

Ежедневный обзор долговых рынков от 10 января 2012 г.

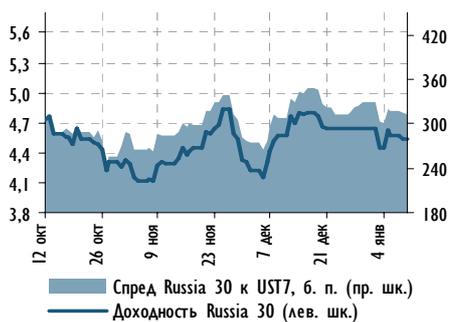


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	День	к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,277	▲ 0,4%		-4,6%
USD/RUB	31,95	▼ -0,1%		4,6%
Корзина валют/RUB	35,85	▼ -0,5%		2,0%
Денежный рынок				
Корсчета, млрд руб.	1022,7	▼ -124,7		134,4
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	388,3	▲ 179,6		-181,3
MOSPRIME о/н	5,6	■ 0,0		3,9
3М-MOSPRIME	7,2	■ 0,0		3,2
3М-LIBOR	0,58	▼ 0,0		0,3
Долговой рынок				
UST-2	0,25	▼ 0,0		-0,4
UST-10	1,96	■ 0,0		-1,3
Russia 30	4,54	▼ 0,0		-0,3
Russia 5Y CDS	276	▼ -7,9		130,5
EMBI+	379	▲ 3		131
EMBI+ Russia	311	▼ -2		112
Товарный рынок				
Urals, долл./барр.	110,36	▼ -0,9%		19,9%
Золото, долл./унц.	1611,6	▼ -0,4%		13,4%
Фондовый рынок				
FTC	1 430	▲ 0,5%		-19,2%
Dow Jones	12 393	▲ 0,3%		7,0%
Nikkei	8 431	▲ 0,5%		-17,6%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ Начало 2012 г. не принесло каких-либо изменений на финансовые рынки: высокая волатильность, движимая долговыми проблемами Европы, сохранилась, в то же время выходящие макроданные по ведущим мировым экономикам (США, Китай, Германия и пр.) указывали на то, что у мировой экономики возможны точки роста. Дополнительной волатильности добавил очередной виток напряженности на Ближнем Востоке, в результате нефть марки Brent превысила отметку в 113 долл. за баррель.
- ▶ С начала года основные заокеанские фондовые индексы (DJIA, S&P 500) показали рост в пределах 1,4–1,8%, азиатские площадки, за исключением Японии, продемонстрировали рост в пределах 1,5–3,7%. В Европе в плюсе пока находятся DAX (+2,0%) и FTSE 100 (+0,7%). Вчера курс евро обновил 16-месячный минимум по отношению к доллару, пробив отметку 1,27 долл. за евро, сегодня с утра вернувшись к уровню 1,28 долл.
- ▶ Результаты вчерашней встречи лидеров Германии и Франции оказались в тени неопределенности переговоров Греции с частными кредиторами (PSI), от которых будет зависеть и выделение очередного транша помощи, и принятие новой программы помощи, без которых Греция окажется в дефолте в марте т.г., когда предстоят выплаты по долгу объемом свыше 14 млрд евро. По данным СМИ, итогов переговоров можно ожидать в течение ближайших двух недель.
- ▶ Доходность UST10 за первые дни года выросла до 1,98% (+10 б.п.). По данным Bloomberg, котировки RUSSIA 30 (YTM 4,54%) вернулись к уровню месячной давности – 116,5%. Российский 5-летний CDS-спред изменился незначительно и на конец вчерашнего дня составляет 276 б.п. Отчасти поддержку котировкам оказали сильные результаты размещений эмитентов из Южной Америки, например, Бразилии (BBB/Baa2/BBB) и Мексики (BBB/Baa1/BBB), которые 3 января разместили 10-летние выпуски с премией к американским казначейским обязательствам на уровне 159 б.п. (YTM 3,449% объем эмиссии 750 млн долл., спрос 3,5 млрд долл.) и 175 б.п. (YTM 3,706%, 2 млрд долл. и 5 млрд долл.) соответственно. Возможно, результаты размещений подтолкнули российских эмитентов к выходу на рынки.
- ▶ На валютном рынке первая торговая неделя 2012 года началась с укрепления рубля почти на 50 коп. против доллара с последующей коррекцией в сторону понижения. Курс американской валюты вчера на закрытие торгов составил 31,90 руб.
- ▶ Российский рублевый рынок в новогодние праздники (3–6 и 9 января) находился в состоянии покоя. Несмотря на позитивную динамику курса рубля и фондового рынка, объемы торгов и ценовые изменения были незначительны.

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

- ▶ Сужение коридора ставок ЦБ

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Начало года дало временную передышку банкам

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- ▶ **Vimpelcom Ltd. (BB/Ba3/-)** подписал меморандум с правительством Алжира о продаже доли в операторе Djezzy – ждем деталей
- ▶ **Башнефть (NR)** утвердила стратегию развития на 2012–2016 гг., а также бизнес-план на 2012 г.
- ▶ **Башнефть (NR)** и **Лукойл (BBB/Baa2/BBB-)** закрыли сделку по созданию СП по разработке месторождений Требса и Титова
- ▶ **Газпром нефть (BBB-/Baa3/-)** в 2012 г. увеличит добычу на 4% до 59,6 млн тонн углеводородов
- ▶ **Промсвязьбанк (-/Ba2/BB-)** до конца 2011 г. завершил допэмиссию акций и привлек субординированный кредит от ЕБРР; ожидаемо позитивно

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **США:** данные по оптовым запасам в ноябре
- ▶ **Россия:** аукцион по размещению средств Минфина на счетах банков в объеме 170 млрд руб. до 30 января

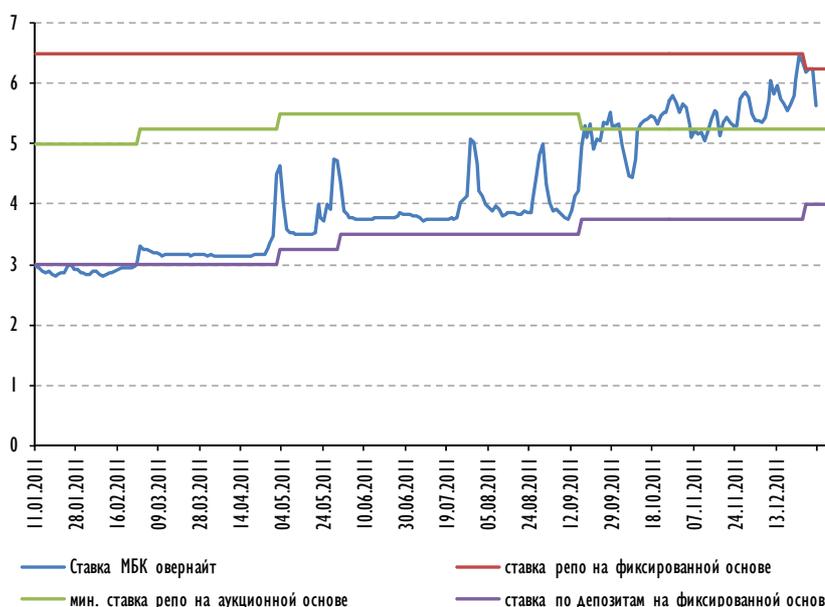


Сужение коридора ставок ЦБ

С 26 декабря 2011 г. ЦБ снизил процентные ставки по нескольким инструментам кредитования (ставки по кредитам овернайт, операциям РЕПО и ломбардным кредитам на фиксированной основе на срок от 1 до 30 дней были снижены на 25 б.п.) и одновременно повысил фиксированную ставку по депозитным операциям на 25 б.п. В последующие дни было произведено расширение валютного коридора на 1 рубль до 32,2-38,2. Таким образом, ЦБ увеличивает гибкость курсообразования и ограничивает волатильность ставок денежного рынка в рамках перехода к режиму инфляционного таргетирования. Предыдущее сужение коридора процентных ставок ЦБ (на 50 б.п.) состоялось 15 сентября 2011 года.

Сентябрьское решение оказалось неожиданным для участников денежного рынка, и в течение нескольких дней ставки межбанковского и локального долгового рынка выросли примерно на 100 б.п. Минфин был вынужден проводить дополнительные аукционы по размещению бюджетных средств на депозиты на сумму 345 млрд руб. Именно с того момента роль ключевой ставки ЦБ перешла от фиксированной ставки по депозитам к ставке РЕПО на аукционной основе.

Динамика ставок в 2011 г., %



Источник: ЦБ

Предновогодние действия ЦБ, по нашим расчетам, приведут к смещению спроса в рамках системы инструментов ЦБ (с аукционов на фиксинг) в периоды приближения ставок на межбанковском рынке к уровню 6,25 п.п., а также к увеличению объемов депозитов банков в периоды некоторого ослабления дефицита ликвидности.

На фоне притока бюджетных расходов и низкой торговой активности в конце декабря влияние данного решения ЦБ на ставки денежного и долгового рынков оказалось нейтральным, волатильность ставок в целом снизилась. Таким образом ЦБ увеличил эффективность своей денежно-кредитной политики и сигнализировал о продолжении перехода к свободному плаванию рубля.

В 2012 году ЦБ, вероятно, продолжит следить за изменением ставок межбанковского рынка и будет стремиться к снижению их волатильности, в то время как курсовое регулирование будет осуществляться в автоматизированном режиме. Шаги по расширению коридора валютного курса и сужению коридора процентных ставок Банка России (на данный момент – 225 б.п.) будут приниматься преимущественно в периоды стабильности ставок на денежном рынке. Учитывая текущие размеры коридоров процентных ставок Центральных

банков развивающихся стран (например, ЦБ Бразилии – 150 б.п.), со стороны Банка России возможно дальнейшее сужение коридора до уровня 175-200 б.п. в рамках тонкой настройки системы его инструментов. По нашему мнению, следующее изменение ширины коридоров может произойти в марте-апреле 2012 года.

Алексей Михайлов
Alexey.Mikhailov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 90 14)

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

Начало года дало временную передышку банкам

Долгожданное поступление бюджетных средств в банковскую систему в последнюю неделю декабря позволило банкам существенно улучшить свою ликвидную позицию. Сумма остатков на корсчетах и депозитах выросла к концу года до 1,4 трлн руб., в то время как задолженность перед ЦБ и Минфином по различным инструментам рефинансирования сократилась на 370,4 млрд руб. В результате чистая ликвидная позиция банков по состоянию на начало года улучшилась: сумма краткосрочных обязательств превышает объем ликвидных активов на балансах банков всего на 113 млрд руб., а в то время как еще в середине декабря разрыв превышал 800 млрд руб.

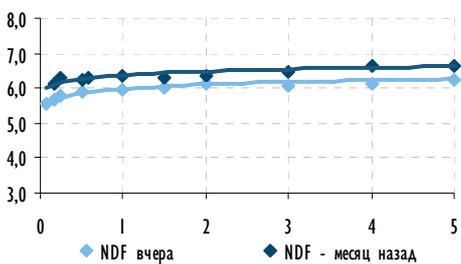
Завтра банкам предстоит вернуть Минфину 200 млрд руб. с депозитов, однако 170 млрд руб. из них они смогут рефинансировать сегодня в рамках аукциона по размещению временно свободных средств федерального бюджета. Минимально допустимая ставка составляет 6,5% (срок размещения средств – до 30 января), что несколько выше, чем по операциям недельного РЕПО в ЦБ, в результате чего спрос на аукционе может оказаться невысоким, тем более что в настоящий момент банки не испытывают острой потребности в ликвидности. Тем не менее в преддверии налоговых выплат, которые стартуют на следующей неделе, банки могут все же воспользоваться проявленной щедростью Минфина.

Стоимость заимствования в течение ближайшей недели вряд ли претерпит существенные изменения. Сегодня утром участники рынка МБК выставляют котировки на уровне 4,5–5,0% (ставки по кредитам о/п для банков первого круга). В целом же в январе баланс ликвидности в банковской системе будет находиться под воздействием разнонаправленных факторов. С одной стороны, сезонное сокращение наличности на руках у населения после значительного изъятия средств с депозитов в декабре может ослабить нехватку средств на балансах банков. С другой – в начале года традиционно происходит резкое замедление расходов бюджета, что в сочетании с высокими ценами на нефть может привести к тому, что госсектор вновь станет источником абсорбирования ликвидности.

Кроме того, по-прежнему остается неясным, насколько велика будет роль ЦБ на валютном рынке: с учетом действий по сужению дифференциала процентных ставок, а также расширению коридора допустимых колебаний стоимости бивалютной корзины, предпринятых в конце декабря, объемы прямых интервенций, вероятно, могут сократиться. Это должно позитивно сказаться на ситуации с ликвидностью, однако в случае злоупотребления свободой рубля и усиления спекулятивной активности банков ЦБ может ограничить объемы рефинансирования, нивелировав таким образом положительный эффект от смены приоритетов денежно-кредитной политики.

Анна Богдюкевич
Anna.Bogdyukevich@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 40 85)

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



Источник: Bloomberg

Vimpelcom Ltd.
S&P/Moody's/Fitch

BB/Ba3/–

Vimpelcom Ltd. подписал меморандум с правительством Алжира о продаже доли в операторе Djezzy – ждем деталей

Новость: Vimpelcom Ltd. подписал с Министерством финансов Алжира необязывающий меморандум о взаимопонимании, согласно которому компания рассмотрит возможность продажи правительству страны контрольной доли в операторе Orascom Telecom Algeria (ОТА, бренд Djezzy). Продажа контрольного пакета будет возможна при условии установления приемлемой цены для продавца и удовлетворения ряда других условий, детали которых не раскрываются. Компания и правительство Алжира также договорились изучить альтернативные сценарии развития ситуации, которые были бы обоюдовыгодны. Возможные сроки завершения сделки, а также ценовые параметры не уточняются.

После подписания меморандума алжирский Минфин и Vimpelcom начнут процесс оценки Orascom Telecom Algeria с привлечением финансовых консультантов с обеих сторон. Сделка потребует одобрения корпоративных органов Orascom Telecom Holding (ОТН, владеет 96,81% ОТА) и Vimpelcom (владеет 51,7% ОТН). ОТН не является стороной ни в переговорах по поводу необязывающего меморандума, ни в самой сделке. Согласно сообщению Vimpelcom, сделка может быть структурирована таким образом, чтобы ОТН и, соответственно, сам холдинг Vimpelcom смогли продолжить консолидацию результатов алжирского актива в своей финансовой отчетности. Как пишет Reuters со ссылкой на официальные источники в Алжире, Vimpelcom Ltd. продолжит управлять бизнесом Djezzy после продажи пакета.

Комментарий: В целом мы позитивно оцениваем новость о подписании официального меморандума, которая подтверждает намерения Vimpelcom Ltd. продать пакет в Djezzy правительству Алжира. В то же время наиболее интересные рынку детали – возможная цена и сроки сделки – пока остаются неизвестными.

Длинные выпуски Vimpelcom Ltd. (VIP18, VIP21, VIP22) вчера отреагировали на новость ростом котировок в пределах 1,25–1,6 п.п., доходности снизились на 20–30 б.п. При этом бумаги компании по-прежнему торгуются с существенной премией к MTS20 (230-240 б.п. в терминах Z-спреда) и выпускам Евраз (около 30 б.п.). Справедливый спред длинных бумаг Вымпелкома к MTS20, на наш взгляд, не должен превышать 100 б.п.

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

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

Башнефть утвердила стратегию развития на 2012–2016 гг., а также бизнес-план на 2012 г.Башнефть
S&P/Moody's/Fitch

NR

Новость: В конце декабря 2011 г. ОАО АНК Башнефть утвердила стратегию развития на 2012–2016 гг. и бизнес-план на 2012 г.

Основные элементы стратегии развития компании:

- ▶ **сегмент разведки и добычи:** стабилизация производства нефти на действующих месторождениях на уровне около 15 млн тонн в год, начало добычи на месторождениях им. Р. Требса и А. Титова. Масштабная программа геологоразведки в Башкирии, получение лицензии в других регионах. Существенное увеличение запасов нефти и газа после 2016 г.
- ▶ **сегмент переработки и сбыта:** модернизация НПЗ, сохранение объемов переработки на уровне около 20 млн тонн в год, увеличение глубины переработки с 86% до 94,4%, выхода светлых нефтепродуктов с 59,9% до 74%, полное выполнение требований техрегламента. Увеличение розничной сети с 440 до почти 1200 АЗС, повышение эффективности розницы и всех каналов продаж в целом. Реализация до 80% автомобильных бензинов в розничной сети.

Бизнес-план на 2012 г.

- ▶ достижение объема добычи нефти 15,2 млн тонн
- ▶ переработка нефти на уровне 20 млн тонн.
- ▶ увеличение числа собственных АЗС и объема реализации нефтепродуктов через собственные и партнерские станции.

Комментарий: Основные положения стратегии и бизнес-плана Башнефти на 2012 г. в целом согласуются с ранее озвученной компанией информацией. В структуре активов основной акцент сделан на программе модернизации НПЗ и развитии розничной сети. В сегменте разведки и добычи мы наблюдаем большую фокусировку на поддержании текущего уровня добычи, усиление акцента на разработке месторождений Требса и Титова и потенциальный выход в другие регионы. В целом опубликованные положения стратегии позволяют рассчитывать на достижение поставленных целей при низких по отраслевым меркам капитальных затратах.

Вместе с тем в пресс-релизе раскрыты лишь основные положения принятой стратегии, приводятся основные плановые производственные показатели и не даются ориентиры по параметрам разработки месторождений Требса и Титова и капитальным затратам как в целом по компании, так и по основным сегментам. Для уточнения прогнозов необходимо детальное раскрытие информации. Мы рассчитываем, что компания более подробно обсудит основные положения принятой стратегии в 1 квартале 2012 г.

Бизнес-план на 2012 год предусматривает рост добычи менее чем на 1% по сравнению с уровнем 2011 г. Руководство компании на телеконференциях с аналитиками и инвесторами уже неоднократно отмечало планы по стабилизации добычи в Башкирии на уровне около 15 млн тонн.

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

Иван Хромушин
Ivan.Khormushin@gazprombank.ru
+7 (495) 980 43 89

Башнефть и Лукойл закрыли сделку по созданию СП по разработке месторождений Требса и Титова

Новость: В конце 2011 г. Башнефть и Лукойл подписали договор о приобретении Лукойлом 25,1% долей в ООО «Башнефть-Полюс» – владельца лицензии на месторождения им. Романа Требса и Анатолия Титова, а также договор участников совместного предприятия.

Лукойл
S&P/Moody's/Fitch BBB-/Baa2/BBB-

Сумма сделки составила 4,8 млрд руб. Башнефть-полюс приобрела у ООО «Лукойл-Коми» 29 поисковых и разведочных скважин за 60 млн дол.

Основные моменты договора участников совместного предприятия:

- ▶ договор составлен по российскому законодательству;
- ▶ финансирование проекта осуществляется пропорционально имеющимся долям (74,9% – у Башнефти, 25,1% – у Лукойла);
- ▶ совет директоров СП будет состоять из 8 человек, 6 из которых номинируются Башнефтью и 2 – Лукойлом. Исключительное право выдвижения кандидатуры генерального директора СП для последующего утверждения советом директоров Башнефть-Полюса имеет ОАО АНК «Башнефть». За ОАО «Лукойл» закреплено исключительное право выдвижения кандидатуры заместителя генерального директора по экономике и финансам, также подлежащей утверждению советом директоров СП;
- ▶ договор регламентирует вопрос транспортировки нефти на рыночных условиях с месторождений им. Р. Требса и А. Титова через принадлежащий ОАО «Лукойл» нефтеотгрузочный терминал «Варандей» на побережье Баренцева моря с последующей перевалкой нефти на танкеры;

- ▶ договор предусматривает возможность поставки добываемого попутного газа на энергетический центр месторождения Южное Хыльчую, разрабатываемое ООО «Нарьянмарнефтегаз» (СП ОАО «Лукойл» и американской компании ConocoPhillips) для выработки электроэнергии в целях обеспечения производственной деятельности на месторождениях им Требса и Титова;
- ▶ договор регламентирует принципы реализации продукции в соответствии с лицензионными требованиями.

Комментарий: Как следует из сообщений прессы, основные условия договора, в том числе цена сделки, соответствуют ожиданиям рынка и договоренностям, к которым пришли Башнефть и Лукойл в апреле 2011 г. при достижении соглашения о создании СП.

Мы отмечаем, что цена сделки по вхождению Лукойла в СП очень близка к условиям приобретения Башнефтью лицензии на месторождения Требса и Титова. Оценка извлекаемых запасов месторождений не изменилась с момента объявления о создании СП в апреле 2011 г.

Ранее принадлежавшие Лукойлу 29 поисковых и разведочных скважин в ходе сделки были приобретены вновь созданным СП за 60 млн долл. (1,87 млрд руб.). Эффективная доля Башнефти составила 45 млн долл. (1,4 млрд руб.), что в условиях отсутствия значительной премии за вхождение Лукойла в проект представляется сбалансированным решением.

Как мы понимаем, СП будет учитываться на балансе обеих компаний в составе ассоциированных и совместно контролируемых компаний.

Мы напоминаем, что, согласно условиям лицензионного соглашения, 42% добываемой нефти должно перерабатываться в России и 15% – продаваться на бирже. В этой связи высокое значение приобретает возможность использования «схемы замещения» в целях выполнения условий лицензионных соглашений. Как мы понимаем из опубликованного пресс-релиза, стороны рассчитывают на такую возможность.

Мы полагаем, что закрытие сделки на ранее согласованных условиях в планировавшиеся сроки – позитивная для обеих компаний новость, подтверждающая способность развивать эффективное сотрудничество в рамках СП и выдерживать общий график по проекту. Закрытие сделки позволит участникам сосредоточиться на подготовке месторождения к запуску.

Начало промышленной добычи нефти на месторождениях ожидается уже в 2013 году. Объем инвестиций в разработку месторождений оценивается примерно в 7 млрд долл., пиковый уровень добычи – 6 млн т нефти в год. Параметры проекта будут уточняться по мере доразведки запасов и дальнейшего продвижения на пути реализации проекта.

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

Иван Хромушин
Ivan.Khormushin@gazprombank.ru
+7 (495) 980 43 89

Газпром нефть в 2012 г. увеличит добычу на 4% до 59,6 млн тонн углеводородов

Новость: В конце 2011 г. по итогам рассмотрения планов на 2012 г. на совете директоров Газпром нефть заявила о намерении увеличить добычу в 2012 г. на 4% до 59,6 млн тонн углеводородов.

Инвестиционная программа по итогам 2011 г. составила 150,9 млрд руб. (5,13 млрд долл.), компания отметила, что в 2012 г. инвестиции сохранятся на высоком уровне, однако объем инвестпрограммы на 2012 г. раскрыт не был.

Комментарий: Озвученный ориентир по добыче на 2012 г. на 0,1 млн тонн превышает цифру, раскрытую компанией в ходе дня инвестора осенью 2011 г. Приведенные данные по капитальным вложениям за 2011 год, как мы понимаем, могут включать в себя приобретения, вложения в

ассоциированные и совместно контролируемые компании, а также НДС.

За 9М11 объем капвложений, согласно консолидированной отчетности по US GAAP, составил 2,6 млрд долл. Обращаем внимание на то, что значительную часть инвестиционной программы компания может финансировать за счет операционного денежного потока, который по итогам 9М11 оценивается нами в 4,9 млрд долл., при этом у компании сохраняется возможность для привлечения дополнительного долга без угрозы для кредитных рейтингов (соотношение Чистый долг/EBITDA оценивается на уровне 0,6х).

Мы отмечаем подтверждение планов по добыче и отсутствие на данном этапе негативных сюрпризов по капитальным затратам.

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

Иван Хромушин
Ivan.Khormushin@gazprombank.ru
+7 (495) 980 43 89

Промсвязьбанк до конца 2011 г. завершил допэмиссию акций и привлек субординированный кредит от ЕБРР; ожидаемо позитивно

Промсвязьбанк
S&P/Moody's/Fitch

-/Ba2/BB-

Новость: 26 декабря 2011 г. Промсвязьбанк объявил о завершении допэмиссии акций в объеме 4 млрд руб. Размещение производилось в пользу контролирующего акционера Promsvyaz Capital B.V. (доля в капитале банка увеличилась с 72,93% до 73,89%), а также ЕБРР (доля осталась стабильной на отметке 11,75%). Доля Commerzbank AG, который не участвовал в допэмиссии, снизилась незначительно – с 15,32% до 14,37%.

Днем позже, 27 декабря 2011 г., Промсвязьбанк сообщил о привлечении субординированного кредита от ЕБРР с погашением в 2018 году в объеме 3,5 млрд руб.

Комментарий: Данные новости были ожидаемы – о намерении завершить обе сделки до конца 2011 г. банк заявил во время публикации кратких финансовых результатов по итогам 9М11 (8 декабря). Обратим внимание на то, что часть допэмиссии акций была обеспечена конвертацией субординированного кредита от контролирующих акционеров в объеме 65 млн евро. Таким образом, общее увеличение капитала банка за счет сделок могло составить, по нашим подсчетам, чуть менее 5,0 млрд руб. Для сравнения, на 1 декабря совокупный капитал Промсвязьбанка по российским стандартам составил 57,4 млрд руб. (норматив Н1 – 10,16%).

Само по себе увеличение капитала Промсвязьбанка, в особенности наиболее «качественного» его элемента 1-го уровня, воспринимается нами позитивно. Вместе с тем, учитывая намерение организации в 2012 году продолжить экспансию бизнеса (в том числе в априори более рискованные сегменты розницы и МСБ) и ее невысокие до недавнего времени показатели рентабельности (ROAE в 6,2% по итогам 9М11, МСФО), потребность Промсвязьбанка в новом капитале должна оставаться высокой.

Котировки долговых инструментов Промсвязьбанка, по всей видимости, уже отражают новости, вышедшие в конце 2011 г.

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



Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
начало февраля 2012	Газпром: День инвестора (Москва, Лондон, Нью-Йорк)	
07.02.12	ТНК-BP International: финансовые результаты по US GAAP	4K11
13.02.12	Газпром нефть: финансовые результаты по US GAAP	2011
13.02.12	Газпром: финансовые результаты по МСФО, телеконференция	3K11
09.03.12	Лукойл: финансовые результаты по US GAAP, телеконференция	2011
12.03.12	НОВАТЭК: финансовые результаты по МСФО	4K11
26.03.12	Татнефть: финансовые результаты по US GAAP	4K11
25.04.12	Башнефть: финансовые результаты по МСФО, телеконференция	2011
27.04.12	Газпром: финансовые результаты по МСФО, телеконференция	2011
02.05.12	ТНК-BP International: финансовые результаты по US GAAP	1K12
11.05.12	Газпром нефть: финансовые результаты по US GAAP	1K12
15.05.12	Транснефть: финансовые результаты по МСФО, встреча с аналитиками	2011
06.06.12	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	1K12

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) 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

Стратегия

Алексей Михайлов

+7 (495) 983 18 00 доб. 29014

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 Голодкина

+7 (495) 988 23 75

Трейдинг

Александр Питалефф

+7 (495) 988 24 10

Денис Войниконис

+7 (495) 983 74 19

Антон Жуков

+7 (495) 988 24 11

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

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

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, CFA

+7 (495) 913 78 57

Региональные продажи

Александр Погодин

+7 (495) 989 91 35

Продажи

Илья Ремизов

+7 (495) 983 18 80

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) 988 23 73

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.