



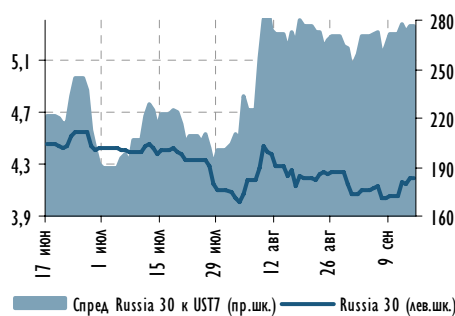
Ежедневный обзор долговых рынков от 15 сентября 2011 г.

Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	День	к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,376	▲ 0,6%	2,8%	
USD/RUB	30,47	▲ 0,8%	-0,2%	
Корзина валют/RUB	35,59	▲ 1,1%	1,2%	
Денежный рынок				
Корсчета, млрд руб.	696,2	▲ 11,2	-192,1	
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	152,8	▼ -64,2	-416,8	
MOSPRIME o/n	4,2	▲ 0,1	2,5	
3M-MOSPRIME	5,1	▲ 0,2	1,1	
3M-LIBOR	0,35	▲ 0,0	0,0	
Долговой рынок				
UST-2	0,19	▼ 0,0	-0,4	
UST-10	1,99	▼ 0,0	-1,3	
Russia 30	4,19	▲ 0,0	-0,6	
Russia 5Y CDS	227	▲ 4,1	81,3	
EMBI+	364	▲ 7	116	
EMBI+ Russia	267	▲ 1	68	
Товарный рынок				
Urals, долл./барр.	113,74	▲ 0,4%	23,6%	
Золото, долл./унц.	1819,6	▼ -0,8%	28,1%	
Фондовый рынок				
PTC	1 570	▼ -0,1%	-11,3%	
Dow Jones	11 247	▲ 1,3%	-2,9%	
Nikkei	8 638	▲ 1,4%	-15,6%	

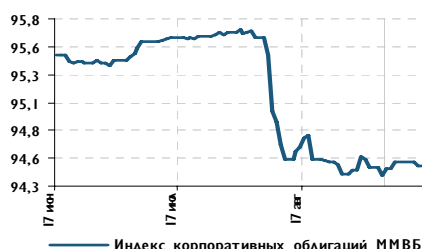
Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ Совместное заявление Н. Саркози и А. Меркель о том, что Греция останется в ЕС, оказало в среду поддержку заокеанским рынкам. До этого состоялся телефонный разговор с премьер-министром Греции, который в очередной раз пообещал сделать все возможное для оздоровления финансов страны. Позитива рынкам добавили и очередные заявления официальных лиц Китая о готовности оказать поддержку проблемным странам ЕС. Тем не менее греческий CDS-спред установил очередной антирекорд – 5 702 б.п.
- ▶ Снижение рейтингов Credit Agricole и Societe Generale не оказало влияния на рынки. В свою очередь игроки обратили внимание на заявление главы Еврокомиссии Баррозо о готовности проекта документов для выпуска облигаций ЕС в рамках существующих договоренностей стран еврозоны. Месяц назад лидеры Германии и Франции исключали эту возможность в ближайшее время.
- ▶ Похоже, европейские лидеры поняли наконец важность своевременных для рынка заявлений. Напомним, что накануне рынки положительно отреагировали на успокаивающие заявления А. Меркель по Греции. Возможно, площадкой для обнадеживающих выводов может стать встреча министров финансов стран ЕС 16–17 сентября.
- ▶ По итогам вчерашнего дня глобальные фондовые рынки закрылись в плюсе. Доходность UST10 выросла до 2,00% (+1 б.п.). VIX снизился до 35.
- ▶ **Российские евробонды** по итогам вчерашнего дня немного подешевели. «Тридцатка» потеряла 0,125 б.п., при этом спред к UST10 составил 216 б.п. Обратим внимание, что у инвесторов пользуются спросом бумаги с рейтингом инвестиционной категории, при этом игроки стараются по возможности избавиться от «сырьевых» бумаг с рейтингом категорий «ВВ» и ниже.
- ▶ На рынке **рублевого долга** вчера можно было наблюдать довольно четкий тренд – снижение котировок, которое сопровождалось при этом относительно высокими (на фоне последних дней) оборотами торгов. На наш взгляд, основным поводом для продаж могли стать «перебои» с ликвидностью на денежном рынке – о чем, в частности, свидетельствует рост ставок междилерского РЕПО на ММВБ, которая вчера достигала 5% (+25 б.п. к уровню вторника). Пессимизма добавила и общая неопределенность, царящая на внешних рынках, а также продолжающееся ослабление рубля.
- ▶ В суверенном сегменте снижался как короткий конец кривой, так и длинные серии, котировки просели в среднем на 10–30 б.п. В корпоративных бумагах довольно активно продавали второй эшелон – выпуски Русала (7,8), Вымпелкома (ВК Инвест-6), Евраз, НЛМК (НЛМК БО-6) потеряли 25–40 б.п. Отдельно отметим высокую торговую активность в коротком Северсталь БО-1: несмотря на очевидную привлекательность бумаги после объявления нового купона на период после оферты, котировки просели почти на 20 б.п. (см. «Темы российского рынка»).

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

- ▶ Купон Северсталь БО-1: премия или новый «бенчмарк» для 2 эшелона?

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Налоговые выплаты застали банки не в лучшей форме

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- ▶ ТКС Банк (–/В2/В): подробности встречи с топ-менеджментом
- ▶ Еврохим (ВВ/–/ВВ) планирует покупку активов в Европе
- ▶ АФК «Система» (–/Ва3/ВВ–): нейтральные результаты по US GAAP за 2К11

НОВОСТЬ ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ▶ Черкизово (–/В2/–) опубликовало результаты 1П11 по US GAAP; Чистый долг/ЕБИТДА вырос до 4,0х; нейтрально для котировок неликвидных облигаций Черкизово БО-3

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ США: публикация индекса потребительских цен (CPI)

**Купон Северсталь БО-1: премия или новый «бенчмарк» для второго эшелона?**

Лидером по количеству сделок в корпоративном сегменте ММВБ вчера стал выпуск Северсталь БО-1 (-18 б.п.). На днях компания объявила ставку купона на следующий купонный период после скорой оферты (должна состояться 20 сентября) на уровне 7,5%. По цене оферты это соответствует доходности 7,75% к погашению через год, по вчерашней цене закрытия доходность составляет 7,38%.

Предложенный купон выглядит довольно щедро на фоне других коротких бумаг металлургов: близкие по дюрации бонды ММК БО-1 (более слабый кредит по сравнению с Северсталью) вчера торговались на уровне 6,9% (offer)/7% (bid), сделки по выпуску Мечел-4 (существенно более слабый кредит) проходили с доходностью 7,3%. Учитывая, что доходность бонда НЛМК БО-5 (рейтинг инвестиционного уровня, на 1–2 ступени выше, чем у Северстали) вчера составляла 6,4% (offer)/6,64% (bid), уровень доходности 7% был бы, на наш взгляд, вполне адекватным для выпуска Северстали на годовом отрезке дюрации, что соответствует цене 100,7%.

Мы обращаем внимание на тот факт, что, устанавливая ставку купона на период после оферты, эмитенты часто пытаются учесть мнения крупнейших держателей относительно приемлемого уровня, при котором последние согласятся держать бумагу. В условиях затянувшегося затишья на первичном рынке, часто устанавливаемом «бенчмарк» для вторичного сегмента, таким ориентиром вполне могут стать новые купоны по обращающимся выпускам.

Если предположить, что новый купон по выпуску Северстали действительно отражает «комфортный» для держателей уровень, то, по нашим оценкам, исходя из доходности по цене оферты 7,75% на год и с учетом заложенной в текущей форме кривой ОФЗ премии за дюрацию, доходность для риска Северстали (BB/Baa2/BB-) на трехлетнем отрезке могла бы составить порядка 8,75%, на пятилетнем – в районе 9,5%. На фоне такого ориентира многие выпуски второго эшелона, на наш взгляд, выглядели бы довольно дорого на текущих уровнях (см. диаграмму на следующей странице).

Ниже мы приводим список выпусков, которым предстоит пройти через оферту до конца года, доходности по которым на период после оферты, на наш взгляд, могли бы послужить ориентирами для вторичного сегмента.

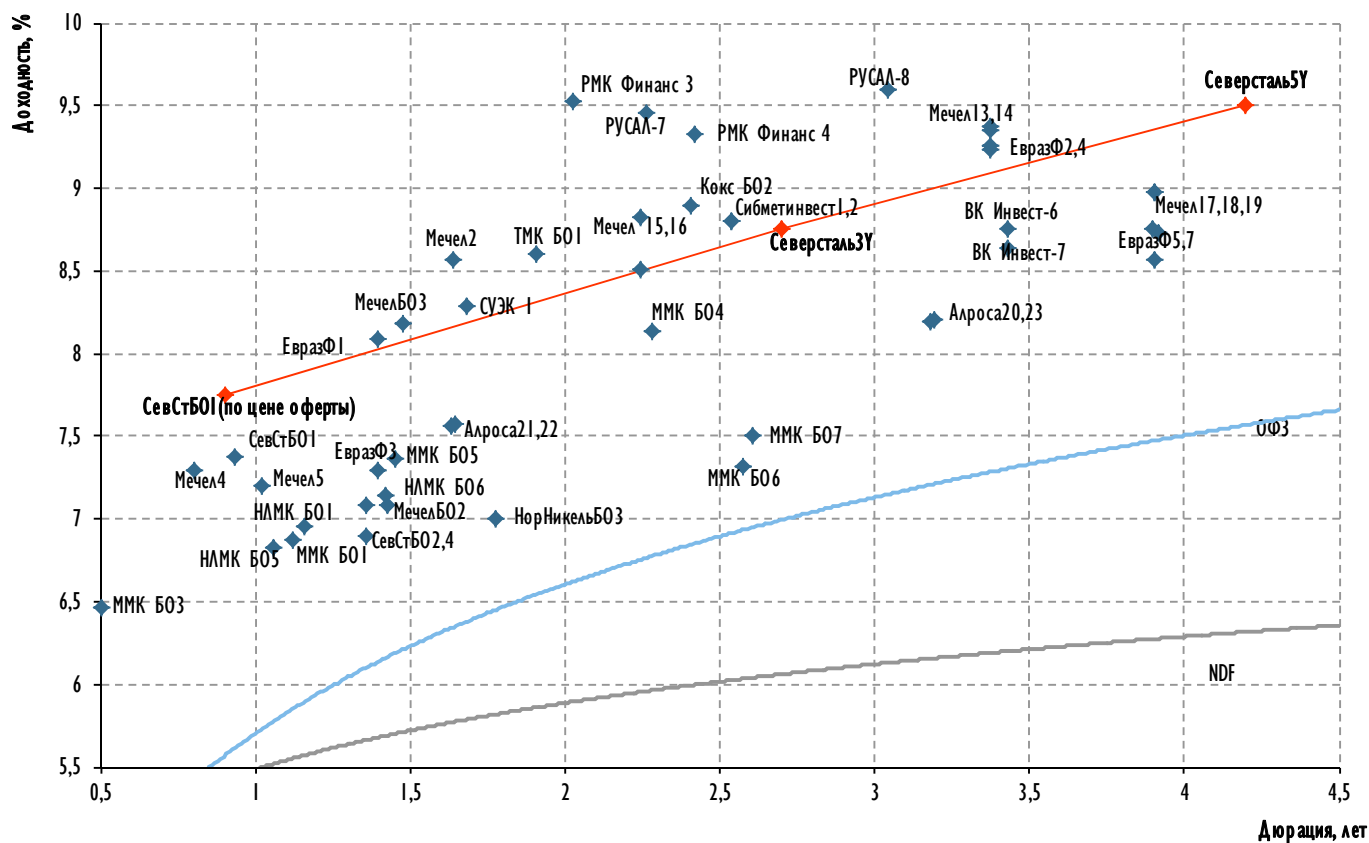
Выпуски эмитентов 2-3 эшелонов с офертой в 3–4К11

Выпуск	Оферта	Текущий купон	Дата погашения	Рейтинг эмитента
ММК БО-2	14.12.2011	9,70%	12.12.2012	-/Ba3/BB+
РЖД-12	24.11.2011	14,90%	16.05.2019	BBB/Baa1/BBB
ЕАБР-3	01.11.2011	10,50%	25.10.2016	BBB/Baa1/BBB
РСХБ-4	05.10.2011	11,50%	27.09.2017	-/Baa1/BBB
РСХБ-5	06.12.2011	13,50%	27.11.2018	-/Baa1/BBB
Банк Санкт-Петербург БО-1	11.10.2011	8,10%	09.04.2013	-/Ba3/-
ХКФБ-5	19.10.2011	8,15%	17.04.2013	-/Ba3/BB-
ВТБ Лизинг-7	07.12.2011	6,85%	30.11.2016	BBB/-/-

Источник: Bloomberg, оценки ГПБ

См. Диаграмму на следующей странице

Теоретический» уровень доходности для риска Северстали на горизонте 3 и 5 лет, исходя из доходности Северсталь БО1 7.75% (к погашению по цене оферты)



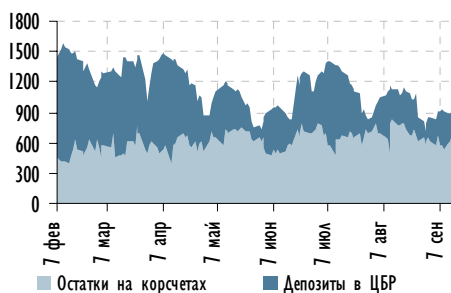
Источник: Bloomberg, оценки ГПБ

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



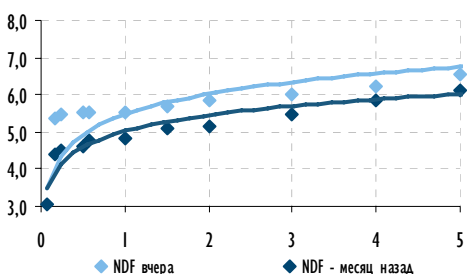
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Налоговые выплаты застали банки не в лучшей форме

Банки подошли к началу периода налоговых выплат не в лучшей своей форме: сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ по состоянию на утро четверга опустилась ниже 850 млрд руб., что создает риски обострения дефицита ликвидности на горизонте ближайших полутора недель. Сегодня банкам предстоит перечислить страховые выплаты в фонды, в результате чего нетто-отток средств с балансов может составить от 50 до 100 млрд руб.

И хотя стоимость заимствования на рынке МБК пока не претерпела существенных изменений (сегодня утром банки выставляют котировки на уровне 4,0–4,3% – ставки по кредитам o/n для банков первого круга), а спрос на инструменты рефинансирования ЦБ невысок (совокупная задолженность банков по всем инструментам рефинансирования Банка России составляет менее 2,0 млрд руб.), в ближайшее время сокращение объемов ликвидности в банковской системе может привести к росту ставок на денежном рынке. Отметим, что ставки однодневного междилерского РЕПО на ММВБ уже в среду поднялись в район 5,0%. Мы полагаем, что решение ЦБ с 15 сентября понизить ставки прямого РЕПО на 25 бп – до 5,25% – не окажет существенного влияния на рынок. В среднесрочной перспективе премия в размере 40–60 бп к ставке РЕПО в ЦБ, вероятно, сохранится, однако в периоды обострения дефицита ликвидности стоимость РЕПО на ММВБ может существенно превышать эти уровни.

Отметим, что несмотря на трудности с поддержанием ликвидности на комфортном уровне, банки вчера предъявили спрос на длинные ОФЗ: были проданы бумаги выпуска 26205 с погашением в 2021 г. на сумму 4,6 млрд руб. по номиналу (из предложенных 10 млрд). Средневзвешенная доходность при размещении совпала с верхней границей объявленного накануне ориентира Минфина и составила 8,1%. Сегодня ЦБ предпримет попытку разместить ОБР 21-й серии. Объем выпуска составляет 500 млрд руб., но в текущих условиях данный инструмент (ввиду его краткосрочности и низких ставок) вряд ли привлечет сколько-либо значимый спрос со стороны банков.

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

ТКС Банк
S&P/Moody's/Fitch

-/B2/B

ТКС Банк (-/B2/B): подробности встречи с топ-менеджментом

Новость: Вчера ТКС Банк провел презентацию консолидированной отчетности за 1П11 по МСФО, на которой представители топ-менеджмента рассказали о нынешней деятельности банка, а также о планах по развитию в обозримом будущем.

Комментарий: Основные результаты деятельности группы ТКС Банка за 1П11 по МСФО уже были представлены инвесторам и проанализированы нами ранее (см. Обзор долговых рынков от 23 августа). Мы хотели бы обратить внимание на ряд важных аспектов операционной деятельности банка, озвученных на встрече с руководством организации:

- ▶ в настоящее время в банк ежемесячно поступает порядка 300 тыс. заявок на кредитные карты, из которых одобряются 80–100 тыс. (что соответствует approval rate не более 33%). Порядка 80% выпущенных банком карт утилизируются клиентами (показатель с учетом двухмесячного лага, вызванного, в частности, необходимостью почтовых пересылок документов).
- ▶ почтовые рассылки в настоящее время являются важным, но не основным каналом продаж кредитных карт, постепенно смещаясь на второй план в сравнении с онлайн-продажами.
- ▶ в среднем около 80% лимита по кредитным картам, выпущенным банком, утилизируются его клиентами в течение 3–4 месяцев после получения карты, при этом сама абсолютная величина лимита невелика, в среднем около 29 тыс. руб. В настоящее время банк также активно проводит политику пересмотра лимитов для существующих клиентов – в результате обеспечивается совокупный ежемесячный прирост портфеля в размере 1,0–1,5 млрд руб.
- ▶ уверенный контроль банка за рисками и его умение работать с заемщиками подтверждается не только низкой долей NPL с просрочкой платежей более 90 дней – 2,8% на конец августа 2011 г. – но и тем фактом, что, по опыту банка, менее четверти кредитов с просрочкой платежей более 30 дней переходят в категорию просрочки более 180 дней.
- ▶ достаточно высокий уровень покрытия NPL резервами на возможные потери – около 3,0х на протяжении последних месяцев – объясняется требованиями разработанной банком методологии прогнозирования будущих кредитных рисков, которая прошла ревью PWC.
- ▶ в фондировании своей деятельности банк балансирует между розничными депозитами и публичными заимствованиями. На днях банк открыл программу привлечения валютных вкладов, при этом до конца года не исключает размещения новых выпусков облигаций объемом 1,5–2,0 млрд руб. (в зависимости от ситуации на рынках и наличия потенциального спроса со стороны инвесторов).
- ▶ возникшие у банка валютные риски, в том числе после размещения еврооблигаций на 175 млн долл. в апреле т.г., хеджируются им при помощи деривативных инструментов сроком на 1 год с планами дальнейшей пролонгации.
- ▶ в качестве одной из опций поддержания достаточности капитала банка в условиях бурно растущего кредитного портфеля ТКС в настоящее время рассматривает возможность привлечения субординированного кредита у западных финансовых институтов.
- ▶ планов расширять свою рыночную нишу и уходить в другие сегменты розничного кредитования (помимо кредитных карт) у банка пока нет.

Вкупе с опубликованной прежде отчетностью за 1П11 по МСФО, данные заявления руководства ТКС Банка производят довольно сильное впечатление. Основные моменты, которые, по нашему мнению, могут беспокоить инвесторов в долговые инструменты банка, включают в себя:



- ▶ отсутствие диверсификации рисков из-за функционирования лишь в одном сегменте банковского рынка;
- ▶ перспективы дальнейшего роста портфеля с учетом ужесточения конкуренции и уже достаточно высокой степени охвата населения предложениями банка о своих услугах (насколько мы понимаем, в ряде ситуаций банк уже «ходит по второму кругу»);
- ▶ возможность снижения общего уровня ставок по основным продуктам на российском розничном рынке.
- ▶ способность банка поддерживать качество портфеля после периода его бурного роста при сценарии резкого ухудшения конъюнктуры.

В то же время необходимо отметить, что большинство данных рисков носят достаточно долгосрочный характер, а уровень проникновения кредитных карт в России по-прежнему несопоставимо низок по сравнению со многими развитыми и развивающимися странами, что оставляет существенный потенциал для насыщения рынка.

В моменте кредитный портфель банка генерирует существенный объем ликвидности (более 2,5 млрд руб. ежемесячно). К тому же ТКС располагает возможностями для аккумулирования большего объема средств по мере необходимости (уменьшение или сворачивание кредитной активности / урезание лимита по выпущенным картам), что можно воспринимать в качестве своеобразной гарантии исполнения банком своих обязательств перед кредиторами. По заявлениям руководства, уже сейчас банк готов к исполнению оферты по облигациям ТКС БО-2 объемом 1,5 млрд руб. в ноябре текущего года.

Как рублевые, так и валютные долговые инструменты ТКС Банка в настоящее время представляются нам интересным объектом вложения средств для склонных к риску инвесторов, которые не сильно ориентируются на фактор ликвидности и готовы держать бумаги до погашения / оферты. В частности, из более краткосрочных инструментов заслуживают внимания ТКС БО-2 (вчера можно было купить по УТР 12,1% @ ноябрь 2011 г.) и ТКС БО-3 (УТР 14,8% @ август 2012 г.). Вместе с тем мы не ожидаем увидеть рост котировок как минимум до улучшения общей ситуации на финансовых рынках и возвращения аппетита к риску.

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

Еврохим планирует покупку активов в Европе – нейтрально для кредитного профиля

Еврохим
S&P/Moody's/Fitch

BBB-/BBB

Новость: Вчера основной акционер Еврохим Андрей Мельниченко заявил о том, что компания в ближайшее время (в 20-х числах сентября) планирует закрыть сделку по приобретению крупного актива в Европе. Мельниченко не уточнил ни актив, ни его стоимости. По данным Ведомостей, речь может идти о покупке завода BASF по производству азотных удобрений в Антверпене. BASF выставил на продажу свой дивизион по производству азотных удобрений, состоящий из двух активов (завод в Антверпене и 50% в СП с Total во Франции) с мощностью производства около 2,5 млн тонн в год и выручкой около 500 млн евро. Ведомости приводят оценку стоимости обоих заводов до 700 млн евро. Еврохим может поставлять сырье (аммиак) на завод в Антверпене со своих российских мощностей, что позволит снизить себестоимость производства.

Комментарий: Потенциальное приобретение не должно привести к существенному ухудшению кредитных метрик Еврохим. По состоянию на 1П11 показатель «Чистый долг/ЕБИТДА» был ниже 1x (0,8x). После отчетной даты компания привлекла новый синдицированный PXF кредит на 1,3 млрд долл. – третью суммы компания планировала погасить имеющийся долг, а оставшаяся часть вполне может быть направлена на финансирование M&A-сделки. С учетом привлеченного кредита, чистый леверидж Еврохим увеличивается до 1,5x, что по-прежнему является вполне умеренным уровнем и не должно вызвать негативной реакции со стороны рейтинговых агентств.



В целом новость нейтральна для кредитного профиля компании, равно как и котировок торгуемых инструментов – короткого евробонда EUCHEM12 (погашение в марте 2012) и рублевых выпусков (доходность 8,6% и 8,4% к оферте в июне и ноябре 2015 г.), не отличающихся особой ликвидностью.

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

АФК «Система» (-/Ba3/BB-): нейтральные результаты по US GAAP за 2K11

Система
S&P/Moody's/Fitch

-/Ba3/BB-

Новость: АФК «Система» представила результаты за 2K11 и 1П11 г. по US GAAP, в целом нейтральные с точки зрения кредитного профиля. Мы не видим каких-либо торговых идей в обращающихся рублевых выпусках АФК «Система» на текущих уровнях доходности (в частности, Система-4 – УТМ около 7,5%, Система-1 – УТМ 7,4%).

Комментарий: Консолидированная выручка холдинга в 1П11 составила 16,6 млрд дол. (+27% г/г), EBITDA – 4,1 млрд дол. (+2% г/г). Во 2-м квартале 2011 г. показатель «EBITDA» составил 2 222 млн дол., увеличившись по сравнению с 1K11 на 22%, рентабельность по EBITDA – 24,8%, что на 1 п.п. выше результата предыдущего квартала. При этом совокупный убыток на уровне EBITDA развивающихся активов существенно сократился по сравнению с 1K11 – со 122 млн дол. до 45 млн дол.

Долг на консолидированном уровне составил 16,2 млрд дол. (+16% год к году), 1,9x в терминах «Чистый долг/EBITDA». При этом на уровне корпоративного центра долговая нагрузка наоборот снизилась более чем на треть к уровню годичной давности, до 1,747 млрд дол. В 2011 году Система ожидает дальнейшего сокращения долговой нагрузки материнской компании. До конца года погашения на уровне корпоративного центра составляют порядка 300 млн дол., в 2012 г. – 755 млн дол. При этом погашения более чем покрываются потоком дивидендных платежей «дочек» Системы: объем дивидендов, утвержденных компаниями холдинга во 2K11 и причитающихся материнской компании, составляет порядка 1,34 млрд дол.

Президент АФК «Система» М. Шамолин в ходе телефонной конференции сделал следующие заявления:

- ▶ Система рассматривает возможность использования текущей слабой конъюнктуры рынков для выкупа собственных акций, хотя конкретных решений на этот счет пока не принято.
- ▶ Прорабатывается вопрос выкупа с рынка акций нефтеперерабатывающих предприятий группы «Башнефть», но сроки принятия решения озвучены не были.
- ▶ До конца года Система намерена анонсировать новую дивидендную политику. По словам М. Шамолина, она будет предусматривать выплату гарантированных годовых дивидендов акционерам на уровне 10% от чистой прибыли (постоянная часть), а также выплату части прибыли от будущих сделок по продаже активов (переменная часть).
- ▶ Менеджмент подтвердил планы выхода на новые стратегические рынки путем покупки новых активов. При этом М. Шамолину удалось несколько развеять опасения рынка по поводу возможного приобретения в будущем крупных и высокорисковых активов. Президент АФК заверил, что менеджмент проводит всесторонний анализ возможных объектов покупки. М. Шамолин отказался назвать стороны, с которыми корпорация в настоящее время ведет переговоры.
- ▶ Принятие решения о сделке с ONGC по продаже доли в Башнефти отложено до конца года.
- ▶ Объединение высокотехнологичных активов АФК «Система» – РТИ и Ситроникса – в этом году не состоится, так как РТИ в настоящее время готовит ряд сделок по приобретению активов.



Приобретения активов могут потребовать привлечения дополнительных средств на уровне материнской компании – в то же время, мы полагаем, что в случае крупных покупок Система будет следовать прежней стратегии «перевода» дополнительного левеиджа на уровень приобретенных дочерних компаний.

Основные финансовые показатели АФК Система, млн долл., US GAAP

	2008	2009	2010	IPII	г/г	IPII
Выручка	16 071	18 750	28 098	16 649	27%	13 121
ЕБИТДА	5 725	7 439	7 602	4 091	2%	4 025
Рентабельность ЕБИТДА, %	36%	40%	27%	25%	-6 п.п.	31%
Операционный денежный поток	3 826	3 685	4 057	1 519	-11%	1 703
Капитальные вложения	-4 271	-3 434	-4 180	-1 418	55%	-914
Свободный денежный поток	-445	250	-123	101	-87%	788
Всего активов	29 177	42 011	44 109	46 574	16%	40 160
Собственный капитал	9 328	14 010	14 209	15 165	13%	13 369
Совокупный долг, в том числе	10 655	15 445	15 403	16 263	16%	14 029
доля краткосрочного долга, %	35%	27%	21%	22%	1 п.п.	21%
Денежные средства и эквиваленты	1 982	3 437	2 265	1 914	-20%	2 395
ПОКАЗАТЕЛИ						
Долг/Капитал, х	1,1	1,1	1,1	1,1	—	1,0
ЕБИТДА/Чистые процентные расходы, х	12	7,1	5,2	5,1	—	5,4
Чистый долг/ЕБИТДА, х	1,5	1,6	1,7	1,9	—	1,8
Долг/Свободный денежный поток, х	-24	62	-125	161	—	18

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

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

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



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
15.09.2011	Размещение ОБР-21	500 000
	Оферта ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 2	3 000
	Погашение Запсибкомбанк, 1	1 500
	Купонные выплаты по ОФЗ	4 288
	Уплата страховых взносов в фонды	
19.09.2011	Оферта СИБУР Холдинг, 2	30 000
20.09.2011	Уплата 1/3 НДС за 2-й квартал 2011 г.	
	Погашение Русский стандарт, 7	5 000
21.09.2011	Аукцион 6-летних ОФЗ	10 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	3 489
	Возврат Минфину средств с депозитов банков	40 000
22.09.2011	Оферта Северсталь, БО-1	15 000
26.09.2011	Уплата акцизов, НДСПИ	
	Оферта Акрон, 2	3 500
27.09.2011	Оферта ГСС, 1	5 000
	Оферта РМБ, 3	1 100
28.09.2011	Уплата налога на прибыль	
	Возврат Минфину средств с депозитов банков	70 000
	Аукцион 4-летних ОФЗ	10 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	4 775
	Погашение ОФЗ-25070	44 950
05.10.2011	Возврат Минфину средств с депозитов банков	48 400
	Погашение ВТБ-24, 1	6 000
06.10.2011	Погашение ФСК ЕЭС, 4	6 000
07.10.2011	Оферта Россельхозбанк, 4	10 000
10.10.2011	Погашение Газпромбанк, 3	10 000
	Оферта Ростелеком, 4	2 000
12.10.2011	Возврат Минфину средств с депозитов банков	19 300
	Погашение ХКФ Банк, 4	3 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
21.09.2011	Группа АСР: финансовые результаты по МСФО	1П11
29.09.2011	Распадская: финансовые результаты по МСФО	1П11
сентябрь 2011	ММК: финансовые результаты по МСФО	2К11 и 1П11
сентябрь 2011	Синергия: финансовые результаты по МСФО	1П11
14.11.2011	РУСАЛ: финансовая результаты 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

Наталья Шевелева

+7 (495) 983 18 00 доб. 21448

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) 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

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 Голодниккина

+7 (495) 988 23 75

Трејдинг

Денис Войниконис

+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 Ложкин

+7 (495) 988 23 74

Никита Иванов

+7 (495) 989 91 29

Анна Нифанова

+7 (495) 983 18 00 доб. 21455

Трејдинг

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 Мионов

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

Трејдинг

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.