

Ежедневный обзор долговых рынков от 1 апреля 2011 г.

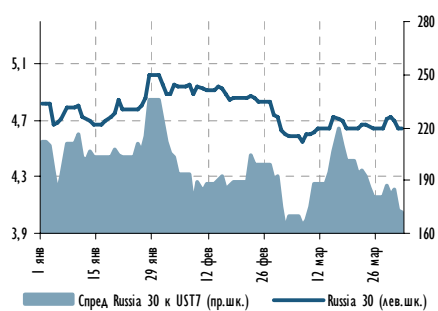


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	День	к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,416	▲ 0,2%	5,8%	
USD/RUB	28,42	▼ -0,2%	-6,9%	
Корзина валют/RUB	33,72	▼ -0,3%	-4,1%	
Денежный рынок				
Корсчета, млрд руб.	610,1	▲ 36,7	-278,2	
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	682,3	▲ 109,7	112,8	
MOSPRIME o/n	3,2	▲ 0,0	1,4	
3M-MOSPRIME	4,0	▼ 0,0	-0,1	
3M-LIBOR	0,30	▼ 0,0	0,0	
Долговой рынок				
UST-2	0,83	▲ 0,0	0,2	
UST-10	3,47	▲ 0,0	0,2	
Russia 30	4,65	▼ 0,0	-0,2	
Russia 5Y CDS	128	▼ -0,2	-17,3	
EMBI+	261	▲ 1	13	
EMBI+ Russia	165	▼ -3	-34	
Товарный рынок				
Urals, долл./барр.	113,47	▲ 1,9%	23,3%	
Золото, долл./унц.	1432,3	▲ 0,7%	0,8%	
Фондовый рынок				
PTS	2 044	▲ 0,4%	15,5%	
Dow Jones	12 320	▼ -0,3%	6,4%	
Nikkei	9 798	▲ 0,4%	-4,2%	

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ **Рынок российских еврооблигаций** сохраняет оптимизм. Котировки Russia30 подросли примерно на 1/8 п. п. до 116,625%. Пропорциональный рост показали корпоративные бумаги, повышенным спросом вновь пользовались долги Вымпелкома (см. Темы российского рынка).
- ▶ 5-летний CDS спред на Россию по-прежнему держится в районе 130 б. п.
- ▶ Сегодня главное событие дня – данные по рынку труда США, тем не менее мы не думаем, что они могут изменить отношение инвесторов к российскому рынку в худшую сторону.
- ▶ **Рублевый долговой рынок.** Предсказуемый рост в ОФЗ (+20–50 б. п.) и корпоративных облигациях первого-второго эшелонов (+10–15 б. п.) на волне отсеченного спроса после аукциона ОФЗ и ожидании пенсионных денег.
- ▶ Офшорные ставки сохраняют стабильность. Вчера были видны попытки «продать» кривую CCS/NDF на 5–10 б. п. вниз, однако сегодня с утра годовой NDF по-прежнему показывает рублевую ставку чуть выше 4,20%, 5-летний контракт – около 4,35%. Очень похоже, что это локальное дно.
- ▶ Курс рубля вновь начал укрепляться на фоне возобновления роста цен на нефть и, возможно, пересмотра в меньшую сторону объема целевых валютных интервенций ЦБ с началом нового месяца. Сегодня с утра корзина держится в районе отметки 33,70 RUB/Вкт. Дальнейший рост рубля, на наш взгляд, вероятен.

ТЕМЫ ГЛОБАЛЬНОГО РЫНКА

- ▶ Без перемен в преддверии Payrolls
- ▶ Доходность UST стабильна, но «ястребы» из ФРС продолжают наступление
- ▶ Европейская сага продолжается

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

- ▶ Евробонды Вымпелкома заметили, выпуск VIP2018 отстал

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Банки неплохо укомплектованы ликвидными активами

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- ▶ Евраз (В+/В1/В+): результаты за 2010 г. по МСФО подтверждают улучшение кредитного профиля. «На горизонте» – повышение рейтингов
- ▶ Отчетность МРК и Ростелекома за 2010 г. по МСФО: первое представление о финансовых показателях объединенной компании

НОВОСТЬ ОДНОЙ СТРОКОЙ

Moody's подтвердило кредитный рейтинг ОАО «ТрансКонтейнер» на уровне **Ba2** с негативным прогнозом

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ Данные по рынку труда США за март



Без перемен в преддверии Payrolls

Еще один день прошел без ярко выраженных тенденций на глобальных рынках. Главное, что стоит отметить, это по-прежнему сильный аппетит инвесторов к риску и возобновление роста цен на нефть (WTI – 107 долл./барр., Brent – 117 долл.). В такой ситуации шансов на негативную динамику стоимости российских активов немного.

В остальном ситуация остается спокойной в преддверии сегодняшней публикации данных по рынку труда США. Фондовые индексы демонстрируют разнонаправленную динамику, евро немного подрос на ожиданиях повышения ставки ЕЦБ 7 апреля, но затем скорректировался вниз до 1,417 долл.

Стоит отметить, что консенсус-прогноз по мартовским Payrolls составляет 190 тыс. и по версии Bloomberg, и по версии Reuters, однако, судя по комментариям в СМИ, рынок готов и к более высоким цифрам, поэтому рост числа рабочих мест должен серьезно превысить 200 тыс., чтобы это стало приятным сюрпризом для инвесторов.

Доходность UST стабильна, но «ястребы» из ФРС продолжают наступление

Ставка UST10 продолжает колебаться между отметками 3,40% и 3,50% (3,47% на сегодняшнее утро). Рынок по-прежнему не может определиться с трендом, между тем «ястребы» из ФРС продолжают активно высказываться за скорое сворачивание монетарных стимулов. В частности Reuters со ссылкой на WSJ цитирует Нараяну Кочерлакоту из ФРБ Миннеаполиса (голосует в FOMC), который сказал, что к концу 2011 года ставка ФРС может быть повышена на 3/4 п. п.

В этой связи будет любопытно узнать мнение вице-председателя ФРС Уильяма Дадли, чье выступление ожидается сегодня. а данный момент неясно, насколько под влиянием «ястребов» сместился консенсус FOMC со времени последнего заседания, когда весь комитет в полном составе (включая Кочерлакоту) голосовал за продолжение QE в прежних объемах. Очень похоже, что ближайшее заседание FOMC будет интересным, и мы не исключаем, что будут сюрпризы.

Стоит отметить, что, на наш взгляд, завершение QE уже заложено в котировки US Treasuries (хотя непредсказуемое влияние выпадающего спроса трудно оценить). Куда больше нас беспокоит возможное падение спроса на рискованные активы, которое может последовать за сворачиванием программы количественного смягчения.

Европейская сага продолжается

Между тем европейский кризис продолжает развиваться своим чередом. Вчера результаты стресс-тестов ирландских банков показали, что они нуждаются в дополнительных вливаниях в капитал в размере 24 млрд евро. Как сообщает Reuters, если правительство предоставит банкам эти средства, то долг Ирландии вырастет с нынешних 100% ВВП до 111% ВВП. Поэтому все громче звучат голоса о том, что часть расходов на рекапитализацию придется оплатить держателям долга, причем, возможно, что даже и «старшего».

Из других европейских новостей – ЕЦБ снимает рейтинговые ограничения по залогам, принимаемым от ирландских банков (это сделано на случай дальнейшего снижения рейтингов Ирландии), однако ЕЦБ, вопреки ожиданиям, отказался одобрить специальную программу среднесрочного фондирования для банков Ирландии из-за разногласий в руководстве.

Стоит отметить продолжение расширения кредитных спредов по долгам проблемных европейских стран. В частности, 5-летний CDS-спред на Португалию расширился до уровня 580 б. п., это всего лишь на 64 б. п. меньше, чем спред по ирландскому долгу. В этой связи ожидаемое повышение ставки ЕЦБ может стать последней каплей, которая подтолкнет Португалию к «бэйлауту».

Вся эта ситуация напоминает тикающую бомбу, которая неизвестно когда может «рвануть». Тем не менее рынки пока склонны игнорировать все.



ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

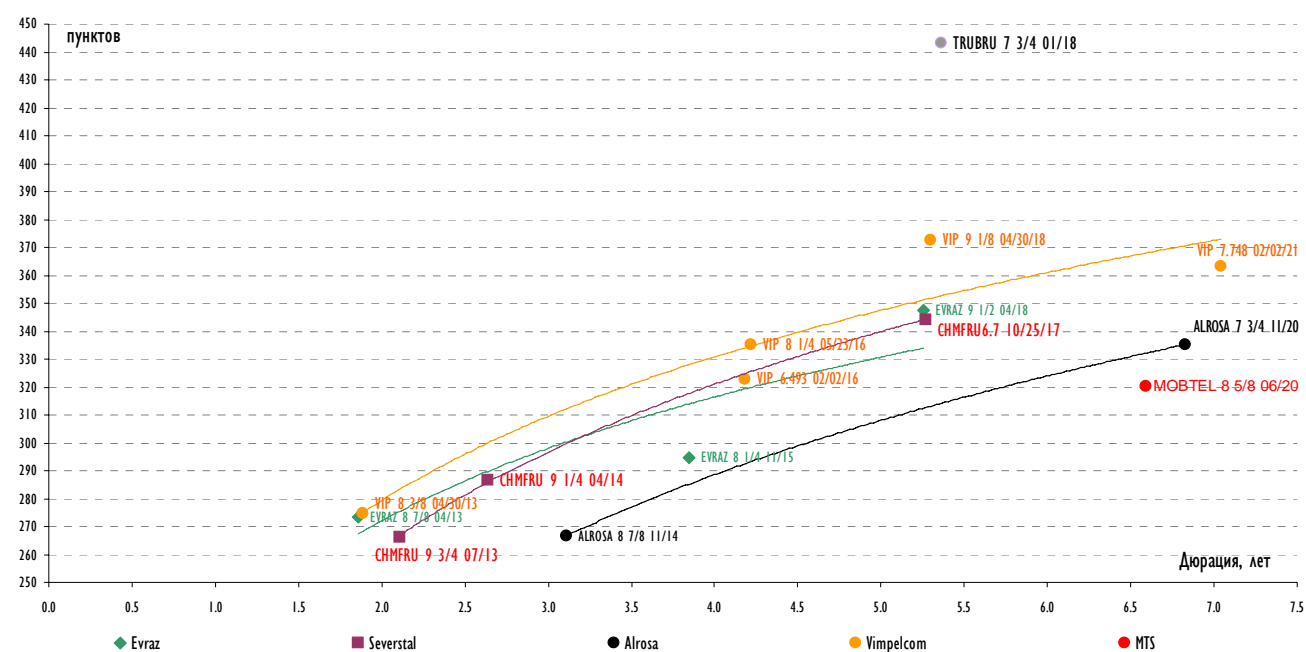
Евробонды Вымпелкома заметили, выпуск VIP2018 отстал

В последние дни наконец-то появился спрос на евробонды Вымпелкома, о недоцененности которых мы пишем уже некоторое время. Кривая доходности еврооблигаций этого эмитента в последние дни начала сокращать спред к долгам Евраза и Северстали. Тем не менее процесс этот идет неравномерно, и выпуск VIP2018, на наш взгляд, на 10–15 б. п. выбивается из общей кривой.

Мы рекомендуем VIP2018 к покупке, полагая, что спреда к металлургическим компаниям быть не должно, однако, помимо этого, выпуск VIP2018 по z-спредам смотрится недооцененным относительно VIP2021.

Из других интересных бумаг нам по-прежнему нравится выпуск TRUBRU2018, которые предлагает спред к Evraz2018 в размере чуть менее 100 б. п. Справедливое значение, на наш взгляд, не больше 50 б. п.

Z-спреды еврооблигаций второго эшелона



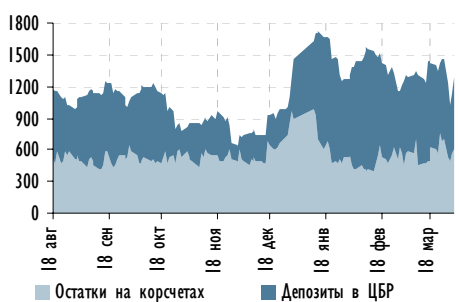
Источник: Bloomberg, Газпромбанк

Павел Пикулев
Pavel.Pikulev@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 26)



МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

Банки неплохо укомплектованы ликвидными активами

Как мы и полагали, ОБР-18 в рамках вчерашнего аукциона разошлись как горячие пирожки: спрос по номиналу составил 28,1 млрд руб. при объеме предложения в 25,0 млрд руб. В результате заявки в объеме 24,3 млрд руб. по номиналу были удовлетворены, а выручка в рамках аукциона составила 24,1 млрд руб. Расчеты будут завершены сегодня, однако это вряд ли окажет давление на состояние чистой ликвидной позиции банковского сектора.

Сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ по состоянию на утро пятницы составила чуть менее 1,4 трлн руб. С сегодняшнего дня вступает в силу решение ЦБ о повышении нормативов обязательного резервирования, однако, по нашим оценкам, это приведет к оттоку ликвидности не более чем в 40 млрд руб.

Стоимость заимствования для банков первого круга на рынке МБК в четверг не претерпела каких-либо значимых изменений. Диапазон колебаний ставки по кредитам о/п составил 2,5–3,3%, а сегодня утром банки выставляют котировки на уровне 3,15–3,25%, однако причины для перманентного повышения границ диапазона отсутствуют.

Анна Богдюкевич
Anna.Bogdyukovich@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00, доб. 54085

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Евраз
S&P/Moody's/Fitch W+ / B1 / B+

Евраз: результаты за 2010 г. по МСФО подтверждают улучшение кредитного профиля. «На горизонте» – повышение рейтингов

Новость: Евраз опубликовал ожидаемо сильные результаты за 2010 год по МСФО. Основные моменты, на которые мы бы хотели обратить внимание:

- ▶ **Восстановление денежных потоков на фоне роста спроса и цен на сталь.** Выручка Евраза в 2010 году увеличилась на 37% на фоне восстановления спроса на сталь в мире – на 23% за счет цен и на 14% за счет возросших объемов реализации. При этом на фоне опережающего роста внутреннего спроса доля поставок на российский рынок в структуре выручки Евраза от внешних покупателей выросла с 30% до 35%, а доля сортового проката увеличилась с 25% до 28%, заместив менее рентабельные полуфабрикаты (вклад в продажи сократился с 23% до 20%). Благодаря улучшениям в структуре продаж, росту цен и достаточно высокой степени вертикальной интеграции норма прибыли EBITDA в целом за прошлый год выросла с 13% до 18%, при этом существенную поддержку общей прибыльности бизнеса оказал более чем 3-кратный рост EBITDA добывающего сегмента (около 40% общего показателя в 2010 г.).
- ▶ **Снижение рентабельности в 4К10.** В 4К10 норма прибыли EBITDA сократилась с 18% в 3К10 (согласно неаудированным данным) до 16% на фоне роста удельных издержек на производство полуфабрикатов на 4–9% к уровню предыдущего квартала. Мы полагаем, что в 2011 г. чувствительность Евраза к росту цен на сырье будет заметно ниже на фоне восстановления объемов добычи угля на собственных шахтах в 4К10 и роста «самообеспеченности» стального производства в России: в 2П10 собственная добыча коксующегося угля без учета поставок с Распадской покрывала 62% внутренних потребностей Евраза (в 1П10 – 54%). Ориентир менеджмента по EBITDA в 1К11 составляет 725–800 млн дол., что на 24–37% выше, чем в 4К10 (ориентир по рентабельности компания не раскрыла). Ранее представители компании давали ориентиры по EBITDA в 2011 г. в диапазоне 3–3,6 млрд дол. (см наш комментарий в ежедневном обзоре долговых рынков от 04 февраля 2011 г.).
- ▶ **Изменение учетной политики.** В прошлом году Евраз опять поменял учетную политику, вновь применив метод оценки некоторых классов основных средств по исторической стоимости. В отчете о прибылях



и убытках изменения довольно существенно увеличили чистую прибыль за предыдущие периоды (2009 г., – см. таблицу с финансовыми показателями), однако не сказались на EBITDA.

- ▶ **Положительный свободный денежный поток...** По итогам года свободный денежный поток Евраза был в «зеленой» зоне (286 млн долл.). Объем капитальных расходов составил около 830 млн долл., что несколько ниже прежних ориентиров компании (950 млн долл.). В 2011 г. Евраз планирует потратить на инвестиции порядка 1,2 млрд долл. Кроме того, Евраз может возобновить выплату дивидендов по итогам 1П11 (за 2010 год дивиденды выплачиваться не планируется). Несмотря на рост расходов, мы полагаем, что компания будет иметь положительный свободный денежный поток и в текущем году, что позволит сократить общий уровень долговой нагрузки: в начале февраля СМИ приводили слова финансового директора Евраза о том, что компания сможет направить на погашение долга в 2011 году 0,4–1 млрд долл. Помимо роста выручки и прибыли поддержку свободному денежному потоку, вероятно, окажет сокращение вложений в оборотный капитал: по оценкам руководства, данным в ходе телефонной конференции, компания ориентируется на дополнительное увеличение в 2011 г. на 200 млн долл., тогда как в 2010 г. инвестиции в оборотный капитал составили почти 1,3 млрд долл. (более половины годовой EBITDA).
- ▶ **... и улучшение кредитных метрик.** В относительном выражении долговая нагрузка компании сократилась с 5,9х по уровню «Чистый долг/EBITDA» в 2009 г. до 3х по итогам прошлого года. По оценкам компании, в 1П11 показатель снизится до 2,4х-2,9х, а среднесрочной перспективе Евраз видит для себя комфортный уровень в 2х. Объем короткого долга Евраза на конец года был меньше 10%: погашения в 2011 и 2012 г. составляют 625 млн долл. и 308 млн долл. соответственно. Довольно существенный объем выплат приходится на 2013–2015 гг.: более 2 млрд долл. ежегодно. Мы не исключаем, что Евраз может рефинансировать часть этих выплат на рынке – однако эту задачу компания вряд ли будет решать в ближайшие 1,5 года.
- ▶ **Возможная продажа доли в Распадской – потенциальный драйвер улучшения кредитного профиля.** В ходе конференц-звонка менеджмент не добавил ничего нового относительно возможной продажи Евразом доли в Распадской. По нашим оценкам, продажа пакета (40%) по рыночной цене принесет Евразу около 2,1 млрд долл. (по котировкам на вчерашнее закрытие). Если предположить, что эти средства будут потом направлены на сокращение долга, показатель «Чистый долг/EBITDA» может снизиться до 2,1х.
- ▶ **Хорошие результаты – повод для позитивных рейтинговых действий?** В целом, учитывая, что ключевые цифры по долгу и прибыли, а также прогнозы на 2011 год, уже озвучивались менеджментом ранее, результаты не добавили ничего существенно нового к общей картине кредитного профиля Евраза. Мы не исключаем, что публикация позитивной отчетности может повлечь позитивные рейтинговые действия в отношении компании. Сейчас рейтинг Евраза имеет позитивный прогноз от Moody's и Fitch, при этом Moody's в пресс-релизе указывало на возможность повышения, если по итогам 2010 года уровень «Чистый долг/EBITDA» будет ниже 3,5х и у агентства будет уверенность, что компания сохранит запас по ковенантам и по итогам 2011 года (уровень долговой нагрузки сократится до 3х по «Долг/EBITDA»).

Комментарий: Мы не думаем, что возможное повышение рейтинга отразится на котировках евробондов Евраза, учитывая что они и так торгуются почти без спреда к выпускам Северстали, имеющей рейтинг категории «Double B» от двух агентств (S&P и Moody's). В то же время рублевые бумаги Евраза по-прежнему сохраняют потенциал снижения доходности с текущих уровней (торгуются без дисконта по доходности к выпускам Мечела, который, на наш взгляд, является более слабым кредитом). Не исключено что позитивные рейтинговые действия приведут к росту лимитов на бумагу, что позволит устранить существующую неэффективность в ценообразовании.



Евраз: основные финансовые показатели по МСФО, 2007–2010 гг., млн долл.

	2007	2008	2009	2009*	2010	г/г
Выручка	12 859	20 380	9 772	9 772	13 394	37%
ЕБИТДА	4 305	6 235	1 237	1 237	2 350	90%
Рентабельность по ЕБИТДА, %	33%	31%	13%	13%	18%	5 п. п.
Операционный денежный поток*	2 602	3 998	1 114	1 112	1 068	-4%
Капитальные вложения	-744	-1 103	-441	-441	-832	89%
Свободный денежный поток	1 858	2 895	673	671	236	—
Всего активов	18 637	19 451	23 424	16 952	17 601	4%
Собственный капитал	5 950	4 672	10 284	5 167	5 751	11%
Совокупный долг	6 756	9 986	7 923	7 923	7 811	-1%
Доля краткосрочного долга, %	31%	39%	25%	25%	9%	-16 п. п.
Денежные средства и эквиваленты	352	930	675	671	683	2%
Показатели долговой нагрузки						
Долг/Капитал, х	1,1	2,1	0,8	1,5	1,4	—
ЕБИТДА/Чистые процентные расходы, х	12	10	2	2	3	—
Чистый долг/ЕБИТДА, х	1,5	1,5	5,9	5,9	3,0	—
Долг/Свободный денежный поток, х	Отр.	3	12	12	33	—

Источник: компания, расчеты Газпромбанка

* в соответствии с изменениями в учетной политике, принятыми в 2010 г.

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

Отчетность МРК и Ростелекома за 2010 г. по МСФО: первое представление о финансовых показателях объединенной компании

Новость: Семь МРК и Ростелеком накануне опубликовали финансовую отчетность за 2010 г. по МСФО, которая позволяет судить о финансовом состоянии объединенной компании. Агрегированная выручка восьми компаний составила 292 млрд руб., или порядка 9,6 млрд долл., что сопоставимо с результатом ОАО «Вымпелком» за прошлый год (выручка Vimpelcom Ltd. выше – на уровне 10,5 млрд долл.). Агрегированный показатель ЕБИТДА составил 89 млрд руб. (2,9 млрд долл.), маржа ЕБИТДА – 30,6%. Совокупная чистая прибыль за 2010 г. достигла 32 млрд руб. Общий долг МРК и Ростелекома на 31 декабря 2010 г. составил 136 млрд руб., чистый долг – 123 млрд руб. Показатель «Чистый Долг/ЕБИТДА» на конец 2010 г. оценивается на уровне 1,4х. Для сравнения: «Чистый долг/ЕБИТДА» МТС по итогам 9М10 был ниже 1х.

Комментарий: Мы отмечаем, что консолидированные показатели выручки, ЕБИТДА и чистой прибыли Ростелекома после присоединения МРК будут несколько отличаться от агрегированных данных за 2010 г. в результате учета внутригрупповых расчетов, а также консолидации показателей приобретенной в 1К11 компании «Национальные Телекоммуникации» (НТК). В то же время в целом финансовые показатели объединенной компании должны быть близки к консолидированным цифрам по МРК и Ростелекому. На первый взгляд, кредитный профиль новой компании выглядит вполне устойчиво: мы полагаем, что Ростелеком при желании сможет рассчитывать на кредитные рейтинги на уровне мобильных операторов связи или, учитывая фактор господдержки, выше – в пределах «ВВ»–«ВВВ».

Согласно официальной информации (пресс-релиз на сайте Ростелекома (<http://www.rt.ru/press/news/detail.php?ID=200081>), предположительно сегодня должно завершиться присоединение региональных компаний к Ростелекому после внесения записи в ЕГРЮЛ о прекращении их деятельности. Как следствие в ближайшее время обращающиеся на рынке облигации МРК будут конвертированы в облигации Ростелекома с аналогичными параметрами. Учитывая высокие купонные ставки и небольшую дюрацию всех оставшихся в рынке бондов МРК, мы не ожидаем какого-либо роста активности в этих бумагах после конвертации и «смены названия» – скорее всего, большинство держателей предпочтут оставить их в портфелях до погашения. В то же время в случае нового предложения долга ориентирами для бондов Ростелекома, на наш взгляд, могли бы стать как кривая МТС, так и бумаги квазигосударственных компаний (ФСК, РЖД).



Основные финансовые показатели МРК и Ростелекома по МСФО за 2010 г., млн руб.

	СЗТ	Центр-телеком	Волга Телеком	ЮТК	УрСИ	Сибирь телеком	Дальсвязь	Ростелеком	Всего
Выручка	28 368	40 639	35 501	23 502	43 105	39 410	18 274	62 967	291 766
<i>Изм. г/г</i>	<i>6,8%</i>	<i>8,9%</i>	<i>8,4%</i>	<i>5,8%</i>	<i>6,7%</i>	<i>3,6%</i>	<i>6,3%</i>	<i>-3,9%</i>	<i>4,2%</i>
ЕБИТДА	8 085	13 899	12 063	7 609	17 272	13 308	5 819	11 343	89 398
<i>Изм. г/г</i>	<i>13,3%</i>	<i>0,8%</i>	<i>-7,4%</i>	<i>-9,4%</i>	<i>18,9%</i>	<i>3,1%</i>	<i>0,9%</i>	<i>-9,0%</i>	<i>1,6%</i>
Чистая прибыль	3 763	6 732	3 900	1 902	7 237	4 248	2 470	1 765	32 017
<i>Изм. г/г</i>	<i>45,2%</i>	<i>14,7%</i>	<i>-6,7%</i>	<i>-15,7%</i>	<i>98,1%</i>	<i>115,2%</i>	<i>-1,9%</i>	<i>-51,9%</i>	<i>19,8%</i>
ЕБИТДА маржа	28,5%	34,2%	34,0%	32,4%	40,1%	33,8%	31,8%	18,0%	30,6%
<i>Изм. г/г</i>	<i>1,6 п. п.</i>	<i>-2,7 п. п.</i>	<i>-5,8 п. п.</i>	<i>-5,4 п. п.</i>	<i>4,1 п. п.</i>	<i>-0,2 п. п.</i>	<i>-1,7 п. п.</i>	<i>-1,0 п. п.</i>	<i>-0,8 п. п.</i>
<i>Маржа по чистой прибыли</i>	<i>13,3%</i>	<i>16,6%</i>	<i>11,0%</i>	<i>8,1%</i>	<i>16,8%</i>	<i>10,8%</i>	<i>13,5%</i>	<i>2,8%</i>	<i>11,0%</i>
Долг	16 732	16 829	18 439	18 400	16 721	16 953	7 025	24 539	135 638
Чистый долг	16 450	16 515	16 118	17 938	16 190	16 542	6 614	16 906	123 273
Долг/ЕБИТДА	2,1	1,2	1,5	2,4	1,0	1,3	1,2	2,2	1,5
Чистый Долг/ЕБИТДА	2,0	1,2	1,3	2,4	0,9	1,2	1,1	1,5	1,4
Стоимость акционерного капитала	32 451	28 766	30 125	11 215	29 772	22 175	11 848	54 819	221 171

Источник: компания, расчеты Газпромбанка

Яков Яковлев
Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru
+7 495 988 24 92Анна Курбатова
Anna.Kurbatova@gazprombank.ru
+7 (495) 913 78 85



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
01.04.2011	Заккрытие книги АИЖК, 18 Возврат банкам средств с депозитов в ЦБР	7 000
04.04.2011	Оферта МБРР, 2	3 000
05.04.2011	Размещение АИЖК, 18	7 000
06.04.2011	Аукцион 7-летних ОФЗ Возврат ЦБР недельных ломбардных кредитов Возврат Фонду ЖКХ средств с депозитов	20 000 5 500
07.04.2011	Оферта Банк Зенит БО-1	5 000
08.04.2011	Заккрытие книги Иркутскэнерго БО-1 Возврат банкам средств с депозитов в ЦБР	3 000
12.04.2011	Размещение Иркутскэнерго БО-1 Заккрытие книги Первобанк БО-2	3 000 1 500
13.04.2011	Заккрытие книги ВЭБ-Лизинг, 3 и ВЭБ-Лизинг, 4 Аукцион 3-летних ОФЗ Возврат ЦБР 3-месячных ломбардных кредитов	10 000 20 000
15.04.2011	Погашение ОБР-17 Заккрытие книги Крайинвестбанк БО-1 Уплата страховых взносов в фонды Возврат банкам средств с депозитов в ЦБР	36 700 1 500
19.04.2011	Погашение Московская область, 25006 Погашение Ярославская область, 34006	12 000 2 000
20.04.2011	Аукцион 5-летних ОФЗ Уплата 1/3 НДС за 1-й квартал 2011 г.	20 000
21.04.2011	Погашение ЕБРР, 2 Погашение Связь-Банк, 1	5 000 2 000
22.04.2011	Оферта Объединенные кондитеры-Финанс, 2 Возврат банкам средств с депозитов в ЦБР	3 000
25.04.2011	Оферта Газпром нефть, 4 Оферта Мой Банк, 5 Уплата акцизов, НДС	10 000 5 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
01.04.2011	ТМК: финансовые результаты по МСФО	2010 г.
07.04.2011	ММК: финансовые результаты по МСФО	4К10 и 2010 г.
07-15.04.2011	МДМ Банк: финансовые результаты по МСФО	4К10 и 2010 г.
11.04.2011	Альфа-Банк: финансовые результаты по МСФО	2010 г.
13.04.2011	Распадская: финансовые результаты по МСФО	2010 г.
27.04.2011	ТНК-ВР: финансовые результаты по US GAAP	1К11
29.04.2011	Газпром: финансовые результаты по МСФО	4К10 и 2010 г.
29.04.2011	Татнефть: финансовые результаты по US GAAP	2010 г.
апрель	Башнефть: финансовые результаты по US GAAP	2010 г.
апрель	МТС: финансовые результаты по US GAAP	4К10 и 2010 г.

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



Газпромбанк

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

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

Андрей Богданов
начальник департамента
+7 (495) 988 23 44
Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru

Управление анализа фондового рынка

Стратегия на фондовом рынке

Андрей Богданов
Анна Богдюкевич
+7 (495) 983 18 00 доб. 54085

Металлургия

Сергей Канин
+7 (495) 988 24 06

Химическая промышленность

Алексей Астапов
+7 (495) 428 49 33

Редакторская группа

Татьяна Курносенко
+7 (495) 983 18 00 доб. 54084

Банковский сектор

Андрей Клапко
+7 (495) 983 18 00 доб. 21401

Макроэкономика

Анна Богдюкевич
+7 (495) 983 18 00 доб. 54085

Транспорт и машиностроение

Алексей Астапов
+7 (495) 428 49 33

Юлия Мельникова

+7 (495) 980 43 81

Нефть и газ

Иван Хромушин
+7 (495) 980 43 89
Александр Назаров
+7 (495) 983 18 00 доб. 21476

Электроэнергетика

Дмитрий Котляров
+7 (495) 913 78 26

Телекоммуникации и медиа

Андрей Богданов
+7 (495) 988 23 44
Анна Курбатова
+7 (495) 913 78 85

Управление анализа инструментов с фиксированной доходностью

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

Стратегия

Павел Пикулев
+7 (495) 983 18 00 доб. 2 14 26

Кредитный анализ

Яков Яковлев
+7 (495) 988 24 92
Юрий Тулинов
+7 (495) 983 18 00 доб. 2 14 17

Департамент рынков фондового капитала

Константин Шапшаров
директор
+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

Трейддинг

Денис Войниконис
+7 (495) 983 74 19

Управление рынков фондового капитала

Виталий Зархин
директор
+7 (495) 988 24 48**Алексей Семенов**
директор
+7 (495) 989 91 34

Управление электронной торговли

Максим Малетин
начальник управления
+7 (495) 983 18 59
+8 (800) 200 70 88
broker@gazprombank.ru

Продажи

Александр Лежнин
+7 (495) 988 23 74**Никита Иванов**
+7 (495) 989 91 29**Анна Нифанова**
+7 (495) 983 18 00 доб. 2 14 55

Трейддинг

Денис Филлипов
+7 (495) 428 49 64**Дамир Терентьев**
+7 (495) 983 18 89**Тимур Зубайраев**
+7 (495) 913 78 57

Департамент инструментов долгового рынка

Павел Исаев
начальник департамента
+7 (495) 980 41 34
Pavel.Isaev@gazprombank.ru

Управление рынков заемного капитала

Игорь Ешков
начальник управления
+7 (495) 913 74 44

Управление торговли и продаж долговых инструментов

Андрей Миронов
начальник управления
+7 (495) 428 23 66

Продажи

Илья Ремизов
+7 (495) 988 23 73**Дмитрий Кузнецов**
+7 (495) 428 49 80**Вера Ярышкина**
+7 (495) 980 41 82**Себастьян де Принсак**
+7 (495) 989 91 28**Роберто Пещименти**
+7 (495) 989 91 27

Трейддинг

Елена Капица
+7 (495) 983 18 80**Дмитрий Рябчук**
+7 (495) 719 17 74

Copyright © 2003 — 2011. «Газпромбанк» (Открытое акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Открытого акционерного общества) (далее — ПТБ (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 ПТБ (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 ПТБ (ОАО) и могут изменяться без предупреждения, в том числе в связи с появлением новых корпоративных и рыночных данных. ПТБ (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.