

Ежедневный обзор долговых рынков от 28 марта 2012 г.

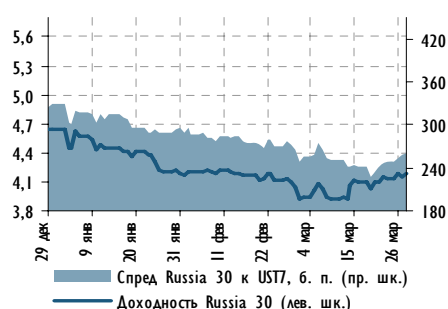


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	Изменение, % к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,331	▼ -0,3%	2,7%
USD/RUB	29,04	▲ 0,2%	-9,6%
Корзина валют/RUB	33,38	▲ 0,1%	-8,5%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	692,1	▲ 89,0	-455,3
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	95,9	▼ -5,0	-112,8
MOSPRIME o/n	6,1	▲ 0,3	0,4
3M-MOSPRIME	6,7	■ 0,0	-0,5
3M-LIBOR	0,47	▼ 0,0	-0,1
Долговой рынок			
UST-2	0,32	▼ 0,0	0,1
UST-10	2,18	▼ -0,1	0,3
Russia 30	4,15	▼ 0,0	-0,5
Russia 5Y CDS	180	▲ 1,8	-95,2
EMBI+	320	▲ 4	-56
EMBI+ Russia	248	▲ 5	-73
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	122,70	▼ -0,5%	16,0%
Золото, долл./унц.	1680,8	▼ -0,6%	7,5%
Фондовый рынок			
PTC	1 700	▼ -0,8%	23,0%
Dow Jones	13 198	▼ -0,3%	8,0%
Nikkei	10 255	▲ 2,4%	21,3%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- Вчера рынкам не удалось продолжить положительную динамику — инвесторы вновь обратили внимание на безрисковые активы. Индекс волатильности VIX в районе 2-недельных максимумов (15,6 п). Большинство фондовых индексов закрылись в минусе — DJIA и S&P 500 потеряли в пределах 0,3%, доходность UST10 снизилась на 7 б.п. до 2,18%. Евро сегодня с утра торгуется в районе 1,333 долл. (-0,2% к началу вчерашнего дня).
- Одной из причины перемены настроений инвесторов стало переосмысление выступления Б. Бернанке накануне, в котором он затронул состояние рынка труда и не намекал на QE, отметив только, что процентные ставки сохранятся низкими до 2014 г. — как и было сказано еще осенью прошлого года. Напомним, что число сомневающихся в сохранении низких ставок в последнее время стало расти на фоне неплохих данных по американской экономике.
- Рынки негативно восприняли данные по индексу уверенности американских потребителей в марте, который оказался ниже февральских значений. Возможно, сегодняшняя статистика по заказам товаров длительного пользования сможет переломить медвежий настрой инвесторов.
- Центральным событием среды должно стать завершение размещения трех выпусков российских еврооблигаций на 5, 10 и 30 лет и объемами 2, 2 и 3 млрд долл. соответственно. Судя по тому, что во вторник утром ценовые ориентиры были понижены, стоит ожидать хорошего спроса, часть которого может перекинуться на вторичный рынок. Мы рекомендуем обратить внимание прежде всего на RUSSIA 30 и RUSSIA 28, которые сегодня с утра показывают рост котировок.
- Спрос на рубли на валютном рынке вчера снизился — курс бивалютной корзины, начав день со снижения (до 33,23 руб.), в течение дня превысил уровни предыдущего закрытия (33,38 руб. на конец торговой сессии на ММВБ).
- Лишившись поддержки с валютного рынка, рублевые суверенные выпуски вчера колебались в узком диапазоне в пределах -10—+5 б.п. от уровней понедельника. В корпоративном сегменте выборочные покупки прошли в голубых фишках — Газпром-нефть 11 и ФСК-13 прибавили 25–30 б.п.

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

- Аукцион ОФЗ: Минфин корректирует планы

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ликвидность вновь на вес золота

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- Банковская группа «Зенит» (-/Ba3/B+): отчетность за 2011 г. по МСФО
- Группа Номос-Банка (-/Ba3/BB): сильная отчетность за 4-й квартал и весь 2011 г. по МСФО
- НАМК (BBB-/Ba3/BBB-): результаты 4K11 и 2011 по US GAAP

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- Россия: аукцион по размещению ОФЗ-25079 на 10 млрд, размещение суверенных еврооблигаций на 7 млрд долл.;
- США: данные по заказам товаров длительного пользования (февраль)

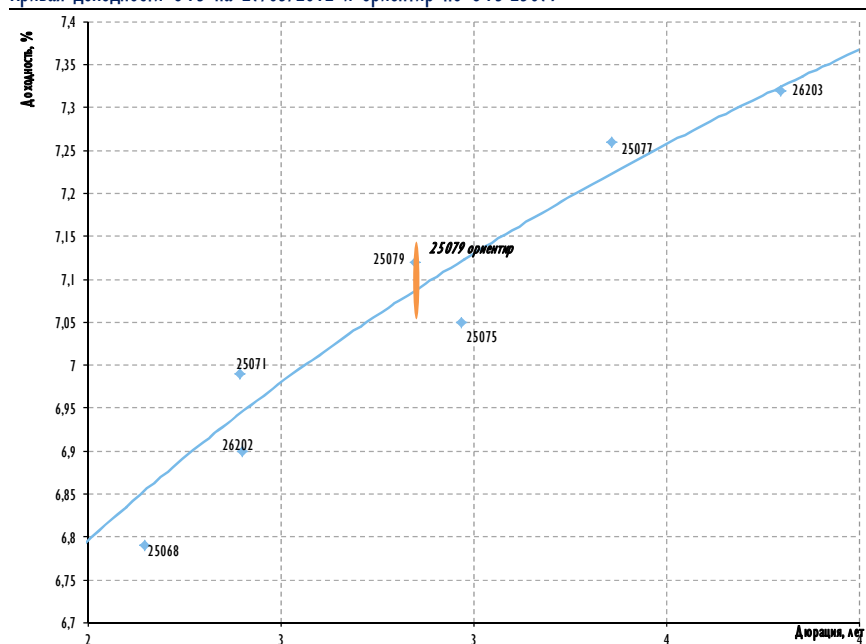


Аукцион ОФЗ: Минфин корректирует планы

Сегодня Минфин проведет аукцион по размещению среднесрочной бумаги 25079 (@Июнь 2015) на 10 млрд руб. Изначально Ведомство планировало разместить сегодня 3,4 млрд руб. выпуска 25079 и 35 млрд руб. новой семилетней бумаги (26208), однако очевидно, что неудовлетворительный результат предыдущего аукциона на прошлой неделе заставил скорректировать планы, «приблизив» их к текущей реальности наметившегося дефицита ликвидности на денежном рынке.

Ориентир по доходности, объявленный Минфином, составляет 7,05–7,15%, при этом вчера сделки по бумаге проходили на уровне 7,12%. Мы полагаем, что среднесрочная бумага будет пользоваться спросом по верхней границе диапазона, и, учитывая скромный объем, аукцион может пройти успешнее, чем на прошлой неделе.

Кривая доходности ОФЗ на 27/03/2012 и ориентир по ОФЗ-25079



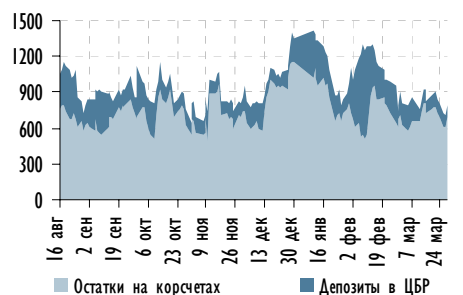
Источник: Bloomberg, Газпромбанк

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



МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Ликвидность вновь на вес золота

Вчера на российском денежном рынке вновь можно было наблюдать ажиотажный спрос на краткосрочные ресурсы. Так, в рамках аукционного РЕПО с ЦБ банки привлекли 305,2 млрд руб. на 1 день и 195,5 млрд руб. на 1 неделю – большая часть этих средств, как мы понимаем, пошла / пойдет на рефинансирование. Так, вчера же банки вернули регулятору 268,1 млрд руб. средств овернайт, привлеченных в понедельник, сегодня же необходимо вернуть 141,3 млрд руб. 7-дневных средств с аукциона недельной давности. Ставки по 1-дневным кредитам для банков 1-го круга вновь доходили вчера до 6,0% годовых, по кредитам o/n под залог облигаций на ММВБ – прибавили еще 28 б.п. достигнув 5,96% годовых.

Мы полагаем, что последняя выплата мартовского налогового периода – сегодняшний налог на прибыль – станет традиционной поворотной точкой, после которой ситуация на денежном рынке будет краткосрочно стабилизироваться. В качестве своеобразного «микрорепозитива» можно обратить внимание на то, что вчерашний объем средств, привлеченный банками на РЕПО с ЦБ, был ощутимо меньше лимита, который был готов предоставить регулятор (920 млрд руб.).

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

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Зенит
S&P/Moody's/Fitch

–/Ba3/B+

Банковская группа «Зенит»: отчетность за 2011 г. по МСФО

Новость: Вчера банковская группа «Зенит» представила консолидированные финансовые результаты деятельности за 2011 г. по международным стандартам.

Комментарий: В общем и целом отчетность группы «Зенит» производит нейтральное впечатление. Из отдельных моментов следует обратить внимание на:

- ▶ **сокращение рентабельности** до 10,9% для ROAE (против 17,4% в 2010 г.). Ключевыми факторами стали типичное для многих частных институтов давление на чистую процентную маржу (3,6% в 2011 г. против 3,9% в 2010 г.) и рост операционных расходов для обеспечения экспансии бизнеса (+18,2% г/г).
- ▶ **рост валового кредитного портфеля на уровне рынка:** +27,8% г/г до 174,8 млрд руб. Стоит заметить, что портфель стал чуть более равномерно диверсифицированным в отраслевом разрезе: доля наиболее важных для банка секторов строительства, торговли и промышленного производства изменилась с 23% / 21% / 23% на конец 2010 г. до 15% / 17% / 24% на конец 2011 г. соответственно.
- ▶ **улучшение качества активов** со снижением доли NPL с просрочкой более 90 дней до 3,9% валового портфеля (4,4% на конец 2010 г.).
- ▶ **давление на капитал:** показатель достаточности 1-го уровня (Базель) на конец 2011 г. составил 9,2%, совокупный показатель (Базель) – 13,9%. Заметим, что регулятивный норматив Н1 банка «Зенит» на 01.01.2012 г. равнялся 12,16% (13,04% на 01.03.2012 г.).

Заметим также, что в настоящее время банк имеет существенные риски рефинансирования – только до конца 2012 г. ему предстоит пройти через оферту по 6 выпускам классических / биржевых облигаций совокупным объемом 23,9 млрд руб. (текущий долг по облигациям взят из МСФО-отчетности). Для сравнения, запас денежных средств и эквивалентов группы на конец 2011 г. составлял 34,4 млрд руб.



Основные финансовые показатели банковской группы «Зенит» по МСФО, млрд руб.

	2008	2009	2010	2011
Отчет о совокупном доходе				
Чистые процентные доходы	9,0	7,6	7,0	7,4
Чистые комиссионные доходы	3,4	3,3	3,3	3,7
Результат от операций с ценными бумагами	(2,3)	0,5	1,7	0,1
Операционные расходы	(5,5)	(5,0)	(5,7)	(6,8)
Резервы под обесценение кредитного портфеля	(1,9)	(3,7)	(1,9)	(1,4)
Чистая прибыль	1,2	2,1	3,7	2,5
Активы				
Денежные средства и эквиваленты	43,2	31,0	30,9	34,4
Ценные бумаги	16,4	16,2	23,5	23,6
Чистый кредитный портфель	109,2	101,1	127,0	164,3
Всего активов	187,3	186,0	199,8	246,7
Обязательства и капитал				
Средства других банков (включая ЦБ)	38,1	25,4	16,2	23,4
Средства клиентов	96,3	104,7	116,2	142,2
Долговые бумаги в обращении	28,5	24,3	33,2	43,6
Субординированный долг	6,9	11,1	11,1	12,4
Собственный капитал	16,8	19,7	22,2	23,9
Ключевые показатели				
Рентабельность средних активов (ROAA)	0,7%	1,1%	1,9%	1,1%
Рентабельность среднего капитала (ROAE)	6,8%	11,5%	17,4%	10,9%
Чистая процентная маржа	5,7%	4,6%	3,9%	3,6%
Стоимость риска	1,7%	3,4%	1,5%	0,9%
Расходы/Доходы	49,3%	38,9%	44,3%	53,6%
Денежные средства и эквиваленты/Активы	23,1%	16,7%	15,5%	13,9%
Нетто кредитный портфель/Депозиты	113,3%	96,6%	109,3%	115,5%
NPL (свыше 90 дней)/Валовый портфель	—	4,4%	4,4%	3,9%
Резервы/Кредитный портфель	4,2%	7,5%	7,2%	6,0%
NPL за вычетом резервов от них, % от капитала I-го уровня	—	9,9%	10,3%	10,0%
Достаточность капитала I уровня (Базель), %	10,2%	12,8%	11,9%	9,2%
Совокупная достаточность капитала (Базель), %	13,4%	18,6%	16,3%	13,9%

Источник: банк «Зенит», Газпромбанк

Наиболее длинные из рублевых инструментов банка «Зенит» – недавно размещенные выпуски серий БО-4 и БО-5 (УТР 8,68% @ февраль 2013 г. на оферах вчера днем) – в настоящее время котируются с небольшим дисконтом к бумагам более крупного и имеющего более высокие рейтинги Промсвязьбанка серий БО-2 и БО-4 (УТР 8,80% @ февраль 2013 г.). Фундаментально подобное положение дел не выглядит для нас оправданным, однако существенной ценовой динамики в бондах Зенита в силу их небольшой длины и невысокой ликвидности ждать также не приходится.

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

Номос-Банк
S&P/Moody's/Fitch

–/Ba3/BB

Группа Номос-Банка: сильная отчетность за 4-й квартал и весь 2011 г. по МСФО

Новость: Вчера банковская группа Номос-Банка опубликовала консолидированные финансовые результаты деятельности за 2011 г. по международным стандартам, а также провела телеконференцию для аналитиков и инвесторов.

Несмотря на то, что отчетность наглядно продемонстрировала силу кредитного профиля Номоса, мы не считаем, что она должна оказать существенное влияние на котировки его долговых инструментов. По нашему мнению, и рублевые, и валютные бумаги Номоса выглядят справедливо оцененными на фоне облигаций конкурентов (в частности, Альфа-Банка и Промсвязьбанка).

Комментарий: Отчетность Номоса выглядит весьма сильно как в квартальном, так и в годовом разрезе.



Нельзя не отметить, что 4-й квартал 2011 г. – сложный период для большинства представителей банковского сектора – группе Номоса удалось пережить более чем успешно. В частности, чистая процентная маржа, по нашим подсчетам, выросла до 5,3% против 5,2% в 3К11 – помогла как экспансия в более доходные сегменты розницы и малого бизнеса (+10,9% и +11,9% для данных сегментов портфеля кв/кв соответственно), так и повышение ставок по кредитам одновременно с ростом стоимости фондирования. Часть убытков от ценных бумаг, полученных в 3К11 (в объеме 3,0 млрд руб.), была скомпенсирована по мере восстановления рынков (прибыль по данной статье в 1,8 млрд руб. в 4К11).

Основные финансовые показатели банковской группы Номос-Банка по МСФО – в поквартальной разбивке, млрд руб.

	1К 11	2К 11	3К 11	4К 11	2011
Отчет о совокупном доходе					
Чистые процентные доходы	6,2	6,8	7,2	7,9	28,1
Чистые комиссионные доходы	1,1	1,5	1,6	1,8	6,1
Доход от операций с ценными бумагами	0,4	0,2	(3,0)	1,8	(0,6)
Прибыль от признания активов ХМБ	1,6	1,0	1,3	0,6	4,5
Операционные расходы	(3,6)	(4,7)	(4,1)	(4,9)	(17,4)
Резервы под обесценение кредитов	(2,2)	(1,8)	(2,4)	(1,9)	(8,4)
Чистая прибыль	3,2	2,9	0,8	5,2	12,1
Активы					
Денежные средства и эквиваленты	54,2	38,4	45,5	55,3	55,3
Ценные бумаги и деривативы	91,4	85,7	83,4	88,2	88,2
Чистый кредитный портфель	355,0	387,8	454,7	447,9	447,9
Всего активов	569,7	572,2	644,2	662,1	662,1
Обязательства и капитал					
Средства других банков	91,4	95,7	121,0	106,6	106,6
Средства корпоративных клиентов	194,0	193,1	223,6	252,1	252,1
Средства частных клиентов	120,6	125,2	124,6	130,4	130,4
Долговые ценные бумаги	71,1	59,5	59,0	59,2	59,2
Субординированный долг	26,3	23,0	31,7	27,4	27,4
Собственный капитал	61,3	69,7	70,1	75,7	75,7
Ключевые показатели					
Рентабельность капитала (ROAE)	21,7%	17,9%	4,4%	28,5%	18,1%
Рентабельность активов (ROAA)	2,4%	2,1%	0,5%	3,2%	2,0%
Чистая процентная маржа (NIM)	5,0%	5,2%	5,2%	5,3%	5,2%
Стоимость риска	2,4%	1,9%	2,2%	1,7%	2,0%
Расходы/Доходы	43,1%	50,1%	67,9%	36,5%	46,5%
Нетто кредитный портфель/Депозиты	112,8%	121,9%	130,6%	117,1%	117,1%
Крупные депозиты, % от средств клиентов	14,9%	5,0%	12,5%	10,5%	10,5%
NPL/Кредиты	2,4%	2,2%	1,9%	2,0%	2,0%
Резервы/Кредиты	4,3%	4,0%	3,9%	4,4%	4,4%
Покрытие NPL резервами, х	1,8	1,9	2,1	2,1	2,1
Необеспеченные кредиты, % от портфеля	15,3%	19,2%	18,8%	22,0%	22,0%
Крупные кредиты, % от портфеля	15,2%	8,3%	15,5%	11,7%	11,7%
Нетто-exposure на связанных сторон/Капитал I-го уровня	59,1%	41,0%	46,7%	39,2%	39,2%
Нетто-NPL/Капитал I-го уровня	2,4%	2,1%	2,7%	2,7%	2,7%
Достаточность капитала I уровня (Базель)	11,2%	12,3%	11,1%	12,0%	12,0%
Совокупная достаточность капитала (Базель)	15,9%	16,3%	15,9%	15,6%	15,6%
Денежные средства/Активы	9,5%	6,7%	7,1%	8,4%	8,4%

Источник: Номос-Банк, Газпромбанк

Как следствие, банку удалось заработать 5,2 млрд руб. квартальной чистой прибыли, что соответствует впечатляющей аннуализированной ROAE в 28,5%. Безусловно, при этом нельзя забывать про волатильность доходов банка – напомним, что в 3К11, во время спада на финансовых рынках, аннуализированная ROAE Номос-Банка составила всего 4,4%.



В годовом разрезе стоит обратить внимание на то, что валовый кредитный портфель банка прибавил за год существенные 113,4 млрд руб. (+32,0%), – во многом за счет роста задолженности компаний, занимающихся строительством и операциями с недвижимостью (+39,7 млрд руб. за год), а также физических лиц (+22,0 млрд руб.). При этом доля NPL снизилась за год с 2,4% до 2,0%, а показатель совокупной достаточности капитала банка по Базелю остался на хорошем уровне в 15,6%.

Из немногочисленных «тревожных звоночков» можно обратить внимание на рост доли необеспеченных кредитов в портфеле – с 16,5% до 22,0% за год – а также по-прежнему существенный объем операций со связанными сторонами в активной части баланса. Вместе с тем нельзя не заметить, что динамика второго показателя является понижающей (см. таблицу выше).

Обратим внимание на некоторые заявления, сделанные представителями банка в ходе вчерашнего конференц-звонка:

- ▶ годовой темп прироста кредитного портфеля ожидается на уровне около 20% (Номос рассчитывает, как и в 2011 г., расти быстрее рынка);
- ▶ доходность среднего капитала ожидается на уровне около 20% (18,1% по всему 2011 г.) при показателе достаточности капитала 1-го уровня выше 10,5% (12,0% на конец 2011 г.);
- ▶ чистая процентная маржа в 2012 г. ожидается на уровне 2011 г. (по нашим подсчетам, 5,2%);
- ▶ банк готов выйти на рынок еврооблигаций с объемом размещения в районе 0,5 млрд долл. при благоприятной конъюнктуре.

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

НАМК: результаты 4K11 и 2011 по US GAAP

НАМК
S&P/Moody's/Fitch

BBB-/Baa3/BBB-

Новость: Вчера НАМК отчитался за 2011 год по стандартам US GAAP. Результаты 4K11 выглядят слабо с точки зрения динамики финансовых показателей и отсутствия прогресса восстановления рентабельности после провала в 3K11 (связанного с консолидацией активов SIF). В то же время в целом кредитный профиль НАМК остается одним из наиболее устойчивых среди компаний отрасли, главным образом, благодаря сравнительно невысокой долговой нагрузке.

Результаты нейтральны для выпусков рублевых облигаций НАМК.

Комментарий:

Слабая динамика финансовых показателей в 4K11. В 4K11 продажи группы выросли на 5% кв/кв до 3,6 млн т за счет планового увеличения загрузки новой доменной печи и роста производства на основной площадке в Липецке. В то же время на финансовых показателях негативно сказалось снижение цен на сталь в среднем на 10% кв/кв по горячекатаному прокату и на 4–6% – по высокомаржинальным продуктам, а также ухудшение структуры продаж – рост доли слябов с 24% (3K11) до 32% (4K11). В итоге в отчетном квартале выручка снизилась до 3,1 млрд долл. (-8% кв/кв), EBITDA сократилась сразу на 20% кв/кв до 383 млн долл. на фоне роста производственных затрат (+9% кв/кв).

Рентабельность EBITDA – новый минимум. Рентабельность по EBITDA снизилась до нового минимума – 13%. Это хуже ориентира, который представители компании озвучивали в момент публикации предыдущей отчетности за 9M11 (тогда менеджмент ориентировал на цифру 15%).

Мы отмечаем небольшое улучшение результатов иностранного дивизиона по производству стали. Операционная маржа по сегменту оставалась отрицательной, однако она улучшилась до -14% против -19% в предыдущем квартале. Это по-прежнему существенно хуже, чем в 1П11



(тогда активы SIF работали с рентабельностью по EBITDA в районе нуля).

Операционная маржа сегмента сортового проката опустилась в отрицательную зону (-17% против 0% в 3К11) на фоне ухудшения конъюнктуры и проведения ремонтных работ. Операционная маржа ключевого стального сегмента составила 7% против 11% в предыдущем отчетном периоде.

Позитивный прогноз на среднесрочную перспективу. Компания сохранила прогноз производства стали на 1К12 (+14% кв/кв, 3,6 млн т) и ожидает рентабельность по EBITDA за период на уровне 15%. При этом в долгосрочной перспективе показатель будет составлять 20%.

Свободный денежный поток в отрицательной зоне. Снижение прибыли в 4К11, а также рост оборотного капитала негативно сказались на свободном денежном потоке НЛМК, который за отчетный квартал вновь ушел в отрицательную зону – до -199 млн долл. (в 3К11 значение было положительным). Объем капитальных вложений в 2011 г. составил почти 2,05 млрд долл. В 2012 г. НЛМК планирует сократить инвестиционную программу до 1,7 млрд долл., что должно снизить давление на денежный поток.

Долговая нагрузка остается умеренной. В 4К11 НЛМК выплатила около 270 млн долл. дивидендов. В то же время объем денежных средств на балансе изменился незначительно – в 4К11 компания увеличила долг более чем на 600 млн долл. (по отчету о движении денежных средств). В том числе НЛМК разместила два выпуска рублевых бондов на 20 млрд руб. в ноябре и декабре. В терминах «Чистый долг/EBITDA», левиредж вырос до 1,5х – что по-прежнему выглядит вполне умеренным уровнем. Погашения в 2012 г. составляют около 1,3 млрд долл., порядка половины этой суммы приходится на 4К12.

Финансовые результаты НЛМК по US GAAP, млн долл.

	2009	2010	2011	г/г	3К11	4К11	кв/кв
Выручка	6 140	8 351	11 729	40%	3 334	3 053	-8%
EBITDA	1 444	2 349	2 282	-3%	478	383	-20%
EBITDA margin	24%	28%	19%	-9 п.п.	14%	13%	-2 п.п.
Операционный денежный поток	1 394	1 431	1 805	26%	658	320	-51%
Капитальные вложения	-1 121	-1 463	-2 048	40%	-607	-519	-15%
Свободный денежный поток	273	-32	-243	-	51	-199	-
Всего активов	12 502	13 899	17 257	24%	17 084	17 257	1%
Собственный капитал	8 610	9 554	10 105	6%	10 072	10 105	0%
Совокупный долг, в том числе	2 495	2 624	4 380	67%	3 822	4 380	15%
Доля краткосрочного долга, %	22%	20%	30%	10 п.п.	27%	30%	3 п.п.
Денежные средства и эквиваленты	1 254	1 154	1 024	-11%	882	1 024	16%
Показатели							
Долг/Капитал, х	0,3	0,3	0,4	-	0,4	0,4	-
EBITDA/Чистые процентные расходы, х	13	отр.	отр.	-	отр.	отр.	-
Чистый долг/12М EBITDA, х	0,9	0,6	1,5	-	1,2	1,5	-
Долг/12М Свободный денежный поток, х	9,1	отр.	отр.	-	отр.	отр.	-

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

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

Наталья Шевелева
Natalia.Sheveleva@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 48)



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
28.03.12	Оферта Банк Санкт-Петербург БО-2	5 000
	Купонные выплаты по ОФЗ и ГСО-ППС	3 271
	Уплата налога на прибыль	
	Исполнение второй части недельного РЕПО с ЦБ	141 274
	Аукционы ОФЗ	38 430
29.03.12	Аукцион ВЭБа по размещению пенсионных средств на 1 год в депозиты	40 000
04.04.12	Погашение КБ Ренессанс Капитал, 2	3 000
11.04.12	Оферта Банк Зенит БО-1	5 000
	Возврат Минфину средств с депозитов банков	7 000
	Возврат Фонду ЖКХ средств с депозитов	3 500
12.04.12	Оферта РЖД, 14	15 000
13.04.12	Погашение Русский стандарт, 8	5 000
	Оферта СБ Банк, 4	1 500
16.04.12	Уплата страховых взносов в фонды	
18.04.12	Возврат ЦБ средств 3-месячного РЕПО, аукцион 16.01.12 г.	124 763
	Купонные выплаты по ОФЗ	2 796
	Погашение Ленэнерго, 3	3 000
20.04.12	Оферта Объединенные кондитеры-Финанс, 2	3 000
	Уплата 1/3 НДС за 1-й квартал 2012 г.	
23.04.12	Оферта Восточный экспресс Банк БО-5	2 000
	Оферта Мой Банк, 5	5 000
	Оферта Моссельпром Финанс, 2	1 500
24.04.12	Оферта Ак Барс Банк, 4	5 000
25.04.12	Погашение МКБ, 5	2 000
	Возврат Минфину средств с депозитов банков	10 000
	Уплата акцизов, НДС	
26.04.12	Оферта ЧТПЗ, 3	8 000
	Оферта ГСС БО-2	3 000
27.04.12	Оферта ХКФ Банк БО-1	3 000
28.04.12	Уплата налога на прибыль	

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
28.03.12	Сбербанк: финансовые результаты по МСФО	2011
28.03.12	Евраз: финансовые результаты по МСФО	2011
19.04.12	ММК: финансовые результаты по МСФО	2011
19.04.12	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	2011
23.04.12	Башнефть: финансовые результаты по МСФО, телеконференция	2011
26.04.12	АФК "Система": финансовые результаты по US GAAP	4К11 и 2011
26.04.12	Татнефть: финансовые результаты по US GAAP	4К11
27.04.12	Газпром: финансовые результаты по МСФО, телеконференция	2011
02.05.12	TNK-BP International: финансовые результаты по US GAAP	1К12
11.05.12	Газпром нефть: финансовые результаты по US GAAP	1К12
15.05.12	Транснефть: финансовые результаты по МСФО, встреча с аналитиками	4К11 и 2011
23.05.12	МТС: финансовые результаты по US GAAP	2К12
06.06.12	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	1К12
21.08.12	МТС: финансовые результаты по US GAAP	2К12
20.11.12	МТС: финансовые результаты по US GAAP	3К12

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



Газпромбанк

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1
(Офис: ул. Новочеремушкинская, 63)

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

Андрей Богданов

Вице-президент — Начальник департамента

+7 (495) 988 23 44

Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru

Управление анализа фондового рынка

Стратегия на фондовом рынке

Андрей Богданов

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

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

Редакторская группа

Банковский сектор

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Макроэкономика

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Транспорт и машиностроение

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Михаил Сиделёв

+7 (495) 983 18 00, доб. 54084

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

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

Управление анализа инструментов с фиксированной доходностью

Алексей Дёмкин, 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 Шалшаров

Управляющий директор - Начальник департамента

+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

Александр Питалефф, старший трейдер

+7 (495) 988 24 10

Денис Войниковис

+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

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 Пещименти

+7 (495) 989 91 27

Трейдинг

Елена Капица

+7 (495) 988 23 73

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

Управление рынков фондового капитала

Алексей Семенов, CFA

Начальник управления

+7 (495) 989 91 34

Управление электронной торговли

Максим Малетин

Начальник управления

+7 (495) 983 18 59

broker@gazprombank.ru

Продажи

Александр Лежнин

+7 (495) 988 23 74

Анна Нифанова

+7 (495) 983 18 00, доб. 21455

Дмитрий Лапин

+7 (495) 428 50 74

Александр Погодин

+7 (495) 989 91 35

Трейдинг +7 (800) 200 70 88

Денис Филиппов

+7 (495) 428 49 64

Дамир Терентьев

+7 (495) 983 18 89

Тимур Зубайраев, CFA

+7 (495) 913 78 57

Владимир Красов

+7 (495) 719 19 20

Copyright © 2003 — 2012. «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.