

Ежедневный обзор долговых рынков от 4 апреля 2011 г.

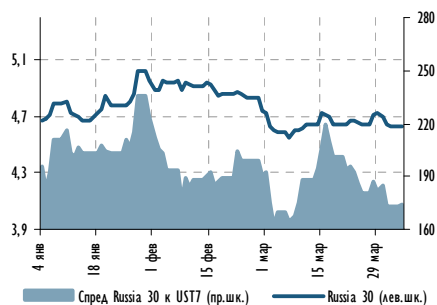


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	День	к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,424	▲ 0,6%	6,4%	
USD/RUB	28,30	▼ -0,4%	-7,3%	
Корзина валют/RUB	33,61	▼ -0,3%	-4,4%	
Денежный рынок				
Корсчета, млрд руб.	596,4	▼ -13,8	-292,0	
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	786,7	▲ 104,3	217,1	
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	0,80	▼ 0,0	0,2	
UST-10	3,44	▼ 0,0	0,1	
Russia 30	4,63	▼ 0,0	-0,2	
Russia 5Y CDS	124	▼ -4,3	-21,7	
EMBI+	258	▼ -3	10	
EMBI+ Russia	164	▼ -1	-35	
Товарный рынок				
Urals, долл./барр.	115,28	▲ 1,6%	25,2%	
Золото, долл./унц.	1428,8	▼ -0,2%	0,6%	
Фондовый рынок				
PTS	2 077	▲ 1,6%	17,3%	
Dow Jones	12 377	▲ 0,5%	6,9%	
Nikkei	9 759	▲ 0,5%	-4,6%	

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.** Происходящее на рынке внешнего долга уже можно назвать полноценным ралли. Повсеместный пересмотр инвесторами ожидаемых цен на нефть в сочетании со стабильными ставками Treasuries приводит к тому, что на рынок российского внешнего долга продолжают притекать новые деньги, стимулируя сокращение кредитных спредов.

► Котировки «Тридцатки» вчера прибавили еще около 1/4 п. п. и на закрытии торгов в Европе стояли выше 117% от номинала. Пятилетний CDS-спред на Россию сузился до 125 б. п.

► В корпоративном сегменте также продолжается фронтальный рост цен (+0,25–0,375 п.п. в среднем). Выпуск VIP2018, о недооцененности которого мы писали в пятницу с утра, вырос на фигуру. Тем не менее этот бонд, на наш взгляд, все еще остается привлекательным (потенциал около 15 б. п. по z-спреду).

► **Рублевый долговой рынок.** Рост цен на рынке рублевого долга также ускорился. В пятницу рынок в длинных ликвидных инструментах открылся еще на 0,2–0,4 п. п. выше по ценам. В частности, новый выпуск ОФЗ26204 достиг отметки 99,90%, 10-й выпуск Газпром нефти достиг 104-й фигуры на офере.

► На рынке офшорных ставок также наблюдалась некоторая тенденция к их снижению, однако динамика была не слишком агрессивна. Ставка по годовому NDF/CCS никак не может преодолеть барьер на уровне 4,20%. Вмененная доходность по 5-летнему контракту консолидируется в районе 6,20%.

► Курс рубля возобновил неторопливое укрепление и сегодня с утра стоит в районе 33,60RUB/Bт.

► Сегодня с утра пока не видно факторов, которые могли бы изменить ситуацию в худшую сторону.

ТЕМЫ ГЛОБАЛЬНОГО РЫНКА

- Инвесторы продолжают фокусироваться на росте
- Американская статистика – ожидаемо лучше ожиданий
- Евро готовится к повышению ставки ЕЦБ, но готова ли Европа?

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Нестрогое ужесточение

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- Группа АСР (–/В2/В) опубликовала отчетность по МСФО за 2010 г.
- ТМК (В/В1/–): сильные результаты по МСФО за 2010 г., ожидаем улучшения кредитного профиля в 2011 г. Спред ТМК-18 к Евраз-18 имеет потенциал сужения

НОВОСТЬ ОДНОЙ СТРОКОЙ

Магнит (–/–/–) рассматривает возможность SPO осенью текущего года (Коммерсант); рекордная инвестиционная программа в 1,8 млрд долл. на 2011 год может быть реализована с меньшим, чем ожидалось (до 2,0x), ростом долговой нагрузки; умеренно позитивно.

Ведомости: до 2014 г. государство должно снизить долю в **Совкомфлоте (–/Ваа3/ВВВ–)** со 100 до 50% +1 акция. 80% доходов от продажи должен получить федеральный бюджет, остальное – компания; ранее речь шла о варианте «50/50». Умеренно негативно.



Инвесторы продолжают фокусироваться на росте

Рисковые активы продолжают пользоваться повышенным спросом со стороны инвесторов, среди которых все больше крепнет убеждение, что американская (а вместе с ней и мировая) экономика встала на траекторию устойчивого роста. Уверенность в этом заставляет фокусироваться на позитивных новостях и игнорировать все остальное. На этом фоне ключевые фондовые индексы, а вместе с ними и цены на нефть, продолжили в пятницу свой рост. Европейские рынки прибавили в пределах 1,5–2,0%, США в среднем – в пределах 0,5%. Котируются WTI приближаются к 109 долл. за барр. Brent – выше 118 долл.

Сегодня с утра конъюнктура для российских рынков выглядит безоблачной.

Американская статистика – ожидаемо лучше ожиданий

Данные по рынку труда США за март оказались лучше консенсуса экономистов, однако, как мы упоминали накануне, рынки были уже готовы к этому позитивному сюрпризу. Число новых рабочих мест в марте оказалось на уровне 230 тыс. (консенсус – 190 тыс.), а безработица – 8,8% (консенсус – 8,9%). Тем не менее, судя по комментариям, которые можно было найти в СМИ накануне, действительным сюрпризом стала бы цифра NFP выше 250 тыс.

Реакция рынков на данные была довольно спокойной. В частности, ставка UST10 вновь не смогла превысить отметку 3,50%, вернувшись к сегодняшнему утру к середине торгового диапазона последних нескольких дней – в районе 3,45%.

Кстати, несмотря на хорошие Payrolls, президент ФРБ Нью-Йорка Уильям Дадли в пятницу заявил, что ФРС все еще далека от исполнения своего двойного мандата поддержания ценовой стабильности и максимальной занятости. Таким образом, его выступление несколько уравновесило недавние резкие комментарии примкнувших к «ястребам» Джеймса Буларда и Нараяны Кочерлакоты.

Похоже, что заседание ФРС 26-27 апреля пройдет интереснее, чем несколько предшествующих. Возможно, какие-то намеки на расстановку сил в FOMC мы найдем в стенограмме его предыдущего заседания, которая будет опубликована сегодня.

Евро готовится к повышению ставки ЕЦБ, но готова ли Европа?

Курс европейской валюты резко вырос в прошлую пятницу (1,422 сегодня с утра) на ожиданиях повышения ставки ЕЦБ по итогам заседания 7 апреля с 1,0% до 1,25%.

Между тем по-прежнему неясно, какое негативное влияние повышение ставки ЕЦБ может оказать на рынки недвижимости проблемных стран ЕС (Греция, Ирландия Португалия, Испания), где существенная часть ипотечных кредитов выдана под плавающую ставку. Также под вопросом то, насколько может пострадать качество кредитных портфелей банков этих стран, которые и без того находятся в очень уязвимой позиции, насколько может вырасти стоимость обслуживания их долга и т. д.

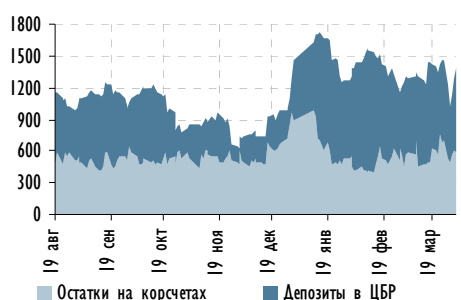
По мере того как экономическое расслоение между сильными и слабыми членами ЕС продолжает нарастать, обостряются противоречия единой для всех стран денежно-кредитной политики ЕЦБ. Так, Bloomberg, ссылаясь на аналитиков Credit Suisse, сегодня написал, что правило Тейлора требует для Германии ставку на уровне 4,5%, а для Португалии, Испании, Ирландии и Греции в среднем нужна ставка минус 4,6%. Мы полагаем, что в условиях столь сильного расслоения у ЕЦБ будут скованы руки для решительных действий.

Мы также полагаем, что в связи с указанными выше тенденциями повышение ставки ЕЦБ – скорее негатив для курса евро, чем позитив. В среднесрочной перспективе ужесточение денежно-кредитной политики ЕЦБ способно обострить все нынешние проблемы еврозоны. Между тем и без того все чаще слышна точка зрения, что на горизонте 3-5 лет реструктуризация долга – это единственная реальная опция для Греции, Ирландии и Португалии.



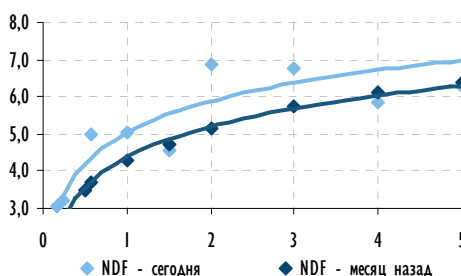
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Нестрогое ужесточение

После кратковременного ухудшения ситуации с ликвидностью в начале прошлой недели (обусловленного завершением периода налоговых выплат), банки смогли полностью восстановить ликвидные активы на своих балансах. К утру понедельника сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ вплотную приблизилась к 1,4 трлн руб. Отметим, что введенное с 1 апреля повышение нормативов отчислений в ФОР не повлияло на объем накопленной в банковской системе ликвидности.

При этом стоимость заимствования в течение прошлой недели колебалась в довольно широком диапазоне (2,0–3,3%), однако итоги аукционов по размещению ОФЗ и ОБР указывают на отсутствие у участников рынка опасений скорого повышения ставок ЦБ. В этой связи в условиях сохраняющегося избытка ликвидности уровень ставок МБК вряд ли претерпит существенные изменения. Сегодня банки выставляют котировки на уровне 2,7–3,15% (ставки по кредитам о/п для банков первого круга).

Предстоящая неделя будет небогатой на события на денежном рынке. Завтра Минфин проведет депозитный аукцион, на котором предложит банкам 55 млрд руб. временно свободных бюджетных средств под 4,3% до конца августа. Однако острой потребности в финансировании, пусть и на сравнительно выгодных условиях, у банков нет, а ЦБ пока не спешит формировать у участников рынка ожидания ужесточения ДКП, в связи с чем спрос в рамках завтрашнего аукциона может оказаться невысоким. В противном случае возобновившаяся активность Минфина по размещению бюджетных средств делает попытки ЦБ изъять часть ликвидности практически тщетными.

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

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Группа АСР
S&P/Moody's/Fitch – / B2 / B

Группа АСР опубликовала отчетность по МСФО за 2010 г.

Новость: Группа АСР опубликовала финансовые результаты за 2010 г. по МСФО. Выручка группы в 2010 г. уменьшилась на -2,1% г/г до 49 950 млн руб., EBITDA снизилась на 43,1% до 8 687 млн руб. Рентабельность по EBITDA составила 17%.

По данным компании, снижение валовой прибыли объясняется следующими факторами:

- ▶ Изменение в продуктовой структуре. В 2010 г. покупателям было передано меньше элитной недвижимости и больше недвижимости массового сегмента. Элитная недвижимость является более высококорентабельным продуктом, чем недвижимость сегмента масс-маркет.
- ▶ Продажа недвижимости по государственным контрактам. В 2010 г. компания передала 148 тыс. кв. м недвижимости массового сегмента по государственным контрактам, подписанным в 2009 г. по средней цене 44 тыс. руб. за кв. м.
- ▶ Низкие цены на строительные материалы. Несмотря на рост объемов продаж строительных материалов в 2010 г., цены на них оставались на низком уровне. Компания повысила цены на большинство продуктов только в 2Г10, однако среднегодовая цена в 2010 г. была ниже, чем в 2009 г.

Дополнительный негативный эффект на EBITDA в размере 523 млн руб. был связан с продажей непрофильных производственных активов в Прибалтике.

В 2010 г. общий финансовый долг компании (без резервов) уменьшился на 7 838 млн руб. до 31 703 млн руб. Показатель «Чистый долг/EBITDA»



по состоянию на 31 декабря 2010 г. составил 3,5х.

Основные банки-партнеры компании, предоставившие ей финансирование в 2010 г., – ВТБ, Внешэкономбанк, Россельхозбанк и Сбербанк.

Комментарий: Основные финансовые результаты компании представлены в таблице:

Основные финансовые показатели ОАО «Группа ЛСР», млн руб., МСФО

	2007	2008	2009	2010	г/г
Выручка	35 838	49 813	51 024	49 950	-2,1%
ЕБИТДА	7 903	12 396	15 261	8 687	-43,1%
<i>Рентабельность по ЕБИТДА</i>	22%	25%	30%	17%	-13 п.п.
Операционный денежный поток	(8 491)	4 373	3 470	(2 375)	–
Капитальные вложения	4 925	9 346	7 543	4 915	-34,8%
Свободный денежный поток	(13 417)	(4 973)	(4 072)	(7 291)	21,0%
Всего активов	94 877	113 899	110 314	106 220	-3,7%
Собственный капитал	42 977	34 973	39 621	53 144	34,1%
Совокупный долг*	24 859	37 769	40 108	32 275	-19,5%
<i>Доля краткосрочного долга</i>	46,3%	50,1%	39,1%	14,1%	-25 п.п.
Денежные средства и эквиваленты	8 654	3 246	2 896	1 327	-54,2%
Основные показатели кредитоспособности					
Долг/Собственный капитал, х	0,58	1,08	1,01	0,61	–
ЕБИТДА/Процентные расходы, х	3,88	3,93	3,29	2,23	–
Чистый долг*/ЕБИТДА, х	2,05	2,78	2,44	3,56	–

*с учетом резервов

Источник: компания, Газпромбанк

Отдельно отметим, что в 2010 г. группа смогла увеличить продажи квартир на рынке (подписание договоров) на 62,9% к уровню 2009 г. до 182 тыс. кв. м. Стоимость подписанных контрактов в 2010 г. выросла на 49,4% к уровню годичной давности до 14,9 млрд руб. При этом отметим, что средняя цена продажи квадратного метра снизилась на 12% (без учета рынка Москвы, на долю которого приходится менее 3,7% от всей стоимости подписанных контрактов), что в целом укладывается в общерыночную тенденцию: рост объемов продаж на фоне стагнирующих цен, за исключением рынка Москвы, где цены несколько выросли (около 10%). В 2011 г. рост цен ожидается на уровне инфляции, негативное давление на динамику будет оказывать дальнейшее усиление конкуренции среди девелоперов.

В целом финансовые показатели Группы ЛСР по МСФО за 2010 г. оказались ниже наших оценок, основанных в первую очередь на данных консенсус-прогноза Bloomberg (см Монитор первичных размещений от 21 марта «ОАО «Группа ЛСР»: проблемы позади?»). Мы оценивали соотношение «Чистый долг/ЕБИТДА» на уровне 2,7х, что отчасти объясняется продажей активов в Прибалтике.

Напомним, что в марте рейтинговое агентство Fitch повысило кредитный рейтинг группы на одну ступень, отметив улучшение ликвидной позиции компании. При этом агентство указало, что показатели долговой нагрузки оказались несколько хуже его агентства. В начале лета 2010 г. агентство Fitch насторожено относилось к способности компании сдержать рост долговой нагрузки и прогнозировало ее рост по итогам 2010 года до 3,1–3,3х. В 2011 г. агентство ожидает роста выручки группы на 6–8%, увеличения рентабельности по ЕБИТДА примерно на 3 п. п. и незначительного снижения показателя долговой нагрузки.

Судя по величине долга на конец декабря 2010 г., группе удалось справиться с этой задачей: в 1П11 осталось погасить порядка 3,2 млрд руб. (включая оферту по облигационному выпуску) и еще около 0,8 млрд руб. – в 2П11. В конце 2010 г. Группа ЛСР получила кредитную линию объемом в 5 млрд руб. на семь лет в банке «ВТБ Северо-Запад» на рефинансирование 113,9 млн евро кредита, предоставленного RBS и HSBC на приобретение технологического оборудования для цементного завода.



Судя по последним решениям, группе удалось заметно улучшить ситуацию с ликвидностью – она возобновила покупки строительных активов, успешно разметила облигационный выпуск объемом 1,5 млрд руб., который, возможно, будет направлен на выплату дивидендов за 2010 г. в размере 15 руб. на акцию, или 1,5 млрд руб. Дивиденды должны быть утверждены на ОСА, назначенном на 7 апреля.

В целом мы расцениваем данные финансовые показатели как нейтральные для рублевых облигаций Группы ЛСР.

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

TMK
S&P/Moody's/Fitch B/B1/-

TMK (B/B1/-): сильные результаты по МСФО за 2010 г., ожидаем улучшения кредитного профиля в 2011 г. Спред TMK-18 к Евраз-18 имеет потенциал сужения

Новость: TMK в пятницу опубликовала сильные результаты за 2010 г. по МСФО. Основные моменты, на которые мы хотели бы обратить внимание, рассмотрены ниже:

- ▶ **Восстановление продаж и рентабельности.** Выручка TMK в прошлом году выросла на 61% до 5,6 млрд дол., EBITDA практически утроилась (942 млн дол.) на фоне 43%-го увеличения объемов продаж и роста цен. Самый впечатляющий рост показал американский сегмент бизнеса: продажи в 2010 г. выросли вдвое. В России наиболее заметно выросли продажи ТБД – на 125% к уровню 2009 г. Изменение структуры продаж в пользу более рентабельных продуктов и рост загрузки мощностей позволили увеличить рентабельность по EBITDA с 9% в 2009 г. до 17%.
- ▶ **Позитивные ожидания по продажам на 2011 год.** TMK планирует увеличить продажи OCTG и линейных труб в России на 7% в текущем году на фоне растущего спроса со стороны нефтегазовых компаний, увеличивающих расходы в разведку и бурение. Продажи североамериканского дивизиона, по ожиданиям менеджмента, вырастут на 10%, а объемы реализации ТБД будут «выше 700 тыс. т» (что соответствует объему продаж в 2010 г.). В ходе телеконференции руководство компании уточнило, что объемы продаж ТБД могут оказаться выше, когда будут официально объявлены некоторые крупные проекты по строительству трубопроводов в СНГ. В 1K11 TMK продала 1,076 млн т труб (-3% кв/кв), в том числе 214 тыс. т ТБД (-5% кв/кв).
- ▶ **Рост цен на сталь: влияние на рентабельность будет умеренным.** В 1K11 TMK столкнулась с существенным ростом цен на сырье: цены на лом и горячекатаный лист в России, по оценкам компании, выросли на 20–30% к уровню 4K10, спотовые цены на лом и горячекатаный лист в США – на 25–34% (по данным Bloomberg). Вслед за ростом стоимости металла компания увеличила цены на трубную продукцию на 10–15%. TMK ожидает негативного влияния на рентабельность в 1K11 (компания перейдет на квартальную отчетность в текущем году), в то же время уже в 2K11 рентабельность по EBITDA вернется на уровень 4K10 (около 18%), а в 3–4K11 компания не исключает снижения цен на сталь с текущих уровней. В абсолютном выражении EBITDA в 1K11 составит порядка 290 млн дол. (столько же, сколько и в 4K10), что в целом укладывается в рамки текущего прогноза Bloomberg по EBITDA на 2011 год – порядка 1,2 млн дол.
- ▶ **Свободный денежный поток должен вернуться в положительную зону в 2011 г.** Свободный денежный поток TMK по итогам года был отрицательным: -271 млн дол. Мы ожидаем, что ситуация изменится в текущем году. В 2010 г. компания вложила существенный объем средств в оборотный капитал (более 500 млн дол., или порядка 60% годовой EBITDA), чтобы нарастить выпуск. В то же время в 2011 г. руководство компании не ожидает существенного роста оборотного капитала с текущих уровней. Кроме того, стоимость долга, вероятно, должна снизиться на фоне довольно активного рефинансирования кредитного портфеля в 4K10-1K11. Объем капитальных вложений в 2011 г., по прогнозам компании, составит около 300 млн дол. Мы полагаем, что, несмотря на заявленные планы возобновить выплату

дивидендов, ТМК будет иметь возможность гасить долг из собственного денежного потока: по словам представителя компании, долг в текущем году может сократиться на 200–300 млн долл. с 3,9 млн долл. на конец 2010 г. Как следствие, соотношение «Долг/ЕБИТДА», по нашим оценкам, может сократиться с 4,1х до 3х.

Помимо собственных средств, ТМК не исключает, что источником для снижения долговой нагрузки могут стать средства от размещения акций (SPO). В то же время выход на рынок акционерного капитала будет зависеть от рыночных условий, которые пока не устраивают компанию.

Комментарий: В целом фактические результаты и прогнозы руководства, на наш взгляд, позволяют рассчитывать на улучшение кредитного профиля ТМК в текущем году. В долгосрочной перспективе выход на положительный свободный денежный поток и сокращение долга, вероятно, привлекут внимание рейтинговых агентств. Хотя ТМК очевидно уступает с точки зрения кредитного качества Евразу, мы не исключаем, что в случае сохранения позитивных настроений на рынке текущий спред евробонда ТМК-18 к Evraz-18 может сократиться с 90 б. п. до более справедливого на наш взгляд уровня в 50 б. п.

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

	2007	2008	2009	2010	г/г	1П10	2П10
Продажи труб, тыс. т	3 088	3 227	2 769	3 962	43%	1 887	2 075
Выручка	4 179	5 690	3 461	5 579	61%	2 566	3 012
ЕБИТДА	920	1 011	328	942	187%	415	528
Рентабельность по ЕБИТДА	22%	18%	9%	17%	7 п.п.	16%	18%
Операционный денежный поток*	216	557	416	44	-90%	16	28
Капитальные вложения	-662	-840	-395	-314	-21%	-165	-149
Свободный денежный поток	-446	-283	21	-271	—	-149	-121
Всего активов	4 676	7 067	6 681	6 862	3%	6 432	6 862
Собственный капитал	2 107	1 910	1 519	1 637	8%	1 530	1 637
Совокупный долг, в том числе	1 539	3 211	3 752	3 872	3%	3 644	3 872
доля краткосрочного долга, %	67%	69%	41%	18%	-23 п.п.	23%	18%
Денежные средства и эквиваленты	89	143	244	161	90%	85	161
Ключевые показатели кредитоспособности							
Долг/Капитал, х	0,7	1,7	2,5	2,4	—	2,4	2,4
ЕБИТДА/Чистые процентные расходы, х	10,0	3,8	0,8	2,3	—	2,2	2,4
Чистый долг/ЕБИТДА, х	1,6	3,0	10,7	3,9	—	4,3	3,9
Долг/Свободный денежный поток, х	-3	-11	182	отр.	—	отр.	отр.

*после вычета процентов

Источник: компания, расчеты Газпромбанка

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



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
04.04.2011	Оферта МБРР, 2	3 000
05.04.2011	Размещение АИЖК, 18	7 000
06.04.2011	Аукцион 7-летних ОФЗ	20 000
	Возврат ЦБР недельных ломбардных кредитов	
	Возврат Фонду ЖКХ средств с депозитов	5 500
07.04.2011	Оферта Банк Зенит БО-1	5 000
08.04.2011	Заккрытие книги Иркутскэнерго БО-1	3 000
	Возврат банкам средств с депозитов в ЦБР	
12.04.2011	Размещение Иркутскэнерго БО-1	3 000
	Заккрытие книги Первобанк БО-2	1 500
	Заккрытие книги Куйбышевазот-инвест, 4	2 000
	Заккрытие книги СКБ-Банк БО-5	2 000
13.04.2011	Заккрытие книги ВЭБ-Лизинг, 3 и ВЭБ-Лизинг, 4	10 000
	Аукцион 3-летних ОФЗ	20 000
	Возврат ЦБР 3-месячных ломбардных кредитов	
15.04.2011	Погашение ОБР-17	36 700
	Заккрытие книги Крайинвестбанк БО-1	1 500
	Уплата страховых взносов в фонды	
	Возврат банкам средств с депозитов в ЦБР	
19.04.2011	Погашение Московская область, 25006	12 000
	Погашение Ярославская область, 34006	2 000
20.04.2011	Аукцион 5-летних ОФЗ	20 000
	Уплата 1/3 НДС за 1-й квартал 2011 г.	
21.04.2011	Погашение ЕБРР, 2	5 000
	Погашение Связь-Банк, 1	2 000
22.04.2011	Оферта Объединенные кондитеры-Финанс, 2	3 000
	Возврат банкам средств с депозитов в ЦБР	
	Заккрытие книги ГСС БО-2 и ГСС БО-3	6 000
25.04.2011	Оферта Газпром нефть, 4	10 000
	Оферта Мой Банк, 5	5 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
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

Трејдинг

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

Трејдинг

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 Пещцименти**
+7 (495) 989 91 27

Трејдинг

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.