

Ежедневный обзор долговых рынков от 20 апреля 2012 г.



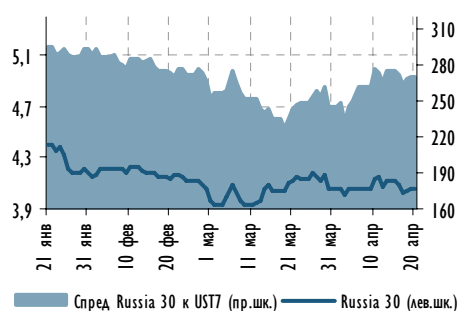
ГАЗПРОМБАНК

Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	день	к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,314	▲ 0,1%		1,4%
USD/RUB	29,53	▲ 0,0%		-8,1%
Корзина валют/RUB	33,66	▼ -0,1%		-7,7%
Денежный рынок				
Корсчета, млрд руб.	770,9	▼ -31,9		-376,5
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	82,9	▼ -7,6		-125,8
MOSPRIME о/п	5,6	▲ 0,0		-0,1
3М-MOSPRIME	6,7	■ 0,0		-0,5
3М-LIBOR	0,47	■ 0,0		-0,1
Долговой рынок				
UST-2	0,27	■ 0,0		0,0
UST-10	1,97	▼ 0,0		0,1
Russia 30	4,06	▲ 0,0		-0,5
Russia 5Y CDS	201	▲ 3,3		-74,4
EMBI+	334	▼ -3		-43
EMBI+ Russia	258	▲ 3		-63
Товарный рынок				
Urals, долл./барр.	115,10	▼ -0,2%		8,9%
Золото, долл./унц.	1642,9	▲ 0,1%		5,1%
Фондовый рынок				
PTC	1 610	▲ 1,7%		16,5%
Dow Jones	12 964	▼ -0,5%		6,1%
Nikkei	9 588	▼ -0,8%		13,4%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- Испания вчера смогла пройти тест, разместив 2- и 10-летние облигации, несмотря на рост их доходности после аукционов (до 5,86%). Спрос превысил объем размещения (2,54 млрд евро) более чем в 2 раза. Франция тоже привлекла почти весь планируемый объем и по сравнительно высоким процентным ставкам – нервозности кредиторам добавляла неопределенность, связанная с вероятной победой кандидатов от социалистов во втором туре (6 мая), что стало хорошей почвой для слухов о возможном снижении кредитного рейтинга страны. Тем не менее курсу евро удалось удержаться в районе 1,313-1,315 долл. Сегодня центральным событием должна стать встреча министров финансов «Большой двадцатки», на которой будет обсуждаться увеличение европейского антикризисного фонда.
- США разочаровали рынки слабой статистикой. Продажи домов на вторичном рынке в марте сократились до 4,48 млн (ожидался рост до 4,61 млн) с 4,60 млн (пересмотренные данные) в феврале, а индекс деловой активности Филадельфии в апреле упал до 8,5 п. (ожидалось снижение до 12 с 12,5 п. месяцем ранее). Число первичных заявок на пособия по безработице в США на прошлой неделе составило 386 тыс. (ожидания 370 тыс.). DJIA и S&P 500 потеряли 0,53% и 0,59% соответственно. Доходность UST10 (YTM1,97%) продолжила снижаться (-1 б.п.), до заседания FOMC (24-25 апреля) вряд ли стоит ожидать больших изменений.
- Российский рынок еврооблигаций показал динамику «хуже рынка»: EMBI+ спред расширился на 3 б.п. до 258 б.п. На рынке отсутствовала единая динамика. RUSSIA 30 (YTM 4,07%) подешевела примерно на 0,1 п. п., российский 5-летний CDS-спред расширился на 4 б.п. Предварительные условия размещаемого субординированного выпуска Номос-Банка (7 лет, 10,00-10,25%), на наш взгляд, выглядят привлекательно: мы оцениваем премию к справедливому уровню в 70-100 б.п.
- Курс бивалютной корзины вчера двигался в фарватере настроений на глобальных рынках: с утра дня корзина снижалась до 33,63 руб. благодаря позитивной динамике фондовых индексов в Европе, однако на фоне разворота рынков во второй половине дня закрытие торгов проходило на отметках 33,7 руб.
- В рублевых облигациях была похожая тенденция: до обеда в длинных ОФЗ можно было наблюдать небольшой рост (в пределах 20 б.п.), однако по итогам дня цены практически вернулись к уровням среды, а 15-летняя бумага закрылась в минусе (-40 б.п.). В корпоративном сегменте заметный рост активности можно было наблюдать в бумагах Башнефти – на фоне новостей о присвоении рейтинга от Moody's котировки выросли на 10-16 б.п.

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- Северсталь (BB/Ba2/BB-): сильные результаты по МСФО за 2011 г.
- Кокс (B-/B3/-): результаты по МСФО за 2011 г.
- ТНК-ВР (BBB-/Baa2/BBB-) может получить иск от Росприроднадзора
- Башнефть (-/Ba2/-): сильные результаты за 4K11 по МСФО. Moody's присвоило компании кредитный рейтинг на уровне Ba2

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- Европа: индекс деловых ожиданий в Германии от института IFO
- Россия: уплата 1/3 НДС за 1K12



КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Северсталь
S&P/Moody's/Fitch

BB/Baa2/BB-

Северсталь: сильные результаты по МСФО за 4К11 и 2011 г.

Новость: Северсталь вчера представила довольно сильные результаты по МСФО за 4К11 и 2011 г.

Северсталь сейчас является абсолютным лидером по прибыльности бизнеса, а также имеет самую низкую долговую нагрузку среди компаний сектора, имеющих публичный долг. На наш взгляд, кредитное качество Северстали сейчас выглядит как минимум не хуже, чем у НЛМК – при этом последняя имеет рейтинги инвестиционного уровня (BBB-/Baa3/BBB-). Мы не исключаем, что рейтинговые агентства могут задуматься о повышении своих оценок кредитного профиля Северстали в этом году, если ситуация на мировых рынках стали не будет существенно ухудшаться.

Мы нейтрально относимся к торгуемым выпускам евробондов Северстали на текущих уровнях доходности.

Комментарий: Отчетность за 2011 г. отражает выделение золотодобывающей дочки Nord Gold, результаты которой отражены как результат от прекращенной деятельности, при этом пересчитаны также показатели за 2009 и 2010 гг. Это несколько затрудняет оценку квартальных изменений показателей баланса и отчета о движении денежных средств.

Выручка ключевого дивизиона «Российская сталь» в 4К11 снизилась на 21% кв/кв, что было связано с уменьшением объемов продаж (-16% кв/кв) из-за снижения спроса в 4К11 и увеличения запасов готовой продукции (были реализованы в январе – феврале по более высоким ценам), а также снижения цен. При этом более дешевое сырье и рост доли продукции с высокой добавленной стоимостью привели к увеличению рентабельности по EBITDA на 0,2 п.п. до 16,9%.

Рентабельность по EBITDA дивизиона «Северсталь-Ресурс» снизилась с 43,5% в 4К11 до 38,8%, однако осталась на хорошем уровне. Отметим, что Воркутауголь снизила денежные затраты со 127 долл./т в 3К11 до 72 долл./т в отчетном квартале после начала разработки в 4К11 новой крупной лавы и увеличения производства концентрата.

EBITDA рентабельность дивизиона «Северсталь Северная Америка» снизилась с 4,4% в 3К11 до 2% в 4К11 на фоне сложной рыночной конъюнктуры, при этом осталась в зоне положительных значений.

В итоге на консолидированном уровне EBITDA маржа снизилась в 4К11 менее чем на 2 п.п., несмотря на 18%-ное снижение выручки по отношению к предыдущему кварталу, что, на наш взгляд, отражает довольно эффективный контроль над издержками.

Северсталь представила умеренно позитивный прогноз на 1П12. Компания ожидает роста цен в 1-2К12, после чего возможна некоторая коррекция из-за увеличения объемов производства и некоторого сокращения реального спроса. С наступлением осенних месяцев можно ожидать возобновления роста цен на сталь из-за оживления потребительской активности.

Северсталь завершила год с положительным свободным денежным потоком в 461 млн долл. при капитальных вложениях в 1,7 млрд долл. В 2012 году компания планирует вложить сопоставимый объем средств – 1,67 млрд долл.

Как и ожидалось, после деконсолидации Nord Gold соотношение «Чистый долг/EBITDA» незначительно выросло (за счет сокращения EBITDA) с 1,0x на 30/09/11 до 1,15x на 31/12/11. Существующий запас денежных средств на балансе (1,86 млрд долл.) полностью покрывает выплаты по долгу в 2012 году (1,087 млрд долл.), а также часть выплат 2013 года, который является пиковым в графике погашений (почти 1,5 млрд долл., в том числе евробонд CHMFRU13 на 544 млн долл. и рублевые облигации на 10 млрд руб.).



По комментариям менеджмента компании в ходе конференц-звонка, около 500 млн долл. короткого долга приходится на возобновляемые кредитные линии, оставшаяся часть будет погашена из собственных средств. В то же время компания может рассмотреть различные варианты рефинансирования выплат в 2013 году в зависимости от имеющихся возможностей. Мы не исключаем, что Северсталь может последовать за Евразом и привлечь средства на рынке в этом году.

Северсталь: основные финансовые показатели по МСФО, млн долл (после деконсолидации Nord Gold)

	2009	2010	2011	r/r
Выручка	9 076	12 819	15 812	23%
EBITDA	1 365	3 010	3 590	19%
Рентабельность по EBITDA	15,0%	23,5%	22,7%	-1 п.п.
Операционный денежный поток	1 201	1 539	2 177	41%
Капитальные вложения	-720	-1 075	-1 716	60%
Свободный денежный поток	481	464	461	-1%
Всего активов	19 644	19 408	17 910	-8%
Собственный капитал	8 376	7 350	7 067	-4%
Совокупный долг, в том числе	7 227	6 146	5 976	-3%
доля краткосрочного долга, %	20%	23%	20%	-3 п.п.
Денежные средства и эквиваленты	2 949	2 025	1 864	-8%
Показатели				
Долг/Капитал, x	0,9	0,8	0,8	-
EBITDA/Чистые процентные расходы, x	3,7	5,8	8,6	-
Чистый долг/EBITDA, x	3,1	1,4	1,1	-
Долг/Свободный денежный поток, x	15,0	13,2	13,0	-

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

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

Кокс
S&P/Moody's/Fitch

B-/B3/-

Кокс: результаты по МСФО за 2011 г.

Новость: Группа «Кокс» на днях опубликовала результаты по МСФО за 2011 г. В целом отчетность оставляет смешанные впечатления. С одной стороны, во 2-м полугодии свободный денежный поток компании вышел «в плюс» после значительной просадки в 1П11 из-за консолидации трейдингового бизнеса и роста инвестиций в оборотный капитал. С другой, достаточно интенсивная инвестиционная программа и в целом более слабая рыночная конъюнктура на основных рынках сбыта (кокс, товарный чугун) скорее всего приведет к росту левериджа в текущем году.

Выпуск еврооблигаций KOKS16 сейчас торгуется с премией порядка 260 б.п. к METINR16 (-/Ba3/BB-), что, на наш взгляд, является адекватной премией за разницу в кредитном качестве двух компаний.

Комментарий: Выручка группы «Кокс» в 2011 году выросла на 26% г/г, главным образом на фоне увеличения средних цен реализации: товарный чугун подорожал на 16%, кокс – на 9%. Кроме того, группа увеличила долю экспортных продаж чугуна на 45% г/г. При этом объемы производства чугуна и ж/р концентрата выросли на 5% г/г, тогда как добыча коксующегося угля снизилась на 14% г/г на фоне сложных геологических условий на одной из шахт, а выпуск кокса сократился на 4% г/г).

Рентабельность по EBITDA в прошлом году снизилась на 6 п.п. до 15% в 2011 г. В посегментной разбивке наиболее заметно просела маржа по сегменту «Кокс» (в отчетности за 2011 г. компания разделила «Кокс» и «Уголь», которые ранее объединялись в один сегмент): показатель снизился почти вдвое – с 15% до 7%. Согласно комментариям компании, причиной стали высокие цены на уголь в течение первых 9М11 на фоне волатильных цен на кокс. EBITDA рентабельность по сегменту «Железная руда и Чугун» опустилась с 13% до 12% в 2011 г.

Мы отмечаем, что снижение цен на кокс продолжилось в текущем году – внутренние цены, по данным Металлэксперта, снизились на 11-13% с



декабря прошлого года (при близком снижении цен на сырье – коксующийся уголь). При этом ситуация на мировом рынке чугуна, как мы понимаем, складывается более позитивно – в 1К12 цены не изменились (в США) или незначительно выросли (в странах ЮВА).

Наиболее позитивным моментом в отчетности стал существенный объем свободного денежного потока во 2П11 – более 3,4 млрд руб.: заметный вклад в эту цифру оказало высвобождение средств из оборотного капитала, что, вероятно, является следствием изменений в структуре группы (в начале прошлого года Кокс консолидировал трейдера IMT, через которого осуществлялся основной объем экспорта). Учитывая существенные инвестиции в оборотный капитал в 1П11, по итогам года свободный денежный поток остался в зоне отрицательных значений (-3,4 млрд руб.).

Объем инвестиционных расходов в 2011 году составил 5,8 млрд руб.: основные затраты связаны со строительством угольных шахт «Бутовская» и «Тихова», которые должны быть запущены в начале 2013 г. и первой половине 2014 г. соответственно. Кроме того, группа инвестирует в увеличение мощности по производству железной руды и чугуна. В 2012 г. объем капитальных затрат составит 9 млрд руб. – на наш взгляд, учитывая снижение цен на основных рынках сбыта, финансирование инвестиционной программы в текущем году приведет к росту левериджа с текущих уровней в 3,1х по показателю «Чистый долг/EBITDA». Компания имеет долгосрочные кредитные линии от крупных российских банков, за счет которых финансируется инвестиционная программа.

Отметим также, что во 2-м полугодии компания израсходовала порядка 1,8 млрд руб. на выплату дивидендов (542 млн руб.), выкуп собственных акций (-471 млн руб.), а также увеличение займов, выданных связанным сторонам. Учитывая дефицит собственных средств на финансирование инвестиционной программы, такая финансовая политика может увеличить потребность в заемных ресурсах в 2012 году.

Кокс: основные финансовые показатели по МСФО, млн долл.

	2010	2011	г/г	1П11	2П11	г/г
Выручка	44 259	55 589	26%	24 538	31 051	27%
EBITDA	9 159	8 225	-10%	4 117	4 108	0%
Рентабельность по EBITDA	21%	15%	-6 п.п.	17%	13%	-4 п.п.
Операционный денежный поток	5 657	2 392	-58%	-4 377	6 769	-
Капитальные вложения	-3 745	-5 823	55%	-2 486	-3 337	34%
Свободный денежный поток	1 912	-3 431	-	-6 863	3 432	-
Всего активов	52 022	56 618	9%	58 215	56 618	-3%
Собственный капитал	20 048	21 585	8%	21 782	21 585	-1%
Совокупный долг, в том числе	21 245	25 566	20%	26 593	25 566	-4%
доля краткосрочного долга, %	25%	19%	-6 п.п.	30%	19%	-11 п.п.
Денежные средства и эквиваленты	2 705	162	-94%	1 525	162	-89%
Показатели						
Долг/Капитал, х	1,1	1,2	-	1,2	1,2	-
EBITDA/Чистые проц. расходы, х	3,8	4,0	-	3,5	4,0	-
Чистый долг/EBITDA, х	2,0	3,1	-	3,2	3,1	-
Долг/Свободный денежный поток, х	11	-7	-	отр	-7	-

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

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

ТНК-ВР может получить иск от Росприроднадзора

Новость: Министерство природных ресурсов поручило Росприроднадзору подготовить иск к ТНК-ВР о возмещении ущерба за разлив нефти в Западной Сибири. После посещения месторождений Самотлорнефтегаза, дочерней компании ТНК-ВР, министр природных ресурсов РФ Юрий Трутнев сообщил об этом на заседании президиума правительства.



Комментарий: Министр сообщил, что проверялась в первую очередь деятельность ТНК-ВР, так как у компании больше всего загрязненных земель – по данным Росприроднадзора, 2200 га. Возможная сумма иска не сообщалась.

Мы отмечаем, что наличие нефтезагрязненных земель не является новостью. Сама компания ранее сообщала, что при основании ТНК-ВР в 2003 году наличие нефтезагрязненных земель только на участках Самотлорнефтегаза составляло 4 000 га. Компания достаточно активно проводит программу рекультивации этих земель, по состоянию на конец 2011 года их осталось около 1 700 га. Сама компания планировала завершить работы по рекультивации в 2019 году, общие инвестиции оценивались примерно в 160 млн долл.

Кроме того, мы отмечаем, что наличие излишней и иногда проблемной инфраструктуры на Самотлорском месторождении также признавалось компанией. Дело в том, что большая часть инфраструктуры на месторождении (нефтепроводы, водоводы и т.д.) была рассчитана на верхнюю планку добычи, достигнутую в 1980-х гг. – на уровне выше 180 млн тонн в год. А сейчас уровень добычи на Самотлоре находится чуть выше 20 млн тонн в год. Компания также проводит программу по замене этих нефтепроводов, планируя тратить на это до 150 млн долл. в год на инфраструктуре Самотлорнефтегаза.

Таким образом, существует риск, что компания, помимо штрафа, увеличит капзатраты в ближайшие годы с целью ускорения рекультивации и перестройки инфраструктуры. В 2012 году увеличение может составить 200-300 млн долл., т.е. 3-5% от запланированной программы капзатрат ТНК-ВР. Тем не менее мы полагаем, что возможные дополнительные расходы не окажут значительного негативного влияния на денежный поток компании.

Еврооблигации компании практически не отреагировали на данную новость, а длинные выпуски TMENRU18 и TMENRU 20 даже показали небольшой рост (+0,3 п.п.) в рамках общих тенденций на рынке.

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

Александр Назаров
Alexandr.Nazarov@gazprombank.ru
+7 (495) 980 43 81

Башнефть показала сильные финансовые результаты за 4К11 по МСФО. Moody's присвоило компании кредитный рейтинг на уровне Ba2

Новость: Башнефть опубликовала финансовую отчетность за 4К11 и провела телеконференцию с аналитиками.

Башнефть
S&P/Moody's/Fitch

—/Ba2/—

Финансовые результаты Башнефти по МСФО, млн долл.

			Расхождение									
	4K11	4K11*	с консенсусом	3K11	4K10	кв/кв	г/г	2011	2010	г/г	г/г	г/г
Выручка	4 083	4 270	-4,4%	4 458	25 133	-8,4%	-83,8%	16 549	11 707	41,4%		
EBITDA	824	775	6,3%	720	4 991	14,4%	-83,5%	3 192	2 732	16,8%		
Рентабельность EBITDA	20%	18%	2,0 п.п.	16%	0,2 п.п.	4,0 п.п.	0,3 п.п.	19%	23%	-4,0 п.п.		
Чистая прибыль	387	389	-0,5%	407	2 553	-4,9%	-84,8%	1 696	1 429	18,7%		

* консенсус Интерфакса

Источник: данные компании, оценки Газпромбанка

Комментарий: Результаты компании по ключевому показателю «EBITDA» оказались на 6,3% выше консенсус-прогноза, при этом EBITDA в квартальном выражении выросла на 14,4% достигнув 824 млн долл. Примечательно, что значительное превышение над ожиданиями по EBITDA было достигнуто при выручке на 4,4% ниже прогнозов.

Обратим внимание, что компании удалось заметно улучшить показатели долговой нагрузки как за счет роста показателя «EBITDA» (+53,2%), так и снижение долга до 3,4 млрд долл. (-13,5%). Соотношение «Чистый долг/EBITDA» снизилось, по нашим оценкам, до 0,7х с 1,4х годом ранее.



Основные факторы, которые привели к росту EBITDA:

значительное увеличение экспорта нефтепродуктов в страны СНГ (основная часть такого экспорта не облагается экспортной пошлиной), снижение экспорта нефтепродуктов в страны дальнего зарубежья;

- ▶ снижение общих, коммерческих и административных расходов (SG&A) более чем в 2 раза, транспортных затрат (почти что на 20%) по сравнению с 3К11.
- ▶ снижение акцизов на 25% по сравнению с 3К11.

Мы отмечаем, что отчетность за 3К11 была существенно хуже ожиданий, в основном из-за разовых факторов, что могло сказаться на консенсус-прогнозе по 4К11. Кроме того, как мы понимаем, значительная часть эффекта сокращения ряда затратных статей в отчетном квартале также может иметь единовременный характер, что станет понятно из результатов 1К12.

Основные финансовые показатели Башнефти

	2009	2010	2010	2011	г/г
Выручка	6 775	13 341	11 707	16 549	41,4%
EBITDA	1 249	2 504	2 196	3 364	53,2%
рентабельность по EBITDA	18,4%	18,8%	18,8%	20,3%	8,4%
Операционный денежный поток	1 249	1 400	1 400	2 228	59,1%
Капитальные вложения	592	1 121	1 121	871	-22,3%
Свободный денежный поток	657	279	279	1 357	386,4%
Всего активов	12 689	14 991	14 991	13 573	-9,5%
Собственный капитал	8 440	7 992	7 992	7 048	-11,8%
Совокупный долг, в том числе	1 739	3 913	3 913	3 385	-13,5%
доля краткосрочного долга, %	3,6%	20,3%	20,3%	12,4%	-38,9%
Денежные средства и эквиваленты	1 391	1 078	881	1 067	21,1%
Показатели					
Долг/Собственный капитал, х	0,21	0,49	0,49	0,48	
EBITDA/Процентные расходы, х	59,5	7,0	6,2	6,6	
Чистый долг/EBITDA, х	0,28	1,13	1,38	0,69	
Долг/Свободный денежный поток до финансирования, х	2,65	14,03	14,03	2,49	

Источник: данные компании, оценки Газпромбанк

Наиболее интересные моменты, освещенные на телеконференции с руководством Башнефти:

- ▶ совет директоров компании примет рекомендацию общему собранию по размеру дивидендов за 2011 г. в понедельник 23 апреля. Компания не выплачивала промежуточные дивиденды за 2011 г. С учетом растущих капитальных затрат на освоение проекта Требса и Титова, а также продолжающихся приобретений мы консервативно прогнозируем дивиденды компании за 2011 г. в размере 110 руб. на обыкновенную и привилегированную акцию, что более чем в 2 раза ниже уровня дивидендов за 2010 г. (дивидендная доходность при этом может составить 6,5% по обыкновенным и 8,6% по привилегированным акциям);
- ▶ компания продолжает приобретения как добывающих активов, так и активов в области розничной реализации нефтепродуктов. В 2012 г. были приобретены 3 лицензии в Ненецком АО, сеть АЗС в Курганской области;
- ▶ в отчетности за 2011 г. компания отразила рост сумм потенциально возможных налоговых претензий с 184 млрд долл. на конец 2010 г. до 550 млн долл. на конец года. Руководство компании оценивает вероятность предъявления подобных претензий как низкую;
- ▶ руководство компании не ожидает серьезных последствий из-за иска миноритарных акционеров с требованием передачи лицензии от СП Башнефти и Лукойла на Башнефть.



Отметим, что вчера рублевые выпуски облигаций отреагировали ростом котировок (0,1-0,2 п.п.) на сообщение о присвоении кредитного рейтинга. Теперь бонды компании могут быть включены в ломбардный список ЦБ РФ.

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

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



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
20.04.12	Оферта Объединенные кондитеры-Финанс, 2 Уплата 1/3 НДС за I-й квартал 2012 г.	3 000
23.04.12	Оферта Восточный экспресс Банк БО-5 Оферта Мой Банк, 5 Оферта Моссельпром Финанс, 2	2 000 5 000 1 500
24.04.12	Оферта Ак Барс Банк, 4	5 000
25.04.12	Погашение МКБ, 5 Аукцион 5-летних ОФЗ Возврат Минфину средств с депозитов банков Уплата акцизов, НДС	2 000 35 000 10 000
26.04.12	Оферта ЧТПЗ, 3 Оферта ГСС БО-2	8 000 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
23.04.12	Башнефть: финансовые результаты по МСФО, телеконференция	2011
26.04.12	АФК "Система": финансовые результаты по US GAAP	4K11 и 2011
26.04.12	Татнефть: финансовые результаты по US GAAP	4K11
27.04.12	Газпром: финансовые результаты по МСФО, телеконференция	2011
02.05.12	TNK-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	4K11 и 2011
23.05.12	МТС: финансовые результаты по US GAAP	2K12
06.06.12	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	1K12
21.08.12	МТС: финансовые результаты по US GAAP	2K12
20.11.12	МТС: финансовые результаты по US GAAP	3K12

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



Газпромбанк

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

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

Алексей Демкин, СГА

И.о. начальника департамента

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Управление анализа фондового рынка

Стратегия на фондовом рынке

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

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

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Транспорт и машиностроение

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

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

Анна Курбатова

+7 (495) 913 78 85

Управление анализа инструментов с фиксированной доходностью

Алексей Демкин, СГА

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

Редакторская группа

Михаил Сиделёв

+7 (495) 983 18 00, доб. 54084

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

Департамент рынков фондового капитала

Константин Шапшаров

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 Голодикина

+7 (495) 988 23 75

Трейдинг

Александр Питалефф, старший трейдер

+7 (495) 988 24 10

Денис Войниконис

+7 (495) 983 74 19

Антон Жуков

+7 (495) 988 24 11

Управление рынков фондового капитала

Алексей Семенов, СГА

Начальник управления

+7 (495) 989 91 34

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) 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 Пещиминти

+7 (495) 989 91 27

Трейдинг

Елена Капица

+7 (495) 988 23 73

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

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, СГА

+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.