

Ежедневный обзор долговых рынков от 19 октября 2012 г.



Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,307	▼ -0,4%	0,8%
USD/RUB	30,75	▼ 0,0%	-4,3%
Корзина валют/RUB	35,07	▲ 0,0%	-3,8%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	895,1	▼ -39,4	-252,3
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	97,2	▲ 11,8	-111,5
MOSPRIME о/п	6,09%	▼ -21 б.п.	46 б.п.
3М-MOSPRIME	7,23%	■ 0 б.п.	1 б.п.
3М-LIBOR	0,32%	▼ 0 б.п.	-26 б.п.
Долговой рынок			
UST-2	0,30%	▲ 0 б.п.	6 б.п.
UST-10	1,84%	▲ 2 б.п.	-4 б.п.
Russia 30	2,74%	▲ 2 б.п.	-183 б.п.
Russia 5Y CDS	131 б.п.	▲ 2 б.п.	-144 б.п.
EMBI+	248 б.п.	▼ -2 б.п.	-128 б.п.
EMBI+ Russia	141 б.п.	▼ -2 б.п.	-180 б.п.
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	111,37	▼ -1,1%	5,3%
Золото, долл./унц.	1741,3	▼ -0,5%	11,4%
Фондовый рынок			
ТС	1 512	▼ -0,1%	9,4%
Dow Jones	13 549	▼ -0,1%	10,9%
Nikkei	8 983	▲ 2,0%	6,2%

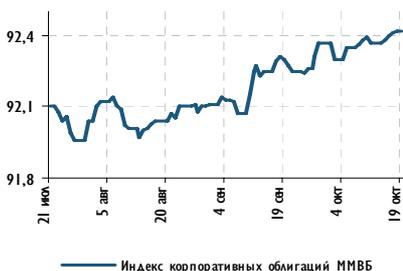
Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ Наблюдавшийся в начале недели рост на финансовых рынках в четверг сменился незначительной коррекцией. Опубликованные утром положительные данные по экономике КНР смогли оказать лишь незначительную поддержку фондовым рынкам, затаившимся в ожидании итогов первого дня саммита ЕС. Stoxx Europe 600 прибавил 0,2%, а S&P 500 ушел в минус на 0,2% на негативной отчетности Google.
- ▶ Европейские лидеры накануне достигли соглашения о создании юридической базы для банковского союза до конца 2012 г. Однако точное время полноценного запуска механизма определено не было и, по-видимому, это может произойти лишь с января 2014 г. Отметим, что вопрос предоставления Испании финансовой помощи не входит в повестку саммита. При этом аукционы испанского и итальянского госдолга вчера прошли успешно (см. «Темы глобального рынка»).
- ▶ Рост котировок **российских еврооблигаций** накануне приостановился. В суверенном сегменте RUSSIA 30 (YTM 2,74%) и RUSSIA 42 (YTM 4,31%) подешевели на 16-17 б.п. до 127,72% и 121,73% соответственно. Спред RUSSIA 30 к UST10 остался неизменным – на уровне 90 б.п. В корпоративном сегменте исключением из общего понижательного тренда стали выпуски ТНК-ВР – TMENRU 20 (YTM 3,59%) подрос на 18 б.п. до 123,25%, вероятно, на новостях о возможной в скором времени покупке 50% акций компании Роснефтью.
- ▶ В банковском секторе отметим дальнейшее сжатие спреда ALFARU 21 (YTM 6,09%) к SBERRU 21 (YTM 4,33%) до минимальных за последнее время отметок – показатель снизился до 176 б.п. Добавим, что сам Сбербанк вчера успешно разместил 2 млрд долл. 10-летнего субординированного долга (см. «Темы российского рынка»).
- ▶ **Рублевые суверенные бумаги** вчера взяли паузу после нескольких дней роста на фоне относительно нейтральной динамики внешних рынков и курса рубля в преддверии новостей с саммита ЕС. Исключение – 15-летний выпуск (+35 б.п., доходность снизилась на 4 б.п. до 7,86%), торгующийся с заметной премией над кривой ОФЗ на дальнем отрезке дюрации. В корпоративном сегменте покупали ФСК-25 (+20 б.п., YTP 8,64%@сент 2016).

ТЕМЫ ГЛОБАЛЬНОГО РЫНКА

- ▶ Испания и Италия – успешные размещения суверенного долга

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

- ▶ Сбербанк (–/Baa1/BBB) разместил 10-летние суборд. евробонды

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ В 2013 г. Банк России переходит к плавающим ставкам по операциям предоставления ликвидности на срок более 1 месяца
- ▶ Денежный рынок: ставки пошли на убыль

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- ▶ Евраз (B+/Ba3/BB-) и НЛМК (BBB-/Baa3/BBB-): операционные результаты за 3К12
- ▶ КБ «Восточный экспресс» (–/B1/–) привлек 4,6 млрд руб. в рамках доэмиссии акций

НОВОСТЬ ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ▶ Газпромбанк (BBB-/Baa3/–) размещает 1 млрд долл. «вечных» евробондов с купоном 7,875% годовых



ТЕМЫ ГЛОБАЛЬНОГО РЫНКА

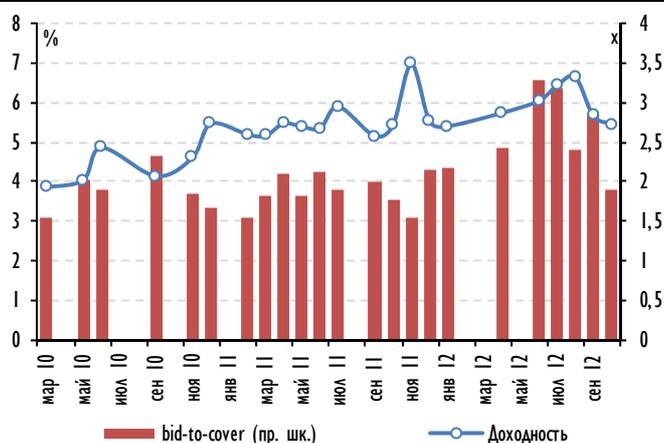
Успешное размещение Испанией «длинного» госдолга омрачил продолжающийся рост NPL. Италия разместила бумаги на 18 млрд евро, установив исторический рекорд для Европы

Испания накануне разместила 3-, 4- и 10-летние гособлигации общим объемом 4,61 млрд евро. Доходность 10-летних бумаг при этом снизилась до минимального с января т.г. уровня – 5,46% против 5,67% на аукционе 20 сентября. Спрос в терминах показателя bid-to-cover несколько снизился – до 1,9х против 2,8х в сентябре.

Тем не менее аукционы можно считать достаточно успешными, особенно учитывая тот факт, что Мадриду удалось занять больше таргетируемого объема (3,5-4,5 млрд евро). Кроме того, как видно из диаграммы 1, наблюдается дальнейшее снижение доходности испанских госбумаг на аукционах, начало которому положило принятое в сентябре решение ЕЦБ о выкупе суверенных долгов на вторичном рынке (операции ОМТ).

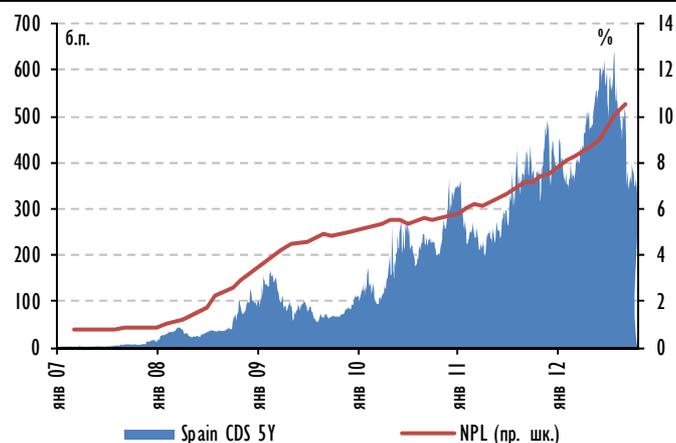
В четверг также ЦБ Испании опубликовал данные по просроченным кредитам за август. Объем кредитов, просрочка по которым превышает 90 дней (NPL), вырос до 10,5% от общего объема кредитов с 10,1% месяцем ранее. Как видно из диаграммы 2, корреляция испанского 5-летнего CDS спреда и объема NPL присутствует с начала 2008 г., задолго до начавшегося с Греции долгового кризиса в еврозоне, что говорит о несколько иной причине проблем Мадрида. Собственно, напряженность в банковском секторе, вызванная лопнувшим в конце 2007 г. «пузырем» на рынке недвижимости, вкупе с бюджетными проблемами регионов, и сделали Испанию наиболее вероятным очередным кандидатом на суверенный bailout.

Диаграмма 1. Итоги аукционов по 10-летним гособлигациям Испании



Источник: Bloomberg

Диаграмма 2. NPL испанских банков и 5-летний CDS спред Испании



Источник: Bloomberg

Мы полагаем, что, несмотря на наблюдаемое в ходе последних аукционов улучшение условий заимствований для Испании, страна все же обратится за помощью к ЕС, учитывая сохраняющуюся напряженную ситуацию в экономике, частным проявлением которой является рост NPL. Кроме того, на рынке активно циркулируют слухи о якобы активно подготавливаемых условиях bailout. Вероятно, что и само по себе падение доходностей испанских госбумаг вызвано закладываемыми инвесторами ожиданиями выхода ЕЦБ на вторичный рынок госдолга Испании, которое возможно только после официального обращения последней за финподдержкой.

Помимо Испании успешное размещение суверенных бумаг завершила накануне и Италия. На фоне ослабления опасений за дальнейшую судьбу зоны евро после сентябрьских заявлений ЕЦБ Риму удалось установить

рекорд объема заимствований в Европе – 18 млрд евро в виде 4-летних облигаций, доходность по которым привязана к ИПЦ, с купоном 2,55%. По словам властей страны, столь успешный аукцион позволит им практически полностью закрыть потребность в финансировании на остаток текущего года, оцениваемую в 20 млрд евро.

Алексей Тодоров
Alexey.Todorov@gazprombank.ru
+7 (495) 287 63 18

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

Сбербанк
S&P/Moody's/Fitch

–/Baa1/BBB

Сбербанк разместил 10-летние субординированные евробонды

Вчера Сбербанк собрал книгу заявок в рамках размещения 10-летних субординированных евробондов объемом 2,0 млрд долл. Первоначально ориентир доходности по бумаге был заявлен «в районе 5,5% годовых», в ходе бук-билдинга он был пересмотрен до уровня «в районе 5,25% годовых», итоговая ставка купона составила 5,125%.

Мы обращаем внимание на то, что финальные уровни доходности по субординированным SBERRU 22 предполагают номинальную премию к старшей бумаге SBERRU 22 в 71 б.п. (в терминах Z-спреда – 62 б.п.) при справедливом, по нашему мнению, значении показателя в диапазоне 50–75 б.п. Таким образом, потенциал опережающего рынка ценового роста бумаги на вторичном рынке представляется не слишком существенным; насколько нам известно, вчера вечером на «сером» рынке бумага торговалась около 100,125% от номинала.

Притом что абсолютный уровень доходности по SBERRU 22 SUB (5,125%) выглядит низким, интересно заметить, что по Z-спредам бумага все равно предлагает премию ко многим сопоставимым инструментам из Emerging Markets – даже несмотря на более высокие ожидаемые рейтинги выпуска Сбербанка.

Z-спреды выборочных выпусков субординированных долларовых еврооблигаций банков Emerging Markets с погашением в 2022 году

Выпуск	Страна	ISIN	Рейтинг эмиссии	Дюрация (лет)	Z-спред, б.п.	Объем, млн долл.
VTB 22	Россия	XS0842078536	BBB- / Baa2e / BBB-e	7,4	463	1 500
Isbank 22	Турция	XS0847042024	– / Ba2 / BB+	7,4	430	1 000
Banco do Estado do Rio Grande 22	Бразилия	USP12445AA33	– / Ba1 / BB-	7,0	374	500
Banco BTG Pactual 22	Бразилия	USP07790AD31	– / Ba1 / BB	7,7	342	800
Sberbank 22	Россия	XS0848530977	– / Baa1e / BBB-e	7,7	341	2 000
Banco Davivienda 22	Колумбия	USP0918ZAX44	– / Ba1 / BB+	7,5	330	500
BBVA Bancomer 22	Мексика	USP16259AH99	– / A3 / BBB	7,5	326	1 000
Itau Unibanco 22	Бразилия	US46556MAH51	– / Baa2 / BBB	7,7	289	1 375
Banco do Brasil 22	Бразилия	USG07402DN01	– / Baa1 / BBB	7,3	275	1 500
Bancolombia 22	Колумбия	US05968LAN50	– / Baa3 / BBB-	7,9	265	1 200

Источник: Bloomberg, Газпромбанк

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

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

В 2013 г. Банк России переходит к плавающим ставкам по операциям предоставления ликвидности на срок более 1 месяца

Новость. Зампред Банка России С. Швецов сообщил, что регулятор в 2013 г. перейдет к практике предоставления ликвидности на срок более 1 месяца на основе плавающих процентных ставок. Длинные ставки будут привязаны к RUONIA, а фиксированные сохранятся по коротким операциям ЦБ. Плавающие ставки планируется ввести по операциям РЕПО, валютным свопам и кредитам под нерыночные активы или поручительства.

Комментарий. Регулятор ожидает, что переход к плавающим ставкам позволит нарастить длинный долг банков в несколько раз. На наш

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



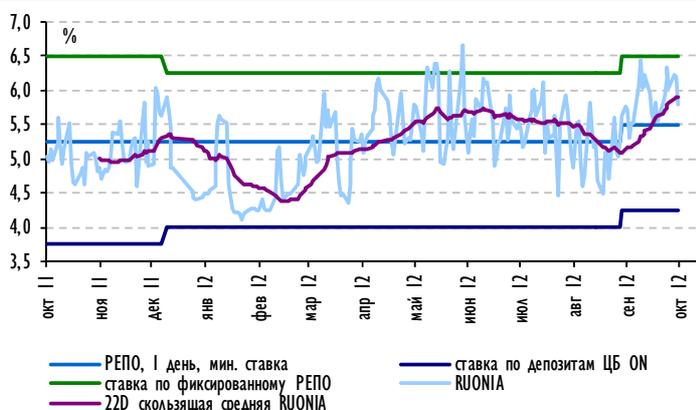
Источник: Bloomberg

взгляд, переход к плавающим ставкам на основе RUONIA будет способствовать более равномерному распределению ликвидности в банковской системе. Те банки, которые не могли себе позволить рефинансирование на основе дорогих инструментов, теперь смогут обратиться к длинным кредитам в периоды относительно благоприятной конъюнктуры денежного рынка. Данный инструмент будет также полезен в тех случаях, когда ЦБ сокращает предложение ликвидности по операциям на открытом рынке (1-7 дневное РЕПО).

Механизм рефинансирования по плавающим ставкам включает в себя фиксированную маржу, размер которой будет определяться регулятором. Мы полагаем, что размер маржи логично определить, исходя из спреда текущей ставки рефинансирования (8,25%) и некоторого среднего уровня RUONIA. Если отталкиваться от 22-дневной скользящей средней по RUONIA (5,90%), то для обеспеченных кредитов сроком до 90 дней необходимо установить маржу в размере 135 б.п., для кредитов до 180 дней – 185 б.п., а для кредитов до года – 235 б.п. Трехмесячное РЕПО в этом случае должно стоить RUONIA+110 б.п. Однако если регулятор намерен сделать длинные деньги более доступными, реальная величина маржи должна быть существенно ниже.

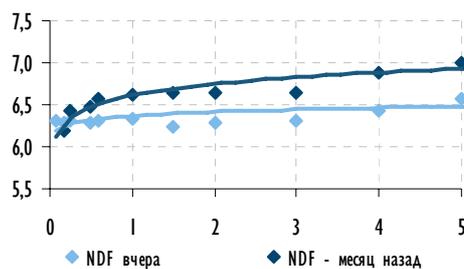
В целом мы считаем нововведение ЦБ позитивной новостью для рынка, новый механизм позволит улучшить ситуацию с ликвидностью, хотя и несет в себе определенные риски, связанные с факторами, оказывающими повышательное давление на ставку RUONIA (девальвационные ожидания, недостаточное предложение денег на аукционах ЦБ, высокий бюджетный профицит). В интересах хеджирования указанных рисков мы ожидаем увеличения спроса на процентные свопы.

Процентные ставки ЦБ и RUONIA



Источник: ЦБ РФ, Газпромбанк

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



Источник: Bloomberg

Справочно. RUONIA представляет собой взвешенную ставку однодневных рублевых кредитов (депозитов) и отражает оценку стоимости необеспеченного рублевого заимствования на условиях «overnight» стандартным заемщиком из числа российских банков с минимальным кредитным риском. В список RUONIA входят не менее 25 и не более 35 ведущих банков.

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

Денежный рынок: ставки пошли на убыль

► Чистая ликвидная позиция сократилась на 11,4 млрд руб.

Остатки на корсчетах и депозитах по состоянию на 19 октября опустились на 27,6 млрд руб. (до 992,3 млрд руб.). Совокупная задолженность банков перед ЦБ и Федеральным казначейством уменьшилась на 16,2 млрд руб. до 2,77 трлн руб. В итоге чистая ликвидная позиция сократилась на 11,4 млрд руб. до минус 1,78 трлн руб.

▶ **Операции рефинансирования: предложение регулятора было избыточным**

Вчера Банк России предложил 160,0 млрд руб. на аукционе 1-дневного РЕПО (-10,0 млрд руб. относительно предыдущего дня). Спрос со стороны участников, однако, был на 20,0% ниже. Объем заключенных сделок составил 127,5 млрд руб., средневзвешенная ставка по основной сессии торгов – 5,65% (-5 б.п. к уровню среды).

Росказна разместила на банковские депозиты 15,8 млрд руб. (при лимите в 37,0 млрд руб.) на 91 день по средневзвешенной ставке 7,20%.

▶ **Ставки междилерского РЕПО снизились на 18 б.п.**

Однодневные ставки междилерского РЕПО снизились на 18 б.п. до 6,12%. Оборот торгов составил 84,4 млрд руб., что на 2,5 млрд руб. меньше, чем днем ранее.

В понедельник наступает предельный срок уплаты 1/3 НДС за ЗК12, однако учитывая, что уровень остатков на корсчетах и депозитах (992,3 млрд руб.) является относительно высоким, а предложение регулятора вполне достаточно для удовлетворения потребностей участников рынка, серьезного роста ставок может и не случиться.

▶ **Валютный рынок: укрепление рубля остановилось**

Похоже, рубль сделал паузу в процессе укрепления. Этому способствовало ухудшение глобального аппетита к риску, слабые данные по рынку труда в США, падение нефтяных котировок.

Доллар США на российском рынке подорожал на 0,04 руб. до 30,77 руб., евро подешевел на 0,07 руб. до 40,31 руб. В итоге бивалютная корзина мало изменилась – 35,06 руб. (-0,01 руб.). 1-6M ставки NDF потеряли 2-3 б.п., 9-12M снижались на 4-5 б.п.

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

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Евраз
S&P/Moody's/Fitch

B+/Ba3/BB-

Евраз: нейтральные операционные результаты за ЗК12, евробонды привлекательны

Новость. Евраз вчера опубликовал операционные результаты за ЗК12 – в целом нейтральные с точки зрения кредитного профиля. Длинные выпуски еврооблигаций компании по-прежнему выглядят дешево с точки зрения relative value (относительно кривой Северстали): спред EVRAZ 18 к CHMFRU 17 составляет порядка 130 б.п., справедливый уровень – 50-75 б.п.

Евраз: операционные результаты за ЗК12, тыс. тонн

	ЗК12	2К12	в/кв	ЗК11	г/г
Выплавка стали	3 909	4 035	-3%	4 024	0%
Прокат	3 658	3 594	2%	3 697	-3%
Полуфабрикаты	979	803	22%	793	1%
Строительный прокат	1 345	1 249	8%	1 351	-8%
ж/д прокат	392	500	-22%	517	-3%
Плоский прокат	569	648	-12%	609	6%
Трубная продукция	219	211	4%	238	-11%
Россия					
Выплавка стали	2 931	2 819	4%	2 909	-3%
Прокат	2 721	2 574	6%	2 639	-2%
Полуфабрикаты	1 122	949	18%	915	4%
Строительный прокат	1 127	1 037	9%	1 089	-5%
ж/д прокат	277	366	-24%	396	-8%
Плоский прокат	74	84	-12%	102	-18%

Источник: данные компании,

Комментарий: Производство стали в отчетном квартале сократилось на 3% в основном из-за снижения объемов на комбинатах в Чехии и в Южной Африке (малозначительны с точки зрения вклада в EBITDA). При этом производство проката выросло на 2% кв/кв, главным образом за счет выпуска полуфабрикатов (+22% кв/кв). В 3К12 Евраз увеличил отгрузки полуфабрикатов на рынок, снизив объем поставок на американские и европейские заводы (компания не показывает объемы «переката» в производственной статистике). Кроме того, на 8% кв/кв увеличился выпуск строительного проката (+9% по российскому сегменту бизнеса), что, на наш взгляд, должно сгладить эффект от роста низкомаржинальных полуфабрикатов в структуре отгрузки на рентабельность бизнеса. В добывающем сегменте отметим рост добычи коксующегося угля – на 20% кв/кв.

Цены на полуфабрикаты в России снизились на 13% кв/кв, на сортовой прокат – остались неизменными. В Европе и США стальная продукция подешевела в пределах 5-10% кв/кв.

В целом мы расцениваем операционные результаты в целом как нейтральные.

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)

НАМК
S&P/Moody's/Fitch

BBB-/Baa3/BBB-

НАМК: операционные результаты за 3К12

Новость. НАМК опубликовал нейтральные производственные результаты, подтвердив прогноз по производству стали на 2012 г. Евробонд NLMKRU 19 (YTM 4,81%, Z-спред 355 б.п.) вчера торговался с премией около 100 б.п. по Z-спреду к кривым нефтегазовых компаний с рейтингами investment grade (Газпром/Лукойл), что, на наш взгляд, близко к справедливым уровням.

Комментарий: Производство стали в 3К12 по группе снизилось на 2%, составив 3,8 млн т. Загрузка сталеплавильных мощностей составила 96%, в том числе на основной производственной площадке в Липецке – свыше 99%, на компаниях сортового дивизиона – 86% (+1 п.п.), на компаниях зарубежных дивизионов – около 77% (-12 п.п.). Низкая загрузка на зарубежных площадках несколько разочаровывает, однако не является сюрпризом ввиду относительной слабости европейского рынка.

НАМК: операционные результаты за 3К12, млн тонн

	3К12	2К12	кв/кв	3К11	г/г
Производство стали	3,768	3,843	-1,9%	2,894	30,2%
Реализация:					
Металлопродукция, всего	3,826	3,818	0,2%	3,393	12,8%
Полуфабрикаты	0,977	0,858	14%	0,561	74,2%
Листовой прокат	2,185	2,348	-6,9%	2,224	-1,7%
Сортовой прокат	0,457	0,471	-2,9%	0,369	23,9%
Продукция высокой добавленной стоимости	33%	36%	-3 п.п.	39%	-6 п.п.

Источник: данные компания,

На фоне снижения производства стали продажи группы НАМК сохранились на уровне предыдущего квартала и составили 3,8 млн т (+0,2% кв/кв). Компания увеличила продажи готового проката на внутреннем рынке до 1,283 млн т (+5% кв/кв), что также позитивно. Доля продаж в России выросла до 34% (+2 п.п.). Отметим, что на фоне снижения спроса на плоский прокат на экспортных направлениях НАМК нарастил продажи полуфабрикатов, спрос на которые оставался стабильным. Соответственно, структура продаж ухудшилась.



В 4К12 производство стали ожидается менеджментом на уровне 3,8 млн т, что соответствует 3К12. За 12 месяцев 2012 года прогноз по производству стали остается неизменным на уровне 15 млн т.

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)

КБ «Восточный экспресс»
S&P/Moody's/Fitch

–/B1/–

КБ «Восточный экспресс» привлек 4,6 млрд руб. в рамках допэмиссии акций

Новость. Вчера КБ «Восточный» объявил о завершении размещения допэмиссии акций по открытой подписке. В ходе сделки банк привлек 4,6 млрд руб., прочие детали не сообщаются.

Комментарий. Хотя данная сделка была ожидаема, она воспринимается нами позитивно. Темпы роста активов банка остаются высокими (+40% до 203,5 млрд руб. для валового показателя по РСБУ за 9М12), как и потребность в капитале. На 01.10.2012 г. объем собственных средств (капитала) банка составил 20,5 млрд руб., норматив Н1 – 10,7%; исходя из этих цифр, вклад средств новой эмиссии в показатель достаточности капитала организации можно оценить в 2,4 п.п.

Короткие высокодоходные облигации КБ Восточный БО-4 (УТР 10,8% @ август 2013 г.) и КБ Восточный БО-2 (УТР 11,1% @ март 2014 г.) по-прежнему котируются на уровнях, привлекательных для покупки.

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.
19.10.12	Возврат Федеральному Казначейству средств с депозитов	17 500
22.10.12	Оферта МКБ БО-4 Уплата 1/3 НДС за 2-й квартал 2012 г.	5 000
23.10.12	Оферта Крайинвестбанк БО-1	1 500
24.10.12	Оферта Татфондбанк БО-2 Купонные выплаты по ОФЗ	2 000 4 502
25.10.12	Уплата акцизов, НДС	
29.10.12	Уплата налога на прибыль	

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
25.10-10.11.12	Магнит: финансовые результаты по МСФО	9M12
30.10.12	ТНК-ВР: финансовые результаты по МСФО	3K12
октябрь	Норильский никель: финансовые результаты по МСФО	1P12
конец октября	Eurasia Drilling Co.: финансовые результаты по US GAAP	3K12
начало ноября	Газпром: финансовые результаты по МСФО	2K12
начало ноября	Газпром нефть: финансовые результаты по МСФО	3K12
05.11-08.11.12	НАМК: финансовые результаты по US GAAP	3K12
15.11.12	НОВАТЭК: финансовые результаты по МСФО	3K12
15.11.12	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	9M12 и 3K12
20.11.12	МТС: финансовые результаты по US GAAP	3K12
21.11.12	Alliance oil: финансовые результаты по МСФО	3K12
25.11.12	Лукойл: финансовые результаты по US GAAP	3K12
28.11.12	Черкизово: финансовые результаты по US GAAP	9M12
середина ноября	Мечел: финансовые результаты по US GAAP	9M12 и 3K12
ноябрь	Акрон: финансовые результаты по МСФО	3K12
конец ноября	Транснефть: финансовые результаты по МСФО	3K12
конец ноября	ТМК: финансовые результаты по МСФО	9M12 и 3K12
начало декабря	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	3K12
14.12.12	Татнефть: финансовые результаты по US GAAP	3K12
середина декабря	ММК: финансовые результаты по МСФО	9M12 и 3K12
декабрь	НМТП: финансовые результаты по МСФО	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

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

Артем Белобров

+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.