

Ежедневный обзор долговых рынков от 29 августа 2011 г.

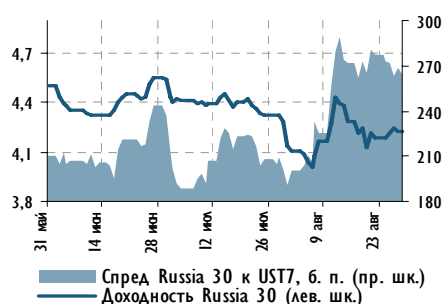


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	День к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,438 ▼	-0,2%	7,4%
USD/RUB	28,93 ▼	-0,1%	-5,2%
Корзина валют/RUB	34,60 ▼	-0,2%	-1,6%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	674,1 ▼	-52,7	-214,3
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	407,1 ▲	99,5	-162,5
MOSPRIME o/n	4,1 ▲	0,2	2,3
3M-MOSPRIME	4,8 ▲	0,0	0,7
3M-LIBOR	0,32 ▲	0,0	0,0
Долговой рынок			
UST-2	0,21 ▼	0,0	-0,4
UST-10	2,23 ▼	-0,1	-1,1
Russia 30	4,22 ▼	0,0	-0,6
Russia 5Y CDS	207 ▼	-5,2	61,1
EMBI+	337 ▲	4	89
EMBI+ Russia	253 ▲	7	54
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	110,75 ▲	0,4%	20,3%
Золото, долл./унц.	1774,2 ▲	0,8%	24,9%
Фондовый рынок			
PTC	1 584 ▼	-1,1%	-10,5%
Dow Jones	11 150 ▼	-1,5%	-3,7%
Nikkei	8 757 ▼	-0,2%	-14,4%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia 30 и спред к UST 7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций MMB5



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- Значительная часть пятницы прошла в ожидании выступления Б. Бернанке в Джэксон-Хоуле на ежегодной конференции глав ФРБ и центральных банков — котировки **российских еврооблигаций** постепенно сползали.
- Первой реакцией на речь главы ФРС было снижение основных фондовых рынков — содержание выступления уступало прошлогоднему. Чуть позже эксперты все же смогли рассмотреть положительные сигналы — фондовые рынки продемонстрировали рост, а инвесторы обратили внимание на рискованные активы (см. «*Темы глобального рынка*»). В оставшиеся три недели до заседания ФРС (20–21 сентября) инвесторы будут смотреть за американской макростатистикой, стараясь предугадать дальнейшие действия регулятора.
- Доходность UST10 снизилась до 2,19% (-4 б.п.), индекс волатильности VIX снизился до минимального значения за прошлую неделю — 35,6 п.(-4,2 п.).
- На европейском межбанке ситуация остается напряженной LOIS-спред сохранил значение в районе максимумов (65 б.п.), ставки на доллары также были далеки от равновесных — LOIS-спред в долларах расширился до 25 б.п., TED-спред — до 32,5 б.п.
- Российский 5Y CDS-спред практически не изменился — 207 б.п., торги «Тридцаткой» в пятницу завершились на уровне 118,812%
- Общие настроения на **рублевом долговом рынке** в пятницу были не слишком позитивны, однако и агрессивных продаж не наблюдалось. Длинные ОФЗ потеряли в цене 5–20 б.п., просели котировки корпоративных бумаг — пусть и на небольших объемах. Сегодня, с учетом в целом нейтрального внешнего фона, российский долговой рынок скорее всего останется в состоянии «боковика».
- Отдельно обратим внимание на опубликованное с утра заявление Минфина о намерении разместить 7 сентября лишь 15 млрд руб. 7-летних ОФЗ вместо первоначально запланированных 35 млрд руб. По всей видимости, в условиях профицитного с начала года бюджета занимать в условиях волатильных рынков власти не спешат.
- На валютном рынке все достаточно стабильно, рубль продолжает торговаться вокруг отметки в 34,6 относительно корзины. Вмененная ставка по годовому NDF с утра составляет 5,18%.

ТЕМЫ ГЛОБАЛЬНОГО РЫНКА

- Выступление Б. Бернанке: достигли «дна»?

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Банки завершают налоговый период со значительными потерями ликвидности

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- Результаты **Северстали (BB/Ba2/BB-)** за 2K11 по МСФО: нейтрально
- ММК (-/Ba3/BB+)**: результаты по МСФО за 2K11. Рост долговой нагрузки продолжается
- Русал (NR)** представил результаты по МСФО за 2K11: акцент на оптимизации кредитного портфеля

НОВОСТЬ ОДНОЙ СТРОКОЙ

- Банк «Русский Стандарт» (B+/Ba3/B+)** может выплатить 1,8 млрд руб. дивидендов за 1П11 (Ведомости); нейтрально

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- Россия:** уплата налога на прибыль
- США:** данные по потребительским доходам и расходам (июль)
- Великобритания:** выходной день



Выступление Б. Бернанке: достигли «дна»?

Инвесторы в пятницу были разочарованы указанием более конкретных сигналов на дальнейшие шаги по стимулированию американской экономики. Об этом может свидетельствовать первая реакция рынков. Выступление практически полностью повторило пресс-релиз по итогам последнего заседания ФРС в части проблем американской экономики и возможных действий ФРС по ее стимулированию.

Тем не менее, вторая реакция рынка на выступление Б. Бернанке была положительной – то ли чисто психологическая реакция («если не верить главе Б. Бернанке – то кому тогда? и где искать других сигналов для стабилизации рынков?»), то ли из-за того, что рынки поверили в то, что в сентябре FOMC предпримет более решительные меры.

Ниже приведем основные моменты из выступления, которые послужили сигналом к росту на рынках.

У ФРС есть набор инструментов для дальнейшего монетарного стимулирования американской экономики, часть которых уже была проанализирована на прошедшем в августе заседании регулятора. В дальнейшем ФРС готова рассматривать и другие уместные меры, исходя из состояния американской экономики и финансовой системы.

Длительность сентябрьского заседания ФРС была увеличена с одного до двух дней для более полного анализа ситуации. На сентябрьском заседании Комитет по открытым рынкам в случае необходимости готов будет принять необходимые меры для поддержания экономики.

По мнению Б. Бернанке, долгосрочному росту экономики США ничто серьезно не угрожает, несмотря на влияние кризиса и рецессии, при условии, что власти страны примут необходимые меры. Глава ФРС также выразил уверенность, что наметившиеся положительные тренды в экономике сохранятся и в дальнейшем (улучшение стабильности домохозяйств; рост инвестиций в т. ч. новые технологии и пр.).

Отдельно глава ФРС отметил, что финансовые рынки и институты уже сделали значительный прогресс на пути к нормальному состоянию и ожидает, что положительные изменения продолжатся.

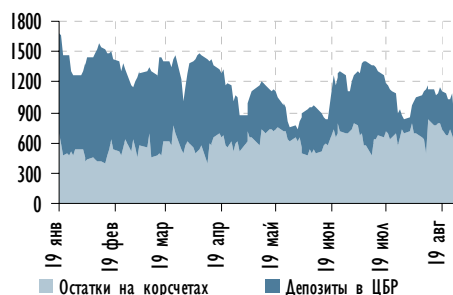
Если прошлогоднее выступление главы ФРС послужило одним из сигналов для роста рынков осенью 2010 г., то пятничное выступление может указать инвесторам на достижение рынками дна – это может продемонстрировать уже текущая неделя, когда начнет выходить первая статистика по состоянию американской экономики в августе т.г. Не маловажным фактором поддержки рынкам будет также возвращение инвесторов из летних отпусков.

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



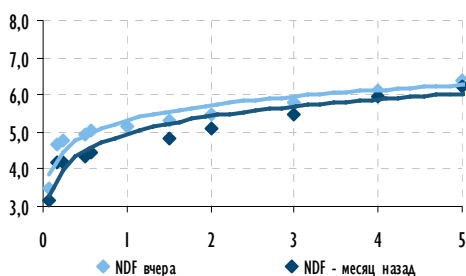
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Банки завершают налоговый период со значительными потерями ликвидности

Прошедшая неделя нанесла серьезный удар по ликвидной позиции российских банков. В результате перечисления в бюджет выплат по НДС и НДС-ПИ сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ за неделю сократилась на 270 млрд руб. и опустилась до минимального значения с конца мая текущего года (819 млрд руб.). Не смог спасти ситуацию даже «расширенный» депозитный аукцион Минфина, в рамках которого банки привлекли 95 млрд руб.

В то же время стоимость заимствования на рынке МБК не претерпела существенных изменений, несмотря на столь резкое сокращение ликвидности на балансах банков. Ставки по кредитам о/п для банков первого круга находились в диапазоне 3,5–4,0%, лишь изредка выходя за его пределы. Сегодня утром банки выставляют котировки на уровне 3,8–4,3%. Сделки однодневного РЕПО с облигациями на ММВБ в течение недели заключались под 4,9–5,0%, при этом четкая тенденция к росту не просматривалась.

Сегодня банкам предстоит перечислить в бюджет платежи по налогу на прибыль (сумма будет небольшой, однако в текущих условиях сжатия ликвидности все же может причинить банкам некоторое неудобство). В среду, 31 августа, банкам также предстоит вернуть Минфину 19 млрд руб. с депозитов. Отметим, что завтрашний депозитный аукцион ведомства поможет банкам лишь частично рефинансировать долг: банкам будет предложено 10 млрд руб. на срок 196 дней под 4,5% годовых. При этом спрос на средства МФ, по всей видимости, существенно превысит предложение.

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



КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Северсталь
S&P/Moody's/Fitch

BB/Ba2/BB-

Результаты Северстали за 2К11 по МСФО: нейтрально

Новость: Северсталь опубликовала финансовые результаты за 2К11 по МСФО. Данные не добавили ничего нового к нашей в целом позитивной оценке кредитного качества компании. Долговая нагрузка остается низкой, показатели рентабельности – стабильными, благодаря высокой степени вертикальной интеграции. В целом для еврооблигаций эмитента результаты нейтральны. Мы отмечаем недооцененность бумаги CHMFRU 16 по сравнению с CHMFRU 17, которая торгуется с премией почти 30 б. п. по Z-спреду.

Комментарий: Выручка и EBITDA увеличились на 18% к уровню предыдущего квартала, рентабельность по EBITDA осталась без изменений на уровне 25%. Российский стальной дивизион продемонстрировал квартальный рост выручки на 17% благодаря росту производства и цен, в то же время рентабельность в сегменте снизилась на 2,5 п. п., отразив подорожание сырья. В США Северсталь продемонстрировала снижение объемов продаж на 7%, однако оно было нивелировано благоприятной ценовой конъюнктурой, благодаря которой выручка и EBITDA увеличились к уровню предыдущего квартала на 7% и 69% соответственно. Дивизион «Северсталь Ресурс» показал ожидаемо сильные результаты, в основном благодаря восстановлению продаж железной руды (на 20%) и росту цен: рентабельность по EBITDA во 2К11 увеличилась на 5% до 47,3%.

Северсталь ожидает, что цены на сталь останутся стабильными в 3К11, а объемы продаж увеличатся на фоне восстановления спроса в странах Ближнего Востока и Азии после окончания рамадана. Спрос в США должен улучшиться за счет роста производства автомобилей, а в России – благодаря более позднему, чем обычно, началу «строительного сезона», который полностью реализуется в 3К11.

Долг Северстали во 2К11 незначительно сократился, показатель «Чистый долг/EBITDA» остался на комфортном уровне – 1,1х (ниже внутреннего ориентира компании – 1,5х). После отчетной даты Северсталь выпустила новые еврооблигации на 500 млн долл. и планирует использовать привлеченные средства на рефинансирование короткого долга – в частности, рублевых бондов объемом 15 млрд руб., oferta по которым наступает в сентябре.

Основные финансовые показатели Северстали по МСФО, млн долл.

млн долл.	2009	2010	1П11	г/г	1П10	2К11	кв/кв	1К11
Выручка	9 594	13 573	8 110	27%	6 382	4 382	18%	3 727
EBITDA	1 599	3 369	2 055	30%	1 580	1 111	18%	944
EBITDA margin, %	17%	25%	25%	1 п.п.	25%	25%	0 п.п.	25%
Операционный денежный поток	1 403	1 806	657	27%	519	495	206%	162
Капитальные вложения	-809	-1 251	-807	67%	-483	-446	24%	-361
Свободный денежный поток	595	555	-150	-	36	49	-	-199
Всего активов	19 644	19 329	18 161	-	-	18 161	5%	17 321
Собственный капитал	8 376	7 320	8 743	-	-	8 743	6%	8 254
Совокупный долг, в том числе	7 227	6 142	6 030	-	-	6 030	-1%	6 090
Доля краткосрочного долга, %	20%	23%	27%	-	-	27%	0 п.п.	27%
Денежные средства и эквиваленты	2 949	2 025	1 714	-	-	1 714	-4%	1 791
ПОКАЗАТЕЛИ								
Долг/Капитал, х	0,9	0,8	0,7	-	-	0,7	-	0,7
EBITDA/Чистые процентные расходы, х	4,1	6,4	8,6	-	-	9,9	-	8,6
Чистый долг/EBITDA, х	2,7	1,2	1,1	-	-	1,1	-	1,2
Долг/Свободный денежный поток, х	12,2	11,1	16,4	-	-	16,4	-	10,2

Источник: данные компании

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

MMK
S&P/Moody's/Fitch

-/Ba3/BB+

MMK: результаты по МСФО за 2К11. Рост долговой нагрузки продолжается

Новость: Вчера MMK представил свои результаты по МСФО за 2К11. Мы обращаем внимание инвесторов на продолжающийся рост долговой нагрузки компании. Соотношение «Чистый долг/EBITDA» MMK уже выше, чем у других металлургов – 2,45х на 30/06/11 (для сравнения: у Евраз, по нашим оценкам, около 2,2х, у Северстали – 1,1х, у НЛМК – 0,7х). С позитивной стороны отметим, что если ожидания компании по росту выпуска реализуются и ценовая конъюнктура в 3-4К11 не ухудшится, то кредитные метрики по итогам года имеют все шансы улучшиться с текущих уровней.

Существующие рублевые выпуски MMK не отличаются ликвидностью – в то же время доходности по последним сделкам заметно ниже, чем по бумагам Евраз (в частности, MMK БО-7 – около 8%, близкие по дюрациям бумаги Сибметинвеста – порядка 8,7%). Учитывая развитие кредитного профиля двух компаний в текущем году, такой дисконт представляется нам необоснованным.

Комментарий: Консолидированная выручка MMK выросла на 9% кв/кв до 2,42 млрд долл., главным образом за счет роста средних цен реализации (+10% кв/кв), а также трехкратного увеличения производства на MMK Atakas, тогда как объемы продаж стали на основной площадке MMK во втором квартале снижались (выпуск металлопродукции сократился на 7%). При этом EBITDA, по нашим оценкам, выросла на 1%, что в целом можно считать неплохим результатом, учитывая давление растущих расходов на сырье: себестоимость производства тонны слябов во 2-м квартале выросла на 10%, контрактные цены на железную руду, уголь и лом – на 30%, 15% и 5% соответственно.

Прогнозы компании на третий квартал в целом позитивны: MMK ожидает восстановления тренда на рост спроса и цен на сталь, а также по-прежнему придерживается планов увеличить выпуск на 10–15% в текущем году за счет роста производства на турецкой площадке (ожидается выпуск 700 тыс. т продукции, в 1П11 выпущено 112 тыс. т) и увеличения загрузки мощности в России (в т. ч. новый Стан-2000).

Основные финансовые показатели MMK по МСФО, млн долл.

млн. долл.	2009	2010	1П11	г/г	1П10	2К11	кв/кв	1К11
Выручка	5 081	7 719	4 633	25%	3 720	2 417	9%	2 216
EBITDA	1 028	1 510	804	0%	798	405	1%	399
EBITDA margin, %	20%	20%	17%	-4 п.п.	21%	17%	-1 п.п.	18%
Операц. денежный поток	865	1 173	351	-1%	356	153	-23%	198
Капитальные вложения	-1 613	-2 209	-709	-37%	-1 118	-328	-14%	-381
Свободный денежный поток	-748	-1 036	-358	-	-762	-175	-4%	-183
Всего активов	14 833	16 738	18 561	19%	15 594	18 561	3%	18 082
Собственный капитал	10 325	10 325	11 207	11%	10 078	11 207	1%	11 129
Совокупный долг, в т.ч.	2 118	3 548	4 134	44%	2 880	4 134	5%	3 951
Доля краткосрочн. долга, %	39%	31%	37%	5 п.п.	32%	37%	-1 п.п.	38%
Денежные средства и эквиваленты	165	515	409	86%	220	409	-11%	460
ПОКАЗАТЕЛИ								
Долг/Капитал, х	0,21	0,34	0,37	-	0,29	0,37	-	0,36
EBITDA/Чистые процентные расходы, х	14	11	12	-	14	12	-	25
Чистый долг/EBITDA, х	1,90	2,01	2,45	-	1,74	2,45	-	2,21
Долг/Свободный денежный поток, х	отр.	отр.	отр.	-	отр.	отр.	-	отр.

Источник: данные компании

Во 2К11 MMK по-прежнему работал с отрицательным денежным потоком: для покрытия инвестиционных расходов, а также оплаты части расходов на выкуп доли турецких партнеров в MMK-Atakas (243 млн долл.), компания продолжила наращивать долг (+5% кв/кв). Мы отмечаем, что в относительном выражении левировидж MMK вырос до достаточно высокой на фоне других компаний отрасли отметки в 2,45х. При этом 37% долга на 30/06/11 носило краткосрочный характер. Отметим, что после отчетной даты компания разместила два выпуска рублевых облигаций на 10 млрд руб., что, вероятно, позволило несколько улучшить срочность кредитного портфеля.



Мы полагаем, что второе полугодие должно быть более успешным для ММК с точки зрения денежных потоков: увеличение загрузки мощностей ММК Атакаш, вероятно, позволит дочерней компании выйти на положительный уровень EBITDA, при этом объем капитальных расходов в 3–4К11 будет меньше, чем в 1–2К11 (исходя из плана на год в 1,1 млрд долл.). Как следствие, кредитные метрики ММК по итогам года должны улучшиться, если ожидания компании по росту выпуска оправдаются и ценовая конъюнктура будет благоприятной.

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

Русал представил результаты по МСФО за 2К11: акцент на оптимизации кредитного портфеля

Новость: Сегодня утром ОК «Русал» опубликовала результаты по МСФО за 1П11, в целом нейтральные с точки зрения кредитного профиля. В ближайшей перспективе главное событие для Русала – оптимизация кредитного портфеля. После привлечения синдицированного кредита в объеме до 5 млрд долл. (сделку планируется закрыть в конце сентября) компания полностью рефинансирует остаток долга в рамках соглашения с кредиторами (IOA), что позволит улучшить срочность и снизить стоимость обслуживания долга, а также добавит гибкости в плане управления ликвидностью после снятия заложенных в рамках OIA ограничений.

Последние сделки с рублевыми выпусками Русала проходили в пятницу по ценам, соответствующим доходности порядка 9,3% (Русал-7) – 9,4% (Русал-8), что дает 60–70 б.п. премии к выпускам Сибметинвест-1,2 – на этом уровне бумаги, на наш взгляд, могут быть интересны инвесторам, для которых наличие кредитного рейтинга у эмитента не является обязательным условием.

Комментарий: Выручка компании во 2К11 выросла на 11% по отношению к 1К11 на фоне 4%-ного роста цен на алюминий и 6%-ного роста отгрузок. При этом EBITDA прибавила 9% кв/кв, что привело к небольшому сокращению нормы прибыли EBITDA (-0,5 п.п.). Давление на рентабельность в основном оказало укрепление рубля (+4% кв/кв) и рост стоимости нефтепродуктов, при этом компании удалось сократить удельные затраты на электроэнергию на 1 тонну алюминия на 8% к уровню предыдущего квартала. По сравнению с прошлым годом выручка Русала за 1П11 увеличилась на 19%, EBITDA – на 8% к уровню годичной давности.

Основные финансовые показатели ОК Русал по МСФО, млн долл.

млн долл	2009	2010	6М11	г/г	6М10	2К11	кв/кв	1К11
Выручка	8 165	10 979	6 323	19%	5 321	3 330	11%	2 993
EBITDA	608	2 587	1 425	8%	1 325	743	9%	682
EBITDA margin, %	7,4%	23,6%	22,5%	-2,4 п.п.	24,9%	22,3%	-0,5 п.п.	22,8%
Операционный денежный поток	321	1 115	646	273%	173	197	-56%	449
Капитальные вложения	-420	-361	-234	72%	-136	-124	13%	-110
Свободный денежный поток	-99	754	412	1014%	37	73	-78%	339
Всего активов	23 886	26 525	28 606	17%	24 478	28 606	1%	28 232
Собственный капитал	6 332	11 456	13 856	45%	9 530	13 856	4%	13 312
Совокупный долг*, в том числе	14 455	12 489	12 456	-3%	12 893	12 456	-1%	12 557
Доля краткосрочного долга*, %	20,4%	11,9%	13,9%	+9,5 п.п.	4,4%	13,9%	-2,2 п.п.	16,1%
Денежные средства и эквиваленты	236	491	326	6%	308	326	-37%	519
ПОКАЗАТЕЛИ								
Долг*/Собственный капитал, х	2,28	1,09	0,90	-	1,35	0,90	-	0,94
EBITDA/Процентные расходы, х	0,56	2,28	2,20	-	2,05	2,20	-	1,77
Чистый долг*/EBITDA, х	23,39	4,64	4,50	-	6,06	4,50	-	4,31
Долг*/Свободный денежный поток, х	отр.	16,56	11,03	-	86,53	11,03	-	11,01

* с учетом резервов

Источник: данные компании



Во втором квартале Русал продолжил проводить активную политику по оптимизации долга: всего с начала года компания погасила около 1,7 млрд долл. в рамках соглашения с кредиторами, в том числе 609 млн долл. – за счет собственного денежного потока (оставшаяся часть – за счет средств от привлечения рублевых облигаций в марте и апреле – на общую сумму 30 млрд руб.). В терминах «Чистый долг/EBITDA» левверидж на конец 1П11, по нашей оценке, составил 4,5х.

Наиболее значимые изменения в структуре задолженности Русала произойдут во 2П11. До конца сентября компания планирует закрыть сделку по привлечению нового синдицированного кредита объемом до 5 млрд долл.: два транша объемом до 4,25 млрд долл. и 1 млрд долл., с погашением в 2016 и 2018 гг., под ставку 3M LIBOR+285 б.п. и 3M LIBOR+385 б.п. соответственно, причем премия над 3M LIBOR по первому траншу будет зависеть от уровня леввериджа. Средства будут направлены на погашение оставшейся части долга в рамках действующего соглашения о реструктуризации (IOA). Кроме того, после отчетной даты Русал договорился о пролонгации кредита Сбербанка на 4,6 млрд долл. с 2013 до 2016 г. Действия компании, очевидно, позволят заметно улучшить структуру кредитного портфеля по срочности и сэкономить на процентах. В то же время «обратной стороной» погашения долга в рамках OIA станет снятие действующих ограничений на использование собственных средств (дивиденды, M&A), которые, на наш взгляд, добавляли защиты держателям необеспеченного долга компании.

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



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
29.08.2011	Оферта Белон-Финанс, 2 Уплата налога на прибыль	2 000
30.08.2011	Погашение ОМЗ, 5 Погашение Ростелеком, 7	1 500 3 000
31.08.2011	Возврат Минфину средств с депозитов банков	19 000
01.09.2011	Оферта МРСК Юга, 2	6 000
06.09.2011	Погашение МОЭСК, 1 Погашение Юнимилк Финанс, 1	6 000 2 000
07.09.2011	Аукцион 7-летних ОФЗ Купонные выплаты по ОФЗ Погашение ЕБРР, 3	35 000 3 589 7 500
08.09.2011	Оферта СБ Банк, 3	1 500
12.09.2011	Оферта РЖД, 13	15 000
14.09.2011	Аукцион 10-летних ОФЗ Возврат Минфину средств с депозитов банков Погашение НК Альянс, 1	35 000 9 150 3 000
15.09.2011	Размещение ОБР-21 Оферта ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 2 Погашение Запсибкомбанк, 1 Купонные выплаты по ОФЗ Уплата страховых взносов в фонды	500 000 3 000 1 500 4 288
19.09.2011	Оферта СИБУР Холдинг, 2	30 000
20.09.2011	Уплата 1/3 НДС за 2-й квартал 2011 г.	
21.09.2011	Аукцион 6-летних ОФЗ Купонные выплаты по ОФЗ Возврат Минфину средств с депозитов банков	40 000 3 489 40 000
22.09.2011	Оферта Северсталь, БО-1	15 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
29.08.2011	РУСАЛ: финансовые результаты по МСФО	2К11 и 1П11
30.08.2011	Газпром: финансовые результаты по МСФО	1К11
30.08.2011	Сбербанк: финансовые результаты по МСФО	2К11 и 1П11
30.08.2011	Лукойл: финансовые результаты по МСФО	2К11 и 1П11
30.08.2011	Globaltrans: финансовые результаты по МСФО	1П11
31.08.2011	ОГК-2: финансовая отчетность по МСФО	1П11
01.09.2011	ВТБ: финансовые результаты по МСФО	2К11 и 1П11
конец августа	Газпром нефть: финансовая отчетность по US GAAP	2К11 и 1П11
14.11.2011	РУСАЛ: финансовая отчетность по МСФО	3К11 и 9М11

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

Татьяна Курносенко

+7 (495) 983 18 00 доб. 54084

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

Нефть и газ

Иван Хромушин

+7 (495) 980 43 89

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

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

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

Алексей Семенов, CFA

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 Пещименти

+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.