

## Ежедневный обзор долговых рынков от 21 сентября 2012 г.



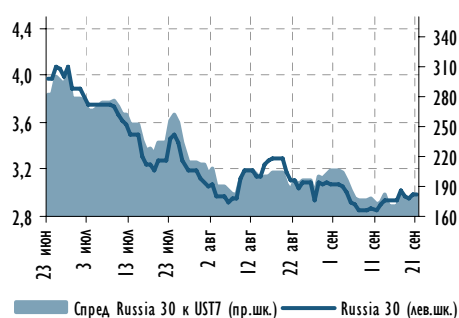
ГАЗПРОМБАНК

## Ключевые индикаторы

|                          | Значение закрытия | Изменение день | к нач. года |
|--------------------------|-------------------|----------------|-------------|
| <b>Валютный рынок</b>    |                   |                |             |
| EUR/USD                  | 1,297             | ▼ -0,6%        | 0,1%        |
| USD/RUB                  | 31,24             | ▲ 0,2%         | -2,8%       |
| Корзина валют/RUB        | 35,32             | ▼ -0,4%        | -3,1%       |
| <b>Денежный рынок</b>    |                   |                |             |
| Корсчета, млрд руб.      | 770,2             | ▼ -87,3        | -377,2      |
| Депозиты в ЦБ, млрд руб. | 68,3              | ▼ -17,5        | -140,4      |
| MOSPRIME о/н             | 5,53%             | ▼ -35 б.п.     | -10 б.п.    |
| 3М-MOSPRIME              | 7,17%             | ▼ -1 б.п.      | -5 б.п.     |
| 3М-LIBOR                 | 0,37%             | ▼ 0 б.п.       | -21 б.п.    |
| <b>Долговой рынок</b>    |                   |                |             |
| UST-2                    | 0,26%             | ■ 0 б.п.       | 2 б.п.      |
| UST-10                   | 1,77%             | ▼ -1 б.п.      | -11 б.п.    |
| Russia 30                | 2,98%             | ▲ 4 б.п.       | -159 б.п.   |
| Russia 5Y CDS            | 142 б.п.          | ▲ 12 б.п.      | -133 б.п.   |
| EMBI+                    | 283 б.п.          | ▲ 3 б.п.       | -93 б.п.    |
| EMBI+ Russia             | 169 б.п.          | ▲ 3 б.п.       | -152 б.п.   |
| <b>Товарный рынок</b>    |                   |                |             |
| Urals, долл./барр.       | 109,53            | ▲ 2,3%         | 3,6%        |
| Золото, долл./унц.       | 1768,6            | ▼ -0,1%        | 13,1%       |
| <b>Фондовый рынок</b>    |                   |                |             |
| PTC                      | 1 516             | ▼ -0,1%        | 9,7%        |
| Dow Jones                | 13 597            | ▲ 0,1%         | 11,3%       |
| Nikkei                   | 9 087             | ▼ -1,6%        | 7,5%        |

Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- В отсутствие четких ориентиров и на фоне слабой статистики по ведущим экономикам (Китай, еврозона) рынки показали вчера в основном негативную динамику, исключение составил DJIA (+0,1%).
- Курс евро, похоже, прервал негативную динамику коснувшись вчера уровня 1,295 долл., сегодня с утра торгуется в районе 1,299 долл. Доходность UST10 в четверг достигла недельного минимума в районе 1,72% и сегодня с утра выросла до 1,78%.
- Внимание инвесторов постепенно начинает фокусироваться на европейском долговом кризисе, в частности, в Испании и Греции. На следующей неделе Испания должна будет подготовить программу экономических реформ, которая, возможно, станет основанием для получения помощи из европейских стабилизационных фондов и сигналом к активным действиям ЕЦБ по выкупу облигаций. Греция по-прежнему далека от ответа на вопрос – за счет каких статей бюджета можно сократить 11,5 млрд евро госрасходов, чтобы получить очередной транш помощи.
- На рынке нефти вчера наблюдалась разнополярная динамика. Фьючерс на сорт Brent отскочил после почти 8%-ного падения на текущей неделе на 1,7% и достиг 110 долл. за баррель, а цена на нефть WTI практически не изменилась (+0,13%).
- Российские еврооблигации** вместе с остальными ЕМ находились вчера под давлением – EMBI+ Russia расширился на 3 б.п. (169 б.п.). Котировки RUSSIA 30 (YTM 2,98%) потеряли 0,25 п.п. (до 125,37%), RUSSIA 42 (YTM 4,51%) – 0,48 п.п. (118,13%). Суверенный 5Y CDS-спред расширился до 142 б.п. (+13 б.п.). Потери длинных ликвидных корпоративных выпусков находились в пределах 0,5–0,7 п.п.
- На рынке рублевого долга** – без изменений: котировки длинных ОФЗ вчера колебались около уровней предыдущего закрытия (-5/+5 б.п.) на фоне довольно волатильной динамики курса рубля (см. «Денежный рынок»). В корпоративном сегменте новый выпуск НАМК БО-4 закрылся небольшим снижением (-6 б.п.).

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Уплата НДС не вызвала напряжения на денежном рынке

## ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- ВТБ (BBB/Baa1/BBB):** результаты за 2К12 по МСФО ожидаемо слабы в части прибыли, нейтральны для кредитного профиля
- Минфин предложил снизить темпы роста НДПИ на газ для Газпрома (BBB/Baa1/BBB) и независимых производителей
- X5 Retail Group (B+/B2/-)** готовит новый рублевый бонд
- Альфа-Банк (BB/Ba1/BBB-)** размещает еще один выпуск рублевых облигаций

## СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- США:** выступление членов FOMC (Локхарт, Булард, Кригер, Пианалто)



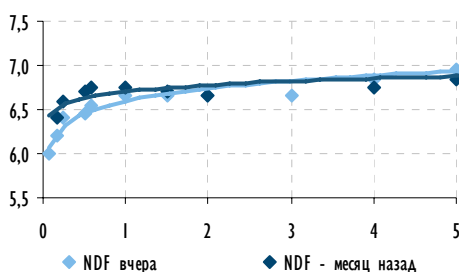
## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

## Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Уплата НДС не вызвала напряжения на денежном рынке

Несмотря на то, что на четверг приходился предельный срок уплаты 1/3 НДС за 2К12 (наша оценка — около 230 млрд руб.), накопленный банками запас ликвидности позволил избежать возникновения стресса на денежном рынке. Установленный ЦБ на уровне в 80 млрд руб. лимит по операциям прямого 1-дневного РЕПО не был востребован полностью — объем заключенных сделок составил 59,2 млрд руб. Ставки 1-дневного межбанковского РЕПО под залог облигаций в течение дня опустились на 11 б.п. до 5,89% годовых.

Запас ликвидности банков в форме остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ, тем не менее, закономерно снизился — на 104,8 млрд руб. до 838,5 млрд руб., чистая ликвидная позиция потеряла 105,9 млрд руб., опустившись до минус 1,64 трлн руб. Напомним, что уже в следующий вторник 25 сентября российским банкам предстоят расчеты по акцизам и НДС.

Вчера также состоялся очередной аукцион средств Федерального Казначейства, на котором банкам были предложены 75 млрд руб. сроком на 91 день, — спрос нашелся на 52,2 млрд руб. по средневзвешенной ставке 6,91% годовых.

На российском валютном рынке вчерашний день начался под знаком обесценения рубля. Сразу после открытия торгов на ММВБ российская валюта потеряла относительно закрытия среды 46 коп. против доллара до 31,68 руб./долл. и 34 коп. против корзины до 35,87 руб. Оставшуюся часть дня рубль находился в стадии повышательной коррекции — на момент закрытия курс составил 31,26 руб. за доллар (+5 коп.) и 35,41 руб. за единицу корзины (-9 коп.). Короткие ставки NDF по итогам вчерашнего дня продемонстрировали снижение: 3М — 6,29% (-14 б.п.), 6М — 6,43% (-5 б.п.), 12М — 6,57% (-5 б.п.).

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

## КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

ВТБ  
S&P/Moody's/Fitch

BBB/Baa1/BBB

**ВТБ (BBB/Baa1/BBB): результаты за 2К12 по МСФО ожидаемо слабы в части прибыли, нейтральны для кредитного профиля**

**Новость.** Вчера Группа ВТБ представила консолидированные финансовые результаты деятельности за 1П12 по международным стандартам, а также провела телеконференцию для инвесторов.

**Комментарий.** Самыми яркими моментами отчетности ВТБ за 1К12 по МСФО, опубликованной в начале июля, стали резкое снижение чистой процентной маржи в квартальном сопоставлении — на 1,8 п.п. до 3,8% — а также рост отчислений в резервы (стоимость риска прибавила 1,2 п.п. до 1,7%). При этом квартальную чистую прибыль тогда удалось немного «выправить» за счет доходов от операций с ценными бумагами и валютой (в сумме 23,5 млрд руб.). С учетом этих тенденций и ухудшения конъюнктуры финансовых рынков ближе к лету отчетность за 2К12 по МСФО не сулила ВТБ ничего хорошего и ожидалась большинством участников рынка слабой.

В части прибыли так и произошло: аннуализированное значение ROAE составило 6,5% в 2К12, что является минимальным квартальным значением показателя с начала 2010 г. Не в последнюю очередь на это повлияли ожидаемые убытки по ценным бумагам и валюте (17,6 млрд руб.), пусть скомпенсированные отчасти другой «бумажной» статьей — «прибылью от первоначального признания финансовых инструментов, реструктуризации и прочей прибылью по кредитам клиентам» (9,3 млрд руб. за квартал).



С другой стороны, чистая процентная маржа группы немного выправилась – на 0,3 п.п. до 4,1%, а стоимость риска скорректировалась на 0,7 п.п. до 1,0%. Доля NPL в портфеле банка выросла минимально – по нашим подсчетам, с 5,8% до 6,0% за квартал (мы корректируем валовый портфель на ОФЗ-46023, которые были приобретены в рамках процесса санации Банка Москвы и часть которых отражена в составе кредитов).

Достаточность капитала группы также просела – на 0,9 п.п. по совокупному показателю (Базель) до 12,8% – что, однако, также было более чем ожидаемо на фоне давления на прибыль и проведения в отчетном квартале обратного выкупа акций. Уже после отчетной даты банком был размещен выпуск «вечных» еврооблигаций на 1,0 млрд долл., которые ВТБ сможет включить в капитал 1-го уровня, начиная с 3К12.

#### Основные финансовые результаты группы ВТБ по МСФО, млрд руб.

|                                                            | 4К11    | 1К12    | 2К12    |
|------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|
| <b>Отчет о совокупном доходе</b>                           |         |         |         |
| Чистые процентные доходы                                   | 77,9    | 54,0    | 58,4    |
| Чистые комиссионные доходы                                 | 12,1    | 10,3    | 11,5    |
| Результат от торговли ценными бумагами                     | (25,7)  | 4,7     | (5,9)   |
| Результат от операций с иностранной валютой                | (2,6)   | 18,8    | (11,7)  |
| Операционные расходы                                       | (50,7)  | (42,5)  | (44,6)  |
| Резервы по кредитам                                        | (6,3)   | (20,4)  | (11,9)  |
| Чистая прибыль                                             | 17,9    | 23,3    | 10,3    |
| <b>Активы</b>                                              |         |         |         |
| Денежные средства и эквиваленты                            | 407,0   | 330,1   | 356,0   |
| Средства в других банках                                   | 424,6   | 377,0   | 411,2   |
| Ценные бумаги*                                             | 1 085,6 | 1 040,3 | 1 131,0 |
| Чистый кредитный портфель*                                 | 4 186,2 | 4 012,6 | 4 226,5 |
| Всего активов                                              | 6 789,6 | 6 450,5 | 6 858,0 |
| <b>Обязательства и капитал</b>                             |         |         |         |
| Кредиты ЦБ                                                 | 365,9   | 196,6   | 402,0   |
| Средства банков                                            | 699,7   | 637,7   | 630,7   |
| Средства корпоративных клиентов                            | 2 435,3 | 2 144,6 | 2 118,3 |
| Средства частных клиентов                                  | 1 161,4 | 1 188,3 | 1 320,0 |
| Долговые ценные бумаги                                     | 664,5   | 829,9   | 892,8   |
| Прочие заемные средства                                    | 224,3   | 206,6   | 230,7   |
| Средства АСВ                                               | 144,4   | 145,9   | 148,5   |
| Субординированный долг                                     | 241,1   | 239,5   | 243,5   |
| Собственный капитал                                        | 625,1   | 629,3   | 629,4   |
| <b>Ключевые коэффициенты</b>                               |         |         |         |
| Рентабельность капитала (ROAE)                             | 11,5%   | 14,9%   | 6,5%    |
| Рентабельность активов (ROAA)                              | 1,1%    | 1,4%    | 0,6%    |
| Чистая процентная маржа (NIM)                              | 5,6%    | 3,8%    | 4,1%    |
| Чистый процентный спред (NIS)                              | 5,6%    | 3,9%    | 4,2%    |
| Расходы/Доходы                                             | 70,6%   | 47,0%   | 70,8%   |
| Чистый кредитный портфель*/Депозиты                        | 116,4%  | 120,4%  | 125,9%  |
| NPL/Кредиты*                                               | 5,5%    | 5,8%    | 6,0%    |
| NPL/Капитал I-го уровня (Базель)                           | 50,0%   | 51,5%   | 53,9%   |
| Резервы/Кредиты*                                           | 6,4%    | 6,9%    | 6,8%    |
| Стоимость риска*                                           | 0,5%    | 1,7%    | 1,0%    |
| Долг 10 крупнейших заемщиков*/Капитал I-го уровня (Базель) | 181,0%  | 142,8%  | 172,9%  |
| Покрытие NPL резервами, х                                  | 1,2     | 1,2     | 1,1     |
| Достаточность капитала I уровня (Базель)                   | 9,0%    | 9,6%    | 8,9%    |
| Совокупная достаточность капитала (Базель)                 | 13,0%   | 13,7%   | 12,8%   |
| Денежные средства/Активы                                   | 6,0%    | 5,1%    | 5,2%    |

\* выпуск ОФЗ-46023, приобретенный Банком Москвы в ходе санации, были переклассифицированы нами из займов в ценные бумаги для аналитических целей

Источник: группа ВТБ, оценки Газпромбанка



Даже несмотря на наличие определенных «зеленых» ростков, отчетность ВТБ вряд ли получится назвать сильной. С этой точки зрения она вряд ли станет драйвером для сужения премии между евробондами ВТБ и Сбербанка, составляющей сейчас 125 б.п. для VTB20 к SBERRU21 в терминах Z-спреда. С другой стороны, поводов паниковать отчетность второго по величине российского банка также не предоставляет, а потому участниками долгового рынка будет воспринята скорее нейтрально.

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

### Минфин предложил снизить темпы роста НДПИ на газ для Газпрома и независимых производителей

Газпром  
S&P/Moody's/Fitch

BBB/Baa1/BBB

**Новость:** Минфин опубликовал скорректированные предложения по индексации НДПИ на газ на 2013-2015 гг., предполагающие значительно более низкие темпы роста ставок налога по сравнению с опубликованным ранее вариантом (18 сентября).

**Комментарий:** Вышедшие новости можно рассматривать потенциально позитивными для денежных потоков Газпрома и независимых производителей газа. Как мы понимаем, предложенные Минфином ставки заложены в проект бюджета на 2013-2015 гг., который вчера был в целом принят на заседании Правительства.

Вероятно, предложенные ставки на 2013 г. будут достаточно близки к финальному решению, которое должно быть принято до конца года. Их уровень на 2014-2015 гг. и более долгосрочную перспективу должен быть установлен по формуле цены, которая должна быть принята до марта 2013 года. Вместе с тем создается впечатление, что заложенные в проект бюджета ставки могут восприниматься как определенный ориентир относительно будущей динамики НДПИ на газ.

### Динамика НДПИ на газ для Газпрома, руб/1000 куб.м.

|                   | Налоговый кодекс | Решение Правительства май 2012 | Предложения Минфина 18/09/12 | Предложения Минфина 20/09/12 | Расхождение с вариантом от 18/09/12 | Расхождение с решением Правительства (май 2012) |
|-------------------|------------------|--------------------------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------------------|
| январь-июнь 2013  | 582              | 582                            | 582                          | 582                          | 0%                                  | 0%                                              |
| июль-декабрь 2013 | 582              | 679                            | 694                          | 622                          | -10%                                | -8%                                             |
| январь-июнь 2014  | 622              | 717                            | 846                          | 700                          | -17%                                | -2%                                             |
| июль-декабрь 2014 | 622              | 859                            | 846                          | 700                          | -17%                                | -19%                                            |
| январь-июнь 2015  | 622              | 886                            | 1016                         | 788                          | -22%                                | -11%                                            |
| июль-декабрь 2015 | 622              | 1062                           | 1016                         | 788                          | -22%                                | -26%                                            |

Источник: Консультант плюс, Минфин, оценки Газпромбанка

В случае принятия предложенных ставок НДПИ в качестве окончательного решения, экономия для Газпрома по сравнению с майским решением Правительства может достичь порядка 1 млрд долл. в 2013 г., 1,5 млрд долл. в 2014 г. и 3 млрд долл. в 2015 г., что составляет соответственно 0,9%, 2,6% и 5% прогнозной EBITDA за соответствующие периоды. Напомним, что в 2011 г. EBITDA компании оценивалась нами на уровне 67 млрд долл. Дальнейшая индексация будет происходить с более низкой базы 2015 г.

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

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

### X5 Retail Group готовит новый рублевый бонд

X5 Retail Group  
S&P/Moody's/Fitch

B+/B2/-

Вчера начался премаркетинг новых рублевых облигаций X5 Retail Group серии БО-1. Озвученный ориентир ставки полугодичных купонов по бумагам объемом 5,0 млрд руб. составляет 9,5–9,9% годовых до погашения через 3 года (YTM 9,73–10,15%). Книгу заявок планируется открыть 28 сентября.

Безусловно, лучшим бенчмарком для новых облигаций X5 Retail Group будут служить 3-летние бонды Магнита серии БО-7 объемом 5,0 млрд



руб., книга заявок по которым была закрыта на прошлой неделе с существенным переспросом и купоном в 8,9% годовых (УТМ 9,1%). Таким образом, выпуск X5 Retail Group маркируется с премией в 63–105 б.п. к бумаге Магнита.

Размер данной премии воспринимается нами двояко:

- с фундаментальной точки зрения X5 Retail Group (B+/B2/-) и Магнит (BB-/B-/-) в настоящее время выглядят слишком разными кредитными историями – в силу далеко не только рейтингового дифференциала, но существенно более динамичного развития, более высокой операционной эффективности, большей стабильности менеджмента и значительно более скромного левериджа второй компании (для сравнения, см. таблицу ниже);
- с технической же точки зрения мы допускаем, что немногие участники рынка присваивают высокий вес сценарию, при котором у одного из крупнейших российских ритейлеров, 47,9% акций которого контролируются Альфа-Групп и который на 30.06.2012 г. располагал доступом к кредитным ресурсам в 4,6 млрд долл. (против чистого долга в 3,5 млрд долл.), возникнут серьезные финансовые проблемы на горизонте ближайших 3 лет. При этом сапу над ставками денежного рынка новая бумага X5 обеспечит более высокое, чем выпуск Магнита. К тому же рынок первичного рублевого долга находится в хорошей форме, что является другим немаловажным фактором.

В сухом остатке мы не исключаем, что бонды X5 будут размещены в рамках заявленного ориентира доходности – ближе к его середине / верхней границе – или премии к Магниту около 100 б.п., даже несмотря на фундаментальные отличия в показателях и развитии бизнеса компаний на сегодняшний день.

Добавим, что бумаги должны быть выпущены на ООО «ИКС 5 ФИНАНС» и в материалах организаторов упоминается оферта о предоставлении обеспечения от материнской X5 Retail Group. При этом в эмиссионной документации (решение о выпуске + проспект) по самим бумагам БО-1 говорится, что предоставление обеспечения по облигациям не предусмотрено. Мы рекомендуем потенциальным инвесторам дополнительно уточнить данный вопрос у организаторов размещения.

Сравнительные финансовые показатели X5 Retail Group и Магнита по МСФО, млн долл.

|                                     | X5 Retail Group (B+/B2/-) |         | Магнит (BB-/B-/-) |         |
|-------------------------------------|---------------------------|---------|-------------------|---------|
|                                     | 2011                      | 1П 12   | 2011              | 1П 12   |
| Выручка                             | 15 455,1                  | 7 858,7 | 11 423,3          | 6 775,8 |
| EBITDA                              | 1 089,9                   | 557,4   | 921,7             | 670,0   |
| EBITDA margin                       | 7,1%                      | 7,1%    | 8,1%              | 9,9%    |
| Чистая прибыль                      | 302,2                     | 135,2   | 418,7             | 339,9   |
| Чистый опер. денежный поток, в т.ч. | 926,1                     | (8,4)   | 949,1             | 403,3   |
| изменения оборотного капитала       | 174,1                     | (325,8) | 182,0             | (118,7) |
| Свободный денежный поток            | 111,9                     | (345,8) | (759,1)           | (286,2) |
| Всего активов                       | 8 810,2                   | 8 556,0 | 5 447,3           | 5 487,5 |
| Всего собственный капитал           | 2 196,0                   | 2 281,9 | 2 444,3           | 2 652,0 |
| Всего финансовый долг, в т.ч.       | 3 613,6                   | 3 694,1 | 1 616,7           | 1 499,2 |
| доля краткосрочного долга           | 25,3%                     | 31,7%   | 11,9%             | 7,1%    |
| Денежные средства и эквиваленты     | 385,0                     | 166,0   | 534,4             | 128,3   |
| Ключевые показатели                 |                           |         |                   |         |
| EBITDA/Проценты, х                  | 3,8                       | 3,5     | 7,9               | 14,1    |
| Чистый долг/EBITDA, х               | 3,0                       | 3,2     | 1,2               | 1,1     |
| Долг/Собственный капитал, х         | 1,6                       | 1,6     | 0,7               | 0,6     |
| Чистый долг/Своб. денежный поток, х | 28,9                      | отриц.  | отриц.            | отриц.  |

Источник: данные компаний, оценки Газпромбанка

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

Альфа-Банк  
S&P/Moody's/Fitch

BB/Ba1/BBB-

**Альфа-Банк размещает еще один выпуск рублевых облигаций**

Вчера на ленте Интерфакса появилось сообщение о том, что в период с 20 по 26 сентября Альфа-Банк проведет сбор заявок инвесторов на облигации серии БО-3 объемом 10,0 млрд руб. Бумаги предлагаются с ориентиром полугодовых купонов в 8,25–8,5% годовых до оферты через 1 год (УТР 8,42–8,68%).

Учитывая последние размещения рублевых облигаций банков, справедливая, по нашему мнению, доходность кредитного риска Альфа-Банка на 1 год на сегодняшний день близка к 8,6%, т.е. примерно посередине между ВТБ БО-8 (УТР 8,08% @ сентябрь 2013 г.) и Петрокоммерц БО-2 (УТР 8,98% @ август 2013 г.). При этом даже на столь коротком участке кривой премия бумаг Альфа-Банка к долгу ВТБ менее чем в 50 б.п. выглядела бы для нас излишне узкой.

Добавим, что сам по себе факт уже третьего за месяц появления на публичном долговом рынке банка, который традиционно придерживался «оппортунистического» подхода к оптовым заимствованиям, выглядит неожиданно. Напомним, в конце августа были размещены 1,5-летние бумаги серии БО-1 на 5,0 млрд руб., на текущей неделе – субординированные евробонды на 750 млн долл. Возможно, руководство банка хочет воспользоваться улучшением конъюнктуры для обеспечения организации ликвидностью перед наиболее активным для бизнеса 4-м кварталом года. Нельзя также исключать, что Альфа-Банк готовится к какой-либо крупной сделке. В текущих условиях срок предлагаемого долга – 1 год до оферты – представляется слишком коротким для организации калибра Альфа-Банка, зато он увеличивает шансы на успешное размещение относительно большого объема бумаг (10,0 млрд руб.).

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. |
|----------|-----------------------------------|-----------------|
| 24.09.12 | Оферта Русфинанс Банк, 8          | 2 000           |
| 25.09.12 | Погашение Национальный капитал, 1 | 3 000           |
|          | Оферта ГСС, 1                     | 5 000           |
|          | Оферта Русфинанс Банк, 9          | 2 000           |
|          | Оферта Транскапиталбанк, 2        | 1 800           |
|          | Уплата акцизов, НДС               |                 |
| 26.09.12 | Оферта Банк Зенит БО-2            | 5 000           |
|          | Оферта РМБ, 3                     | 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 |
|----------|---------------------------------------------|--------|
| 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 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

### 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

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.