. Reuters сообщил со ссылкой на представителя парижского офиса Shaerman & Sterling, о том, что компания продолжает переговоры с ОТА по соглашению о конфиденциальности

Комментарий: Оценка стоимости ОТА является первым шагом к национализации компании, о которой заявляло алжирское правительство. Хотя задержка с получением оценки носит, судя по всему, технический характер, мы отмечаем определенный негативный момент в этом сообщении. Соглашение о покупке Wind Telecom, заключенное между Vimpelcom и Нагибом Савирисом, предусматривает возможность разделения убытков в случае продажи ОТА ниже оговоренной стоимости (не разглашается) в течение шести месяцев с момента закрытия сделки (то есть до 15 октября 2011 г.). Соответственно в случае, если национализация ОТА состоится после завершения действия опциона, компенсация, которую в итоге получит Vimpelcom, в итоге может оказаться далека от справедливой стоимости актива.

С точки зрения кредитного профиля Vimpelcom Ltd. и российской дочки ОАО «Вымпелком» продажа алжирской дочки ОТА могла бы обеспечить приток средств, который снизил бы потребность в привлечении нового долга для финансирования расходов по покупке активов Wind Telecom. В этом плане затягивание сроков продажи, вероятно, подтверждает уже учтенные рынком ожидания нового предложения Вымпелкома на рынке еврообондов. Мы не ожидаем какого-либо эффекта новости на котировки торгуемых выпусков компании.

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

Анна Курбатова
Anna.Kurbatova@gazprombank.ru
+7 495 913 78 85



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
07.06.2011	Закрытие книги РМК Финанс, 4	5 000
	Закрытие книги Мечел 17, 18	10 000
	Оферта ВТБ 24, 3	6 000
	Ломбардные аукционы ЦБР на 1 неделю, 3 месяца	
	Бюджетный аукцион Минфина	50 000
08.06.2011	Аукционы ОФЗ-26206 и ОФЗ-25079	40 000
09.06.2011	Закрытие книги НК Альянс, 4	5 000
	Доразмещение ОБР-19	10 000
	Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц	
10.06.2011	Закрытие книги Сэтл Групп БО-01	1 000
13.06.2011	Оферта Икс 5 Финанс, 4	8 000
14.06.2011	Оферта Элемент Лизинг, 2	700
	Ломбардный аукцион ЦБР сроком 1 неделя	
15.06.2011	Оферта РЖД, 16	15 000
	Аукцион 6-летних и 10-летних ОФЗ	30 000
	Уплата страховых взносов в фонды	
16.06.2011	Оферта ВТБ-Лизинг Финанс 3, 4	10 000
	Оферта Россельхозбанк, 7	5 000
	Оферта Ханты-Мансийский банк, 2	3 000
	Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц	
17.06.2011	Закрытие книги КБ Центр-инвест БО-01	1 500
	Погашение ОБР-18	456 000
	Погашение Седьмой Континент БО-01	5 800
20.06.2011	Оферта Мечел, 2	5 000
	Оферта КБ Ренессанс Капитал, 3	4 000
	Оферта Русское море, 1	2 000
	Уплата 1/3 НДС за 1-й квартал 2011 г.	
21.06.2011	Ломбардный аукцион ЦБР сроком 1 неделя	
22.06.2011	Закрытие книги Теле2-Санкт-Петербург, 1	5 000
	Закрытие книги Обувьрус, 1	700
	Оферта Номос-Банк, 9	5 000
	Аукцион 4-летних и 7-летних ОФЗ	30 000
	Возврат Фонду ЖКХ средств с депозитов	6 000
23.06.2011	Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц	

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
08.06.2011	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	1К11
09.06.2011	Банк Санкт-Петербург: финансовые результаты по МСФО	1К11
15.06.2011	АФК Система: финансовые результаты по US GAAP	1К11
29.08.2011	РУСАЛ: финансовые результаты по МСФО	2К11 и 1П11

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 Войничонис

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