

# Ежедневный обзор долговых рынков от 7 сентября 2012 г.



## Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
<b>Валютный рынок</b>			
EUR/USD	1.263 ▲	0.2%	-2.5%
USD/RUB	31.99 ▼	-0.9%	-0.5%
Корзина валют/RUB	35.72 ▼	-1.0%	-2.0%
<b>Денежный рынок</b>			
Корсчета, млрд руб.	469.5 ▼	-45.1	-677.9
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	95.9 ▲	11.1	-112.8
MOSPRIME о/п, п.п.	5.5 ▲	0.2	-0.1
3M-MOSPRIME, п.п.	7.1 ▲	0.0	-0.1
3M-LIBOR, п.п.	0.41 ▼	0.0	-0.2
<b>Долговой рынок</b>			
UST-2, п.п.	0.26 ▲	0.0	0.0
UST-10, п.п.	1.68 ▲	0.1	-0.2
Russia 30, п.п.	2.91 ▼	0.0	-1.7
Russia 5Y CDS, б.п.	147 ▼	-8.6	-127.8
EMBI+	293 ▼	-11	-84
EMBI+ Russia	178 ▼	-10	-143
<b>Товарный рынок</b>			
Urals, долл./барр.	112.08 ▼	-0.4%	6.0%
Золото, долл./унц.	1700.3 ▲	0.4%	8.7%
<b>Фондовый рынок</b>			
PTS	1,437 ▲	3.3%	4.0%
Dow Jones	13,292 ▲	1.9%	8.8%
Nikkei	8,681 ▲	0.0%	2.7%

Источник: Bloomberg

## Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

## Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- Вчера ЕЦБ в очередной раз продемонстрировал готовность бороться с долговым кризисом, объявив программу выкупа краткосрочных облигаций (Outright Monetary Transaction или ОМТ). Учитывая, что накануне объявления параметров программы произошла утечка данных, то основные параметры ОМТ не стали сюрпризом. Чтобы ЕЦБ начал покупать в неограниченном количестве долги, например, Испании и Италии, эти страны должны последовать примеру Греции, Ирландии и Португалии, как один из возможных вариантов, и формально попросить помощи у ЕС и МВФ. Пока эти страны не планируют таких действий, которые были бы негативно восприняты локальными элитами.
- Тем не менее рынки положительно отреагировали на решительные шаги М. Драги. Европейские фондовые индексы прибавили в от 2% до 5%. DJIA (+1,9%) и S&P500 (+2,0%) вышли на максимальные уровни с 2007 г. По итогам четверга курс евро показал умеренный рост (+0,2%), и сегодня единая европейская валюта продолжила колебаться у отметки 1,263 долл. Доходность UST10 (УТМ 1,68%) вновь вернулась на траекторию роста (+8 б.п.).
- Обратим внимание на восстановление доверия в еврозоне. Спред EUR 3MLIBOR-OIS – демонстрирует самое низкое с середины 2011 г. значение (18 б.п.), стоимость страховки риска европейских банков минимальна с марта 2012 г. (iTraxx Europe sen Fin 5Y достиг 210 п.).
- Из важных моментов отметим, что ЕЦБ в очередной раз снизил прогноз роста экономики еврозоны (до минус 0,2-0,6% в 2012 г.), а также ослабил требования к залогам.
- Данные по росту занятости в частном секторе (до 201 тыс. по сравнению со 173 тыс. месяцем ранее), опубликованные ADP, были также положительно восприняты рынками.
- Российские еврооблигации** в основном продолжили рост. В лидерах были длинные бумаги Вымпелкома и Газпрома. Котировки RUSSIA 30 (УТМ 2,91%) изменились незначительно (+0,03 п.п.) и составили 126,3%, CDS-спред сузился до 147 б.п. (-9 б.п.)
- В **сегменте рублевых госбумаг** вчера вновь присутствовал умеренный спрос: котировки среднесрочных и длинных выпусков подросли в пределах 4-35 б.п. (наиболее существенно подорожала 15-летняя бумага). При этом итоги заседания ЕЦБ во второй половине дня, не обманувшие позитивных ожиданий инвесторов, не оказали существенного эффекта на котировки облигаций – в отличие эффекта на курс рубля, который заметно укрепился к корзине в последние часы торгов. По всей видимости, сегодня позитивный настрой на локальном долговом рынке может сохраниться, учитывая общее улучшение аппетита к риску на глобальных рынках.

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

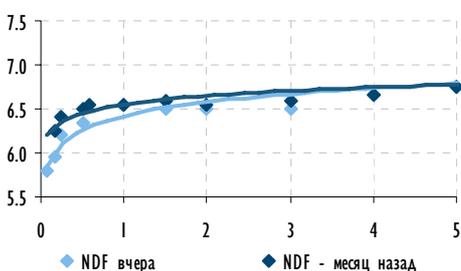
- Международные резервы РФ за неделю (24-31 августа) снизились на 200,0 млн долл.
- Денежный рынок: процентные ставки пошли в рост

## ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- Результаты **Газпрома (BBB/Baa1/BBB)** за 1К12 по МСФО, долговая нагрузка продолжает снижаться
- Альфа-Банк (BB/Baa1/BBB-)**: отличные результаты за 1П12 по МСФО как возможный драйвер для повышения рейтинга
- Банк «Санкт-Петербург» (-/Ba3/-)**: слабые результаты за 1П12 по МСФО

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**
**Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР**

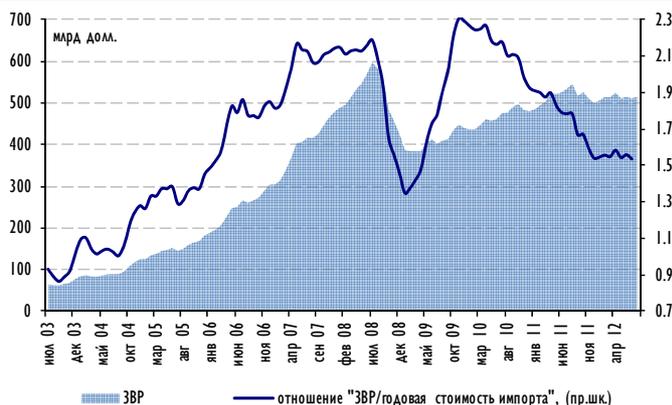

Источник: Bloomberg

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


Источник: Bloomberg

**Международные резервы РФ за неделю (24-31 августа) снизились на 200,0 млн долл.**

По информации Банка России, объем международных резервов по состоянию на 31 августа составил 514,6 млрд долл., что на 0,2 млрд долл. меньше, чем на предыдущую отчетную дату (24 августа). Резервы снижались как за счет продаж валюты ЦБ на внутреннем валютном рынке (193,3 млн долл.), так и за счет уменьшения стоимости монетарного золота в составе ЗВР (на 165,4 млн долл.).

**Международные резервы Банка России, 2003-2012 гг.**


Источник: ЦБ РФ, расчеты Газпромбанка

Укрепление евро прибавило к резервам около 37,0 млн долл., немного меньший эффект был от роста стоимости СДР (специальных прав заимствования) – 26,0 млн долл. Британский фунт способствовал снижению ЗВР примерно на 280,0 млн долл. Японская иена и канадский доллар внесли негативный вклад в объеме 13,0-14,0 млн долл. По нашим оценкам, определенным позитивный эффект оказала положительная переоценка курсовой стоимости высококлассных ценных бумаг иностранных государств (порядка 400,0 млн долл.).

Иван Синельников  
Ivan.Sinelnikov@gazprombank.ru  
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 40 74)

**Денежный рынок: процентные ставки пошли в рост**
**▶ Чистая ликвидная позиция снизилась на 9,5 млрд руб.**

Совокупные остатки на корсчетах и депозитах по состоянию на утро 7 сентября снизились еще на 34,0 млрд руб. до 565,4 млрд руб. Совокупная задолженность банков перед ЦБ и Росказной сократилась на меньшую величину (на 24,5 млрд руб.) – до 2,06 трлн руб. В итоге чистая ликвидная позиция составила -1,5 трлн руб. (-9,5 млрд руб.).

**▶ Операции рефинансирования: спрос на деньги Росказны практически отсутствовал**

Вчера Банк России снизил лимит по 1-дневному аукционному РЕПО до 20,0 млрд руб. (-50,0 млрд руб.). Однако спрос превысил предложение почти в 2 раза, в результате лимит был выбран в течение утренней сессии. Средневзвешенная ставка составила 5,66%, что на 23 б.п. больше, чем днем ранее. Сегодня Банк России установил технический лимит (10 млрд руб.) по операциям аукционного РЕПО овернайт

На аукционе Федерального казначейства ситуация была противоположной. В торгах принял участие только один банк, который подал заявку на 5,0 млрд руб. по ставке 6,30%. Срок размещения временно свободных бюджетных средств – 35 дней.

**▶ Ставки междилерского РЕПО выросли на 15 б.п.**

Ставки 1-дневного междилерского РЕПО под залог облигаций выросли

на 15 б.п. до 5,55%, что в т.ч. объясняется недостаточным предложением на аукционе ЦБ. Оборот торгов увеличился на 8,0 млрд руб. и составил 114,9 млрд руб.

▶ **Валютный рынок: резкое укрепление рубля**

Заявления главы ЕЦБ об утверждении программы неограниченного выкупа гособлигаций стран еврозоны способствовали существенному укреплению рубля. По итогам дня бивалютная корзина рухнула на 0,37 руб. до 35,70 руб. Доллар упал на 0,35 руб. и закрылся на отметке 31,94 руб./долл. Евро подешевел по отношению к рублю на 0,40 руб. до 40,31 руб./евро. Ставки NDF упали на ближнем участке кривой (3-6M) на 6-8 б.п., на горизонте 12M остались без изменений.

Иван Синельников  
Ivan.Sinelnikov@gazprombank.ru  
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 40 74)

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

**Результаты Газпрома за 1К12 по МСФО, долговая нагрузка продолжает снижаться**

Газпром  
S&P/Moody's/Fitch

BBB/Baa1/BBB

**Новость:** Газпром отчитался за 1 квартал 2012 г. по МСФО.

В целом результаты нейтральны для долговых инструментов Газпрома – котировки длинных выпусков (GAZPRU 34 и GAZPRU 37) находятся на исторических максимумах.

Финансовые результаты Газпрома по МСФО, млн руб.

	2009	2010	2011	1К12	1К11	т/г
Выручка	2 991 001	3 597 054	4 637 090	1 224 878	1 316 747	-7,0%
ЕБИТДА	1 123 537	1 436 002	1 978 470	388 105	565 867	-31,4%
<i>Рентабельность ЕБИТДА</i>	37,6%	39,9%	42,7%	31,7%	43,0%	-26,3%
Операционный денежный поток	838 360	1 426 688	1 608 500	582 834	375 413	55,3%
Капитальные вложения	795 640	1 042 642	1 553 118	391 039	397 406	-1,6%
Свободный денежный поток	42 720	384 046	55 382	191 795	-21 993	-972,1%
Всего активов	8 363 215	9 235 993	10 900 696	11 105 990	9 508 993	16,8%
Собственный капитал	5 645 946	6 536 361	7 760 991	8 088 116	6 980 364	15,9%
Совокупный долг, в том числе	1 625 705	1 315 448	1 540 162	1 407 841	1 288 278	9,3%
<i>доля краткосрочного долга</i>	26,9%	14,5%	23,8%	27,2%	13,9%	95,6%
Денежные средства и эквиваленты	249 759	440 786	501 344	685 768	444 356	13,7%
<b>Показатели</b>						
Долг/Собственный капитал, х	0,29	0,20	0,20	0,17	0,18	
ЕБИТДА/Процентные расходы, х	15,1	37,1	61,8	25,0	33,4	
Чистый долг/ЕБИТДА, х	1,22	0,61	0,53	0,40	0,53	

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

**Комментарий:** Отчетный квартал оказался непростым для Газпрома, финансовые результаты компании значительно снизились как по отношению к предыдущему кварталу, так и к аналогичному периоду прошлого года. В результате переговоров с рядом крупных европейских клиентов и по причине почти двукратного снижения цен на газ для Беларуси после приобретения Белтрансгаза упали цены реализации газа как в Европу, так и в страны бывшего СССР. Кроме того, с 1 января 2012 года не произошло традиционной 15% индексации цен на газ в России (была перенесена на 1 июля), при этом для Газпрома в 2,1 раза увеличились ставки НДС/ПИ на газ.

- ▶ Выручка компании в размере 1 225 млрд руб. оказалась на 4,7% ниже наших ожиданий и на 3,4% ниже консенсуса из-за падения выручки в Европу и страны бывшего СССР. По нашим оценкам, цены реализации газа в Европу опустились на 8%, в страны бывшего СССР – на 14,1% кв/кв. Снижение к аналогичному периоду прошлого года составило 7%.
- ▶ Показатель «ЕБИТДА» мы оцениваем на уровне 388 млрд руб., что на 31,4% ниже, чем за аналогичный период прошлого года.

Объем корректировки выручки на предоставленные в текущем году отдельным европейским потребителям скидки на газ за периоды,

начиная с 2010 года, составил 78,5 млрд руб. Однако в текущем году эта сумма может еще увеличиться из-за предоставления аналогичных скидков еще одной группе европейских потребителей, не охваченных предыдущим раундом переговоров. Предоставление данных скидков может повлечь возврат пропорциональной части экспортных пошлин на газ.

Величина долга компании за первые три месяца 2012 г. снизилась на 9,5% до 1 408 млрд руб., чистый долг сократился более чем на 30% до 722 млрд руб. В результате соотношение «Чистый долг/ЕБИТДА» снизилось до минимального за последние несколько лет значения в районе 0,4х.

Снижение основных финансовых показателей компании в 1К12 в целом было ожидаемо. ЕБИТДА оказалась близка к нашим прогнозам, а чистая прибыль их превзошла. Более низкие результаты по ЕБИТДА, в сравнении с консенсусом, по большей части обусловлены динамикой выручки. В сложившихся условиях Газпром сохранил контроль над операционными затратами и показал высокий уровень свободного денежного потока в размере 6,9 млрд дол., что дает основания считать вышедшие результаты в целом неплохими, принимая во внимание сложные условия отчетного периода.

Газпром проведет телеконференцию с руководством компании по результатам отчетности в понедельник, 10 сентября. Наиболее интересными моментами, как мы ожидаем, будут комментарии руководства компании на тему хода диалога по НДС на газ, возможности предоставления налоговых льгот, ситуации на европейском газовом рынке, антимонопольного расследования со стороны регулирующих органов ЕС, пересмотра капитальной программы на 2012 г. и прогнозов инвестиций на 2013 г.

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

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

### Альфа-Банк: отличные результаты за 1П12 по МСФО как возможный драйвер для повышения рейтинга

Альфа-Банк  
S&P/Moody's/Fitch

BB/Ba1/BBB-

**Новость.** Вчера Альфа-Банк опубликовал консолидированные финансовые результаты деятельности за 1П12 по МСФО. Сегодня состоится конференц-звонок с топ-менеджментом организации.

**Комментарий.** Отчетность Альфа-Банка производит очень благоприятное впечатление. Организация растет достаточно быстрыми темпами: так, прирост чистого кредитного портфеля банка за 12 месяцев к 30 июня 2012 г. составил 14,7% в долларовом выражении и 34,1% в рублевом – при этом показатели качества активов остаются отличными (доля NPL в 2,2% на конец 1П12). Маржинальность деятельности банка стабильна (5,1% для NIM), контроль за операционными расходами – высокий (47,7% по соотношению «Расходы/Доходы» в отчетном периоде, или -6,5 п.п. г/г), что вкупе с роспуском 140 млн долл. резервов позволило банку за полугодие заработать впечатляющие 544 млн долл. чистой прибыли (аннуализированная ROAE в 29,7%). Показатель совокупной достаточности капитала банка по Базелю улучшился до 17,4% (против 16,7% на конец прошлого года).

По нашему мнению, один из ключевых вопросов – настолько ли сильна отчетность, чтобы стать причиной позитивных рейтинговых действий по банку от Moody's (Ba1/стабильный) и S&P (BB/позитивный); напомним, в июле банк получил рейтинг инвестиционного уровня от Fitch.



## Основные финансовые результаты Альфа-Банка по МСФО, млн долл.

	2009	2010	2011	1П12	г/г
<b>Отчет о совокупном доходе</b>					
Чистые процентные доходы	1 075	1 307	1 414	767	9,9%
Чистые комиссионные доходы	255	317	455	247	17,1%
Операционные расходы	(747)	(842)	(977)	(484)	3,4%
Резервы под кредиты	(589)	(370)	(148)	140	—
Чистая прибыль	77	553	641	544	97,8%
<b>Активы</b>					
Денежные средства и эквиваленты	1 966	3 182	2 707	3 089	17,5%
Ценные бумаги	2 880	3 534	2 587	2 703	-41,7%
Дебиторская задолженность по договорам РЕПО	0	914	568	1 131	312,8%
Средства в банках	2 270	2 754	2 242	2 211	-5,8%
Чистый кредитный портфель	13 449	16 795	21 804	22 932	14,7%
Всего активов	21 646	28 478	31 365	33 858	7,5%
<b>Обязательства и капитал</b>					
Средства ЦБ	251	0	203	1 123	—
Средства других банков	857	2 097	2 181	2 324	28,0%
Средства корпоративных клиентов	6 748	8 752	8 902	8 705	-9,1%
Средства частных клиентов	6 938	8 060	9 352	10 529	14,7%
Долговые ценные бумаги	1 565	4 107	4 619	4 351	-10,5%
Субординированный долг	1 747	1 395	1 335	1 313	-12,3%
Прочие заимствования	295	190	396	395	90,8%
Собственный капитал	2 698	3 079	3 435	3 898	11,9%
<b>Ключевые показатели</b>					
Рентабельность капитала (ROAE)	3,1%	19,2%	19,2%	29,7%	+12,9 п.п.
Рентабельность активов (ROAA)	0,3%	2,3%	2,1%	3,3%	+1,5 п.п.
Чистая процентная маржа (NIM)	5,1%	5,9%	5,1%	5,1%	+0,0 п.п.
Стоимость риска	3,6%	2,3%	0,7%	-1,2%	—
Расходы/Доходы	51,2%	44,0%	51,8%	47,7%	-6,5 п.п.
Чистый кредитный портфель/Депозиты	98,3%	99,9%	119,4%	119,2%	+12,7 п.п.
Средства 10 крупнейших вкладчиков, % от средств клиентов	30,0%	28,6%	25,3%	24,3%	-4,7 п.п.
NPL (с просрочкой более 1 дня)/Кредиты	21,2%	4,7%	2,6%	2,2%	-2,5 п.п.
NPL (с просрочкой более 1 дня)/Капитал 1-го уровня (Базель)	124,3%	29,2%	17,7%	15,8%	-15,1 п.п.
Резервы/Кредиты	10,1%	7,6%	5,9%	4,9%	-1,8 п.п.
Долг 10 крупнейших заемщиков/Капитал 1-го уровня (Базель)	166,6%	175,6%	159,7%	152,1%	-28,3 п.п.
Чистые активы в связанных сторонах/Капитал 1-го уровня (Базель)	50,6%	66,4%	47,6%	46,4%	-17,8 п.п.
Совокупная достаточность капитала (Базель)	20,2%	18,2%	16,7%	17,4%	-0,2 п.п.
Денежные средства/Активы	9,1%	11,2%	8,6%	9,1%	+0,8 п.п.

Источник: Альфа-Банк, ЦБ РФ, расчеты Газпромбанка

- ▶ В марте 2012 г. аналитики Moody's в качестве драйверов для возможного повышения рейтингов банка называли (1) способность поддерживать доходность бизнеса, соответствующую рискам текущих условий деятельности, (2) улучшение качества активов банка, (3) снижение степени концентрации активов и пассивов банка, (4) снижение доли кредитов связанным сторонам. Как видно из таблицы ниже, банку удалось добиться некоторого прогресса по каждому из обозначенных направлений (за исключением «выстрелившей» рентабельности).
- ▶ В июле 2012 г. аналитики S&P в качестве драйвера для возможного повышения рейтингов банка называли дальнейшее улучшение позиции банка по рискам, в частности, поддержание отчислений в резервы и доли NPL на уровне ниже средних по сектору, а также умеренный темп роста кредитов. Показатели банка из отчетности за 1П12 вполне соответствуют данному описанию.

Таким образом, мы полагаем, что положительная рейтинговая динамика относительно банка должна сохраниться, — конкретные действия будут зависеть от того, насколько «bullish» окажутся представители агентств.

Евробонды Альфа-Банка остаются интересной доходной — и качественной — альтернативой долгу квазисуверенных банков. Например, премия ALFARU21 к SBERRU21 и VTB20 в настоящее время составляет 252 б.п. и 134 б.п. в терминах Z-спреда соответственно.

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

Банк «Санкт-Петербург»  
S&P/Moody's/Fitch

-/Ba3 /-

## Банк «Санкт-Петербург»: слабые результаты за 1П12 по МСФО

**Новость.** Вчера Банк «Санкт-Петербург» (БСПБ) опубликовал консолидированные финансовые результаты деятельности за 1П12 по МСФО, а также провел телеконференцию для аналитиков.

**Комментарий.** Как и первом квартале, отчетность БСПБ выглядит слабо в части прибыльности – с учетом все еще находящейся на локальных низах чистой процентной маржи (3,7%) и большого объема отчислений в резервы (стоимость риска 2,8%). Бизнес банка растет темпами ниже среднего по рынку – прирост чистого кредитного портфеля за 12 месяцев к 30 июня 2012 г. составил 11,8% - однако в условиях минимальной прибыли и дивидендных выплат даже этот рост давит на капитал банка (показатель совокупной достаточности по Базелю с начала года опустился с 13,9% до 12,9%). NPL банка за квартал опустились с 5,6% до 4,5% – благодаря списанию «плохой» задолженности.

Вместе с тем, мы не считаем, что слабая отчетность повлияет на котировки малоликвидных долговых инструментов БСПБ.

Основные финансовые результаты Банка «Санкт-Петербург» по МСФО, млрд руб.

	2009	2010	2011	1П12	г/г
<b>Отчет о совокупном доходе</b>					
Чистые процентные доходы	10,4	12,0	13,6	6,0	-12,2%
Чистые комиссионные доходы	1,5	1,7	2,1	1,0	10,3%
Операционные расходы	(3,8)	(4,5)	(6,1)	(3,4)	27,0%
Резервы по кредитам	(10,5)	(4,5)	(3,5)	(3,3)	243,4%
Чистая прибыль	0,6	4,1	5,9	0,2	-94,7%
<b>Активы</b>					
Денежные средства и эквиваленты	21,4	13,2	32,8	26,7	91,7%
Ценные бумаги	30,0	37,2	51,1	61,2	21,8%
Чистый кредитный портфель	158,2	182,8	209,9	221,7	11,8%
Итого активов	235,6	272,6	330,0	340,6	16,6%
<b>Обязательства и капитал</b>					
Средства кредитных организаций	16,0	11,3	27,2	48,4	168,3%
Средства корпоративных клиентов	115,3	119,4	140,8	121,0	-4,9%
Средства частных клиентов	60,7	72,4	85,9	96,8	29,8%
Долговые ценные бумаги в обращении	8,3	26,6	20,9	20,6	-21,6%
Прочие заемные средства	9,2	13,1	12,1	12,1	0,4%
Собственный капитал	25,3	28,6	40,0	39,5	22,4%
<b>Ключевые коэффициенты, %</b>					
Рентабельность собственного капитала (ROAE)	3,2%	15,6%	17,6%	1,2%	-28,3 п.п.
Рентабельность активов (ROAA)	0,3%	1,7%	2,0%	0,1%	-3,0 п.п.
Чистая процентная маржа (NIM)	5,3%	5,1%	4,8%	3,7%	-1,3 п.п.
Расходы/Доходы	-24,8%	-31,3%	-36,0%	-48,2%	-19,4 п.п.
Стоимость риска	-6,7%	-2,4%	-1,6%	-2,8%	-1,9 п.п.
Чистые кредиты/Депозиты	89,9%	95,3%	92,6%	101,8%	+3,6 п.п.
NPL/Кредиты	6,4%	4,9%	3,9%	4,5%	+0,2 п.п.
Резервы/Кредиты	9,1%	9,6%	9,2%	9,1%	+0,1 п.п.
Задолженность 20 крупнейших клиентов/Капитал 1-го уровня (Базель)	263,1%	274,9%	216,8%	241,5%	-1,4 п.п.
Достаточность капитала 1 уровня (Базель)	10,7%	9,6%	10,2%	9,3%	-0,4 п.п.
Совокупная достаточность капитала (Базель)	15,2%	13,0%	13,9%	12,9%	+0,3 п.п.
Денежные средства/Активы	9,1%	4,8%	9,9%	7,8%	+3,1 п.п.

Источник: Банк «Санкт-Петербург», расчеты Газпромбанка

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



## Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
10.09.12	Оферта РЖД, 13	15 000
12.09.12	Аукцион ОФЗ-26208	20 000
13.09.12	Купонные выплаты по ОФЗ	5 487
17.09.12	Аукцион прямого РЕПО с ЦБ на 3 месяца Уплата страховых взносов в фонды	
19.09.12	Погашение ОФЗ-25069 Аукцион ОФЗ-26207	45 000 25 000
	Возврат средств 3-месячного РЕПО с ЦБ	15 800
20.09.12	Уплата 1/3 НДС за 2-й квартал 2012 г.	
24.09.12	Оферта Русфинанс Банк, 8	2 000
25.09.12	Погашение Национальный капитал, 1 Оферта ГСС, 1	3 000 5 000
	Оферта Русфинанс Банк, 9	2 000
	Оферта Транскапиталбанк, 2	1 800
26.09.12	Уплата акцизов, НДС Оферта Банк Зенит БО-2 Оферта РМБ, 3	5 000 1 100
	Аукцион ОФЗ-25080	25 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	6 068
28.09.12	Уплата налога на прибыль	
01.10.12	Оферта Восточный экспресс БО-2	2 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

## Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
13.09.12	АФК "Система": финансовые результаты по US GAAP	2К12
20.11.12	МТС: финансовые результаты по US GAAP	3К12
21.11.12	Alliance oil: финансовые результаты по МСФО	3К12

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

#### Редакторская группа

#### Банковский сектор

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

#### Макроэкономика

Иван Синельников

+7 (495) 983 18 00, доб. 54074

#### Транспорт и машиностроение

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

#### Потребительский сектор

Виталий Баикин

+7 (495) 983 18 00, доб. 54072

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

Анна Курбатова

+7 (495) 913 78 85

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

### Управление анализа инструментов с фиксированной доходностью

Алексей Демкин, СГА

Начальник управления

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

#### Стратегия

Иван Синельников

+7 (495) 983 18 00, доб. 54074

#### Кредитный анализ

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов

+7 (495) 983 18 00, доб. 21417

### Департамент рынков фондового капитала

Константин Шапшаров

Управляющий директор - Начальник департамента

+7 (495) 983 18 11

Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

#### Управление торговлей 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 Войникоис

+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 торговлей 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 Пещини

+7 (495) 989 91 27

##### Трейдинг

Елена Капица

+7 (495) 988 23 73

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

### Управление электронной торговлей

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

Кирилл Иванов

+7 (495) 988 24 54, доб. 54064

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.