

Ежедневный обзор долговых рынков от 12 апреля 2011 г.

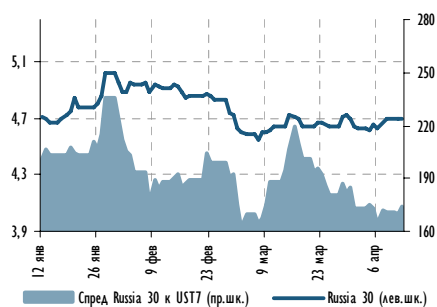


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %		
		День	к нач. года	
Валютный рынок				
EUR/USD	1,444	▼	-0,3%	7,9%
USD/RUB	28,03	▼	0,0%	-8,2%
Корзина валют/RUB	33,64	▲	0,0%	-4,3%
Денежный рынок				
Корсчета, млрд руб.	403,4	▼	-168,6	-484,9
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	1022,6	▲	126,6	453,1
MOSPRIME o/n	3,1	▼	0,0	1,4
3M-MOSPRIME	3,8	■	0,0	-0,2
3M-LIBOR	0,28	▼	0,0	0,0
Долговой рынок				
UST-2	0,83	▲	0,0	0,2
UST-10	3,59	▲	0,0	0,3
Russia 30	4,70	▼	0,0	-0,1
Russia 5Y CDS	123	▲	1,3	-22,7
EMBI+	248	▲	1	0
EMBI+ Russia	157	■	0	-42
Товарный рынок				
Urals, долл./барр.	119,57	▼	-3,1%	29,9%
Золото, долл./унц.	1463,2	▼	-0,8%	3,0%
Фондовый рынок				
PTS	2 114	▼	-0,5%	19,4%
Dow Jones	12 381	▲	0,0%	6,9%
Nikkei	9 567	▼	-1,6%	-6,5%

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.** На рынке внешнего долга продолжается затишье. «Тридцатка» вчера весь день стояла в районе 116,50%. 5-летний CDS на Россию колеблется около 123 б. п.
- ▶ В корпоративном сегменте активность торгов невысока, динамика цен разнонаправленная.
- ▶ Мы продолжаем придерживаться точки зрения, что в корпоративных евробондах пришла пора фиксировать прибыль после ралли.
- ▶ **Рублевый долговой рынок.** Активность явно сместилась на первичный рынок, где сейчас идет около десятка новых размещений. На вторичном рынке цены вчера изменились незначительно, а в ОФЗ слегка скорректировались.
- ▶ Продолжают снижаться долгосрочные офшорные ставки. 5-летний NDF уже показывает вмененную доходность в районе 5,65% (-10 б. п.).
- ▶ Минфин предсказуемо заменил бумагу для завтрашнего аукциона на 10-летний выпуск. В текущих рыночных условиях было бы странно, если бы он этого не сделал – вряд ли возможен более благоприятный рынок для размещения длинных бумаг, чем сейчас.
- ▶ Укрепление рубля вновь остановилось. Сегодня с утра корзина вновь торгуется недалеко от отметки 33,70 RUB/BKT.

ТЕМЫ ГЛОБАЛЬНОГО РЫНКА

- ▶ Рынки озаботились экономическим ростом?

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

- ▶ АИЖК (BBB-/Baa1/-) вошло во вкус

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ На денежном рынке сохраняется стабильность

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- ▶ Доля ААР в ТНК-BP (BBB-/Baa2/BBB-) может быть выкуплена в целях урегулирования конфликта по сделке BP и Роснефти
- ▶ Альфа-Банк (BB-/Ba1/BB): сильные результаты 2010 г. по МСФО
- ▶ Мечел (-/B1/-): результаты за 2010 год и 4K10 по US GAAP

НОВОСТЬ ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ▶ МКБ (-/B1/B+) увеличит уставный капитал на 4,5 млрд руб. до 10,8 млрд руб. (FinamBonds); позитивно

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ Депозитный аукцион Минфина на 65 млрд руб.



ТЕМЫ ГЛОБАЛЬНОГО РЫНКА

Рынки озаботились экономическим ростом?

Неожиданные перемены на глобальных рынках. Большинство фондовых индексов планеты по итогам прошедших суток оказались в красной зоне, и сегодня с утра фьючерсы на американские индексы также указывали на дальнейшее снижение.

Не то чтобы произошло что-то невероятное, но не удивиться все же невозможно. За последние несколько недель рынки проигнорировали чудовищное количество негатива, а вчера – вот просто взяли и пошли вниз.

В качестве повода для смены настроений можно назвать понижение прогноза МВФ по росту экономики США на этот год с 3% до 2,8% – в качестве причины указывается рост цен на нефть. И вообще, рост цен на нефть, по мнению МВФ, является сейчас ключевым риском для мирового экономического роста. Среди других поводов – еще одно землетрясение в Японии и повышение уровня ущерба от аварии на АЭС «Фукусима-1» до максимального чернобыльского уровня.

Стоит отметить, что цены на нефть отреагировали на прогнозы МВФ резким снижением (баррель WTI подешевел более чем на 4 долл. до 108 долл.), и теперь у нас складывается впечатление, что нынешняя волна их роста завершена, по крайней мере, на ближайшее время. Хотя о серьезном падении котировок пока говорить не приходится. На наш взгляд, риски смены тренда серьезно увеличатся в момент завершения QE.

Между тем мы очень серьезно относимся к той угрозе, которую цены на нефть представляют для экономического роста в развитых странах. Однако наша точка зрения отличается от нынешнего рыночного консенсуса.

Мы, как и ФРС, полагаем, что рост цен на нефть прежде всего означает дополнительный налог на американского потребителя, а не инфляционную угрозу (доля продуктов и энергоносителей в американской потребительской корзине лишь около 6%, при этом возможности корпораций перекладывать растущие издержки на потребителей ограничены избытком мощностей). Поэтому чем выше цены на нефть, тем хуже, на наш взгляд, перспективы американских компаний и фондового рынка. Для рынка Treasuries рост цен на нефть, по-видимому, подразумевает куда меньшую угрозу, чем предполагает нынешний консенсус.

Резюмируя сказанное выше, мы предполагаем, что риски коррекции в ближайшее время увеличились. Это касается фондовых рынков и облигаций развивающихся стран.

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



ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

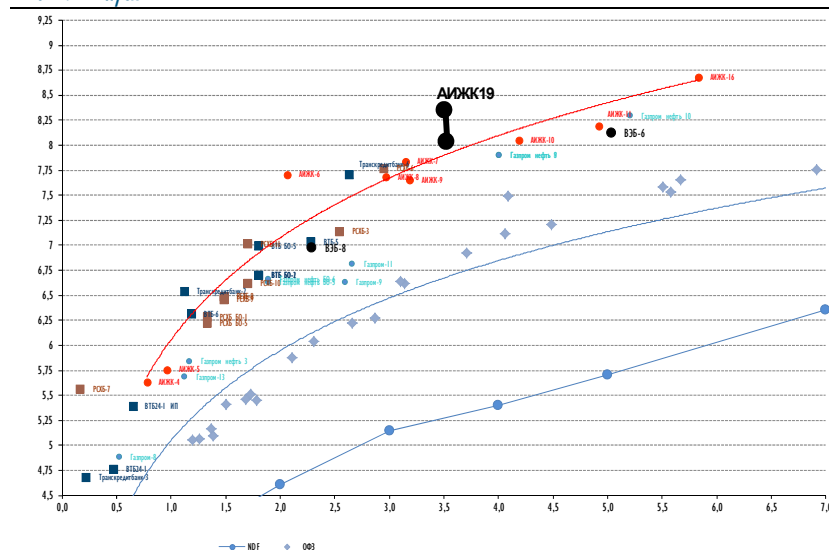
АИЖК (BBB/Ваа1-) вошло во вкус

Едва завершив размещение 18-го выпуска рублевых облигаций, АИЖК приступило к размещению 19-го выпуска объемом 6 млрд руб. Похоже, что агентство решило «ковать, пока горячо». На этот раз новый выпуск АИЖК, по традиции перегруженный всевозможными коллами и амортизациями, маркетуется к четырехлетней оферте, оставляя за скобками сложную структуру.

Ориентиры по доходности к оферте представлены в диапазоне 7,90–8,10% (купон), что соответствует эффективной ставке при выплате купона 4 раза в год на уровне УТР8,03–8,35%.

С учетом нынешней конъюнктуры рынка значение имеет только нижняя граница диапазона, которая на данный момент соответствует уровням вторичного рынка.

Новый выпуск АИЖК



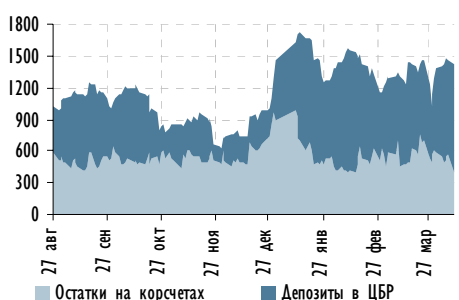
Источник: Bloomberg, Газпромбанк

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



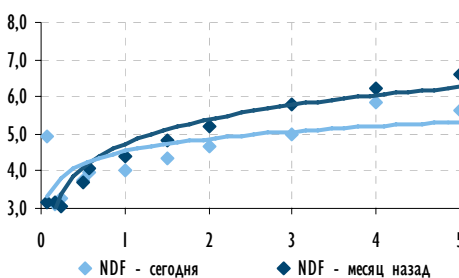
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБ



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

На денежном рынке сохраняется стабильность

Несмотря на то, что в понедельник наблюдался довольно существенный отток средств банков с депозитов в ЦБ, сокращения запасов ликвидности не произошло, поскольку остатки на корсчетах пополнились на сопоставимую сумму. Таким образом, произошло лишь некоторое изменение структуры ликвидных активов на балансах банков. Сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ по-прежнему превышает 1,4 трлн руб., а сколько бы то ни было значимые платежи состоятся не ранее пятницы.

Стоимость заимствования на рынке МБК отражает благоприятную ситуацию с ликвидностью в банковской системе. Ставки по кредитам о/п для банков первого круга в понедельник колебались в интервале 2,0–3,0%, а сегодня утром участники рынка выставляют котировки на уровне 2,75–3,25%. Ставки рыночного РЕПО о/п на ММВБ вчера продолжили снижаться и составили 3,1–3,4%, в зависимости от типа базового актива.

Сегодня Минфин предложит банкам разместить на депозитах 65 млрд руб. временно свободных средств федерального бюджета. Отметим, что наращивание предложения со стороны Минфина в рамках депозитных аукционов пока не позволяет говорить о бюджете как об инструменте абсорбирования ликвидности, несмотря на его профицит в первом квартале текущего года. Тем не менее интерес банков в рамках сегодняшнего аукциона может оказаться и невысоким, несмотря на довольно привлекательные условия финансирования (под 4,65% на срок до 21 сентября 2011 г.). Если ранее банки привлекали средства из-за опасения роста стоимости фондирования, то результаты последнего аукциона (он был признан несостоявшимся по причине отсутствия заявок) свидетельствуют об ослаблении подобных ожиданий.

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

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

ТНК-BP
S&P/Moody's/Fitch BBB- / Baa2 / BBB-

Доля ААР в ТНК-BP может быть выкуплена в целях урегулирования конфликта по сделке BP и Роснефти

Новость: Ведомости сообщают со ссылками на ряд источников о вестущем обсуждении выкупа доли ААР в ТНК-BP. Доля может быть выкуплена совместно Роснефтью и BP.

По данным Ведомостей, переговоры находятся в начальной стадии, и структура сделки еще не определена. Ранее с подобной информацией выходили британская The Mail on Sunday и Financial Times. По данным прессы, изначально ААР хотел обменять свою долю на акции BP исходя из оценки ТНК-BP 60 млрд долл., позднее решил добиваться выплаты деньгами.

Коммерсант сообщает, что ААР и ТНК-BP могут подать иски к BP и ее руководству на сумму от 5 до 10 млрд долл. в качестве компенсации за нарушение акционерного соглашения.

Комментарий: Объем появившейся в различных изданиях информации о подготовке сделки указывает на высокую вероятность проведения переговоров по данному вопросу.

Заклучив сделку с Роснефтью, впоследствии заблокированную Стокгольмским арбитражем, BP оказалась в сложном положении, и теперь руководство компании ищет выход из сложившейся ситуации, одним из которых является выкуп доли ААР в ТНК-BP.

Ключевым вопросом на данном этапе, с нашей точки зрения, является степень заинтересованности ААР в продаже своей доли в ТНК-BP. При этом информация о возможности подачи крупных исков к BP может «подтолкнуть» британскую компанию к реализации сделки. Ясность по данному вопросу может появиться уже на этой неделе – 13 апреля состоится совет директоров ТНК-BP, 14 апреля – совет директоров



Роснефти и собрание акционеров ВР.

При этом мы полагаем, что возможная сделка может быть реализована лишь при условии как минимум паритетного участия российской компании. Мы сомневаемся, что сейчас возможно одобрение сделки, влекущей уступку в пользу ВР контроля в третьей по объему добычи нефтяной компании в России с объемом доказанных запасов по международным стандартам более 13 млрд барр. нефтяного эквивалента и владеющей целым рядом стратегических месторождений.

Кроме того, по-прежнему остается возможным и вариант отказа от сделки.

Мы полагаем, что на текущий момент данные новости носят преимущественно спекулятивный характер и нейтральны для долговых инструментов ТНК-ВР.

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

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

Альфа-Банк
S&P/Moody's/Fitch BB- / Ba1 / BB

Альфа-Банк: сильные результаты 2010 г. по МСФО

Новость: Вчера Альфа-Банк опубликовал консолидированную финансовую отчетность за 2010 г. по международным стандартам, а также провел телеконференцию для инвесторов.

Представленные результаты выглядят сильно и подчеркивают статус Альфа-Банка как наиболее устойчивой частной кредитной организации страны. Наше отношение к рублевому выпуску облигаций Альфа-Банк 01 на текущих уровнях доходности YTP 7,6% @ февраль 2014 г. достаточно нейтрально. В то же время еврооблигации банка, предлагающие порядка 100 б. п. премии к кривой долговых инструментов крупнейших госбанков, могут рассматриваться западными инвесторами как хороший способ диверсифицировать свои вложения в российский банковский риск.

Комментарий: Мы обращаем внимание инвесторов на следующие моменты:

- ▶ **Способность банка поддерживать хороший уровень чистой процентной маржи (ЧПМ)**, которая, по нашим подсчетам, составила 5,8% в 2010 г. (в том числе 5,6% в 2П10) против 5,0% годом ранее. Для сравнения: аналогичный показатель Промсвязьбанка по итогам 2010 г. – 4,7%, Номос-Банка (без учета показателей Ханты-Мансийского Банка) – 5,1%.

Насколько мы понимаем, поддержка рентабельности операций Альфа-Банка исходит от постепенного наращивания активности в таких высокодоходных сегментах, как кредитование физических лиц (+21,3% для валового розничного портфеля за 2П10), и исключительно низкой стоимости фондирования (по нашим оценкам, 4,7% по итогам 2010 г. и 4,6% в 2П10). В то же время, по признаниям руководства банка, в настоящее время конкуренция за новых заемщиков остается высокой, что продолжит оказывать давление на ЧПМ банка в 2011 году.

- ▶ **Достаточно качественный рост кредитного портфеля**, по итогам 2010 г. прибавившего 21,5% по валовому показателю (заметим, что почти весь прирост пришелся на 2П10). Обращает на себя внимание существенный рост доли необеспеченных кредитов, а также кредитов, обеспеченных гарантиями связанных с заемщиками сторон, – до 65,3% корпоративного портфеля на конец 2010 г. (на начало года было 50,4%). В то же время данная тенденция не нашла пока отражения в уровне NPL – 4,7% для просрочки более 1 дня на 31 декабря 2010 г. против 12,1% на 30 июня 2010 г. и 21,2% на 31 декабря 2009 г.

Стоит, однако, учесть, что лишь часть данного снижения пришлось на улучшение качества обслуживания долгов клиентами банка. Так, за 2П10 абсолютное снижение величины NPL Альфа-Банка составило 970 млн долл. При этом объем списаний за 2П10 равнялся 326 млн долл., а величина нетто кредитов, проданных Alfa Distressed Assets –

подразделению, занимающемуся работой с проблемными активами в рамках Alfa Group, – прироста за 2П10 на 354 млн долл.

Добавим, что ожидания Альфа-Банка относительно роста кредитного портфеля в 2011 г. соответствуют средним по рынку – 15–20% для корпоративного портфеля и 20–25% для розницы.

- ▶ **Капитализированность банка остается высокой**, даже несмотря на существенный рост кредитного портфеля. Так, на конец 2010 г. показатель совокупной достаточности капитала Альфа-Банка составил 18,2% (первого уровня – 12,6%). Данный уровень выглядит более чем достаточным, учитывая заметный прогресс банка в отношении качества активов.

В декабре прошлого года банк объявил 150 млн долл. дивидендов, однако данная сумма, очевидно, оказала минимальное влияние на величину капитала банка (3,1 млрд долл. на 31 декабря 2010 г.).

Основные финансовые показатели Группы Альфа-Банка по МСФО, млн долл.

	2008	2009	2010	г/г
Чистые процентные доходы	1 381,9	1 075,0	1 307,0	21,6%
Чистые комиссионные доходы	340,9	255,0	317,0	24,3%
Операционные доходы	2 170,1	1 460,0	1 912,0	31,0%
Операционные расходы	(813,2)	(747,0)	(842,0)	12,7%
Резервы под обесценение кредитов	(956,1)	(589,0)	(370,0)	-37,2%
Чистая прибыль	230,1	77,0	553,0	618,2%
Денежные средства и эквиваленты	3 860,0	1 966,0	3 182,0	61,9%
Ценные бумаги	960,0	2 880,0	3 534,0	22,7%
Средства в банках	1 837,0	2 270,0	2 754,0	21,3%
Чистый кредитный портфель	17 969,7	13 449,0	16 795,0	24,9%
Средства банков (включая ЦБ)	7 407,1	1 108,0	2 097,0	89,3%
Средства корпоративных клиентов	6 436,8	6 748,0	8 752,0	29,7%
Средства частных клиентов	6 146,3	6 938,0	8 060,0	16,2%
Долговые ценные бумаги	2 390,6	1 565,0	4 107,0	162,4%
Собственный капитал	2 161,4	2 698,0	3 079,0	14,1%
Всего активов	27 052,4	21 646,0	28 478,0	31,6%
Ключевые коэффициенты				
Рентабельность капитала (ROAE)	11,5%	3,1%	19,2%	–
Рентабельность активов (ROAA)	0,9%	0,3%	2,3%	–
Чистая процентная маржа (NIM)	6,5%	5,0%	5,8%	–
Стоимость риска	5,5%	3,6%	2,3%	–
Расходы/Доходы	37,5%	51,2%	44,0%	–
Нетто кредитный портфель/Депозиты	142,8%	98,3%	99,9%	–
NPL (1D+)/Кредиты	10,8%	21,2%	4,7%	–
Резервы/Кредиты	6,2%	10,1%	7,6%	–
Кредиты 10 крупнейшим заемщикам, % от капитала 1-го уровня	204,7%	166,6%	175,6%	–
Совокупная достаточность капитала (TCAR), %	9,2%	20,2%	18,2%	–
Достаточность капитала 1-го уровня (Tier I), %	8,2%	13,1%	12,6%	–
Денежные средства/Активы, %	14,3%	9,1%	11,2%	–

Источник: компания, расчеты Газпромбанка

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

Мечел: результаты за 2010 год и 4К10 по US GAAP

Новость: Мечел опубликовал финансовые результаты за 4К10 и весь 2010 г., – на наш взгляд, нейтральные с точки зрения кредитного профиля. С одной стороны, в прошлом году компания добилась внушительного роста денежных потоков на фоне благоприятной конъюнктуры на рынке угля и ожидания на 1К11-2К11 также довольно позитивны, учитывая рост цен на мировом рынке. С другой – финансовая политика Мечела остается довольно агрессивной: компания финансирует масштабную инвестиционную программу за счет заемных источников на фоне дефицита собственных средств (в прошлом году Мечел работал с отрицательным операционным денежным потоком). Мы не видим торговых идей в обращающихся выпусках рублевых облигаций компании на текущих уровнях доходности.



Комментарий: Выручка Мечела в 2010 г. выросла почти на 70% (до 9,7 млрд долл.), EBITDA, по нашим оценкам, увеличилась более чем втрое (до 2 млрд долл.), а норма прибыли по EBITDA выросла с 11% до 21% на фоне улучшения конъюнктуры на основных рынках сбыта. Около трети выручки и почти две трети годовой EBITDA Мечела обеспечивал добывающий сегмент, где норма прибыли (по данным компании) выросла с 21% до 38%. Норма прибыли стального сегмента бизнеса остается низкой – около 7% по EBITDA (против 3% в 2009 году).

В 2010 году операционный денежный поток Мечела был отрицательным на фоне внушительных инвестиций в оборотный капитал (около 1,4 млрд долл., более 70% от годового показателя EBITDA). Заметный вклад в рост оборотного капитала, как мы понимаем, внесло увеличение трейдинговых операций в стальном сегменте бизнеса: Мечел активно развивал собственную торговую сеть по продаже металлопродукции в России и Европе. Как следствие, инвестиционные расходы (990 млн долл.) покрывались заемными источниками финансирования: долг Мечела (с учетом обязательств по лизингу) на конец года вырос до 7,5 млрд долл., увеличившись на 1,4 млрд долл. в 2010 г. и на 606 млн долл. в 4К10. Чистый долг/EBITDA на конец года составил 3,6х. Короткий долг на 31 декабря 2010 г. превышал 2,1 млрд долл., в том числе почти 1,5 млрд долл. приходилось на кредитные линии в рамках торгового финансирования и финансирования оборотного капитала. Часть короткого долга Мечел уже рефинансировал в 1К11, разместив два выпуска рублевых облигаций на 10 млрд руб.

В 2011 году общий объем капитальных вложений Мечела вырастет более чем вдвое – до 2,3 млрд долл., в том числе 1,3 млрд долл. – вложения в добывающий сегмент бизнеса (до конца года компания планирует завершить строительство ж/д ветки до Эльгинского месторождения). Рост цен на уголь на глобальных рынках должен позитивно сказаться на денежных потоках компании в текущем году: консенсус-прогноз Bloomberg по EBITDA на 2011 г. составляет около 3,2 млрд долл. Если в текущем году компания не потребует инвестировать столь существенные средства в оборотный капитал, мы не исключаем, что свободный денежный поток Мечела может выйти в положительную зону. Впрочем, учитывая внушительный объем инвестиций, а также возможную выплату дивидендов (20% от чистой прибыли в 2010 г., около 13 млн долл.), возможности по сокращению долга в текущем году будут ограниченными. Согласно комментариям менеджмента, компания планирует сократить кредитное плечо до 3х в терминах «Чистый долг/EBITDA» к концу 1П11.

Мечел: финансовые показатели по US GAAP, 2007-2010, млн долл.

	2007	2008	2009	2010	г/г
Выручка	6 684	9 951	5 754	9 746	69%
EBITDA	1 689	3 128	635	2 006	216%
Рентабельность EBITDA, %	25%	31%	11%	21%	10 п. п.
Операционный денежный поток	905	2 230	562	-147	–
Капитальные вложения	-834	-1 171	-613	-990	62%
Свободный денежный поток	71	1 059	-51	-1 137	–
Всего активов	9 228	12 009	13 183	15 776	20%
Собственный капитал	3 505	4 322	4 331	4 951	14%
Совокупный долг, в том числе	3 542	5 438	6 092	7 498	23%
доля краткосрочного долга, %	32%	95%	32%	28%	-4 п. п.
Денежные средства и эквиваленты	237	255	415	341	-18%
Показатели					
Долг/Капитал, х	1,0	1,3	1,4	1,5	–
EBITDA/Чистые процентные расходы, х	19,5	10,0	1,3	3,7	–
Чистый долг/LTM EBITDA, х	2,0	1,7	8,9	3,6	–
Долг/Свободный денежный поток, х	50	5	отр.	отр.	–

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.
12.04.2011	Заккрытие книги Куйбышевазот-инвест, 4	2 000
	Заккрытие книги СКБ-Банк БО-5	2 000
	Заккрытие книги Первобанк БО-2	1 500
	Депозитный аукцион Минфина, срок возврата - 21 сентября 2011 г. Ломбардный аукцион ЦБР на 1 неделю	
13.04.2011	Заккрытие книги ВЭБ-Лизинг, 3 и ВЭБ-Лизинг, 4	10 000
	Заккрытие книги МКБ БО-4	5 000
	Аукцион 10-летних ОФЗ-26205	20 000
14.04.2011	Возврат ЦБР 3-месячных ломбардных кредитов	
	Заккрытие книги РУСАЛ Братск, 8	15 000
15.04.2011	Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц	
	Погашение ОБР-17	36 700
19.04.2011	Заккрытие книги Крайинвестбанк БО-1	1 500
	Заккрытие книги АИЖК, 19	6 000
	Уплата страховых взносов в фонды Возврат банкам средств с депозитов в ЦБР	
	Заккрытие книги Татфондбанк БО-2	2 000
20.04.2011	Аукцион по размещению Ярославская область, 34010	3 000
	Погашение Московская область, 25006	12 000
	Погашение Ярославская область, 34006	2 000
	Ломбардный аукцион ЦБР на 1 неделю	
21.04.2011	Аукцион 5-летних ОФЗ	20 000
	Уплата 1/3 НДС за 1-й квартал 2011 г. Купонные выплаты по ОФЗ	4 100
	Заккрытие книги Русгидро, 1 и Русгидро, 2	15 000
22.04.2011	Погашение ЕБРР, 2	5 000
	Погашение Связь-Банк, 1	2 000
	Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц	
	Заккрытие книги ГСС БО-2 и ГСС БО-3	6 000
	Заккрытие книги Комос Групп БО-1	1 500
	Оферта Объединенные кондитеры-Финанс, 2	3 000
	Возврат банкам средств с депозитов в ЦБР	

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
07-15.04.2011	МДМ Банк: финансовые результаты по МСФО	4К10 и 2010 г.
13.04.2011	Распадская: финансовые результаты по МСФО	2010 г.
14.04.2011	X5 Retail Group: финансовые результаты по МСФО	4К10 и 2010 г.
21.04.2011	Ситроникс: финансовые результаты по US GAAP	4К10 и 2010 г.
25.04.2011	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	4К10 и 2010 г.
27.04.2011	ТНК-ВР: финансовые результаты по US GAAP	1К11
28.04.2011	АФК Система: финансовые результаты по US GAAP	4К10 и 2010 г.
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	Банк Русский стандарт: финансовые результаты по МСФО	2010 г.
апрель	ВТБ: финансовые результаты по МСФО	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

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 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.