

Ежедневный обзор долговых рынков от 14 сентября 2011 г.

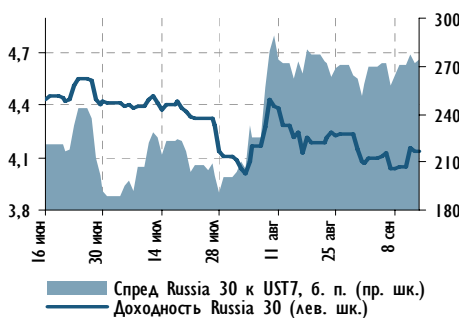


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	День	к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,368	▼ 0,0%	2,2%	
USD/RUB	30,23	▼ -0,3%	-1,0%	
Корзина валют/RUB	35,21	▼ 0,0%	0,1%	
Денежный рынок				
Корсчета, млрд руб.	685,0	▲ 77,4	-203,3	
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	217,0	▼ -66,8	-352,6	
MOSPRIME o/n	4,1	▲ 0,2	2,4	
3M-MOSPRIME	4,9	▲ 0,1	0,9	
3M-LIBOR	0,35	▲ 0,0	0,0	
Долговой рынок				
UST-2	0,20	▼ 0,0	-0,4	
UST-10	1,99	▲ 0,0	-1,3	
Russia 30	4,14	▼ 0,0	-0,7	
Russia 5Y CDS	223	▼ -1,0	77,3	
EMBI+	357	▼ -4	109	
EMBI+ Russia	266	▼ -5	67	
Товарный рынок				
Urals, долл./барр.	113,24	▼ -1,1%	23,0%	
Золото, долл./унц.	1833,6	▲ 1,0%	29,1%	
Фондовый рынок				
PTC	1 572	▲ 0,3%	-11,2%	
Dow Jones	11 106	▲ 0,4%	-4,1%	
Nikkei	8 548	▼ -0,8%	-16,4%	

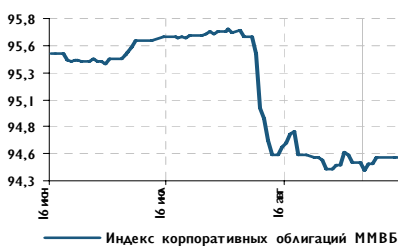
Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- Вчера в преддверии 3-й годовщины коллапса Lehman Brothers в первой половине дня рынки находились под влиянием негативных публикаций (WSJ, Bloomberg) о якобы имеющихся непреодолимых проблемах по привлечению европейскими банками, и BNP Paribas в частности, долларового фондирования. После полудня же поступило официальное опровержение со стороны BNP Paribas, что успокоило рынки.
- Успокаивающее влияние на рынки оказало также выступление А. Меркель, которая призвала своих партнеров по коалиции и коллег по ЕС не спекулировать на тему дефолта Греции.
- Сегодня утром Moody's снизило на одну ступень кредитные рейтинги Societe Generale (A+/Aa3/A+) и Credit Agricole (A+/Aa2/AA-) на одну ступень. Рейтинг BNP Paribas (AA/Aa2/AA-) оставлен пока без изменений.
- Итогом вторника стал рост фондовых индексов в Европе и Америке, снижение значения индекса волатильности VIX до 37 п. (-1,5 п.), рост доходности UST до 1,99% (+4 б.п.). Отметим, что EURIBOR-OIS спред сузился до 80,3 б.п. (-4,25 б.п.), что может свидетельствовать о том, что ситуация на европейском межбанке перестала ухудшаться.
- На **русском рынке еврооблигаций** настроения инвесторов менялись несколько раз. По итогам дня котировки RUSSIA 30 (YTM 4,15%) снизились примерно на 0,25 п.п. до 119,125%, спред к UST10 не изменился и составил 216 б.п., российский 5Y CDS-спред также остался прежним 224 б.п.
- В **рублевых облигациях** вчера можно было наблюдать разнонаправленную динамику котировок в отсутствие четких сигналов, способных задать общий тон настроениям участникам торгов. Курс рубля к бивалютной корзине почти не изменился – в то же время ожидания дальнейшей девальвации национальной валюты растут, о чем свидетельствует рост ставок NDF: доходность годового контракта вчера выросла на 20 б.п. до 5,35%. При этом внешняя конъюнктура пока остается довольно волатильной. В итоге котировки наиболее ликвидных ОФЗ вчера колебались в пределах +/-30 б.п. относительно уровней предыдущего закрытия. В корпоративном сегменте единый тренд также отсутствовал, при этом ликвидность в целом была невысокой.
- Событием среды станет аукцион по размещению ОФЗ-26205 на 10 млрд руб. Минфин планирует разместить бумагу «по рынку»: объявленный ориентир – 8,0–8,1%, вчера сделки по бумаге проходили по верхней границы диапазона доходности. Учитывая довольно волатильный внешний фон, а также несколько ограниченную ликвидность в финансовой системе, о чем свидетельствует высокий спрос на вчерашнем депозитном аукционе и рост ставки РЕПО на ММВБ (+30 б.п. до 4,75%), мы не ожидаем большого спроса на бумагу без премии – несмотря на позитивные новости о сокращении предложения со стороны Минфина. В частности, план размещений в сентябре сокращен со 115 млрд до 30 млрд руб. (в том числе на сегодняшнем аукционе - с 35 млрд до 10 млрд руб.). В 4К планируется продать ОФЗ со сроками погашения от 4 до 10 лет на общую сумму 120 млрд руб.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Банки почувствовали приближение осени

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- Отчетность **Совкомфлота (BBB-/Baa3/BBB-)** по МСФО за 1П11: долговая нагрузка продолжила расти. Что скажут рейтинговые агентства?
- Банк «Санкт-Петербург» (-/Ba3/-)**: крепкие результаты 1П11 по МСФО
- РЖД (BBB/Baa1/BBB)** отчитались за 2010 год по МСФО. Долговая нагрузка продолжает снижаться

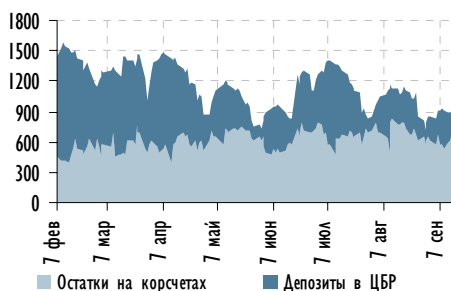
СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- Россия:** заседание совета директоров ЦБ, аукцион 10-летних ОФЗ-26205 на 10 млрд руб.
- США:** публикация данных по августовским розничным продажам и PPI



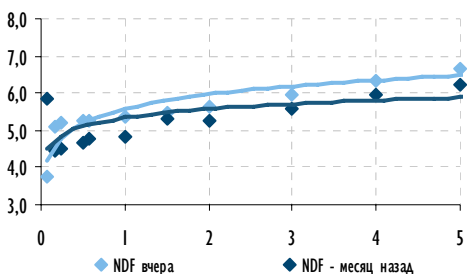
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Банки почувствовали приближение осени

Результаты вчерашнего депозитного аукциона Минфина превзошли самые смелые ожидания: объем поступивших от 17 банков-участников заявок достиг 111,1 млрд руб., в 5,6 раза превысив предложение (20 млрд руб.). Средневзвешенная ставка по предоставляемым до 8 февраля 2012 г. бюджетным средствам составила 6,17% (при минимальной в 4,5%) – это максимальный уровень с июня прошлого года. Спрос на инструменты рефинансирования ЦБ, тем не менее, остается крайне невысоким (несмотря на то, что ставка по операциям РЕПО фактически могла бы быть и ниже, чем на депозитном аукционе Минфина). Стоимость заимствования на рынке МБК вчера колебалась в диапазоне 3,5–4,2%, лишь немногим превышая уровня предыдущих дней.

Столь высокий спрос на аукционе Минфина, с нашей точки зрения, свидетельствует о попытке банков подстраховаться в преддверии очередного периода налоговых выплат, который начнется в четверг с перечисления страховых взносов в фонды. Кроме того, сегодня банкам предстоит вернуть Минфину 9,2 млрд руб. ранее размещенных на депозиты бюджетных средств. Сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ по состоянию на сегодняшнее утро составила 902 млрд руб. (+11 млрд к уровню вторника), а участники рынка МБК сегодня утром выставляют котировки на уровне 3,65–4,1% (ставки по кредитам о/п для банков первого круга).

Сегодня состоится заседание Совета директоров ЦБ по вопросу процентных ставок. Несмотря на замедление темпов инфляции и некоторое усиление рисков замедления экономики, мы не ожидаем, что регулятор предпримет шаги в сторону ослабления денежно-кредитной политики. Уровень ключевых ставок (рефинансирования, по депозитам и минимальная ставка по РЕПО), по всей видимости, останется неизменным (на это указывает, в частности, риторика ЦБ по итогам предыдущего заседания).

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

Совкомфлот
S&P/Moody's/Fitch

BBB-/Baa3/BBB-

Отчетность Совкомфлота по МСФО за 1П11: долговая нагрузка продолжила расти. Что скажут рейтинговые агентства?

Новость: Вчера компания «Совкомфлот» опубликовала консолидированную отчетность по МСФО за 1-е полугодие. Отчетность была подготовлена 18 августа т. г.

- ▶ Выручка компании за отчетный период достигла 733 млн долл. (+8,0% г/г); тайм-чартерный эквивалент (доходы от фрахта и аренды за вычетом рейсовых расходов) снизился до 484 млн долл. (-2,4%).
- ▶ Показатель «ЕБИТДА» составил 263 млн долл. (-10,0%), рентабельность по ЕБИТДА сократилась до 35,9% с 43,1% за аналогичный период прошлого года.
- ▶ По сравнению с началом года чистый финансовый долг вырос до 2,9 млрд долл. (+14,1%), совокупный долг оценивается нами на уровне 3,2 млрд долл. (+3,2%).
- ▶ Денежные средства и эквиваленты за первые 6 месяцев 2011 г. снизились до 264 млн долл. (-40,4%).
- ▶ По данным консолидированной отчетности, рыночная стоимость судов увеличилась на 6,5% до 5,5 млрд долл., при этом число судов составило 135 (135 на конец 2010 г.). Дедвейт флота увеличился до 11,2 млн т (+8,9% YTD). Дедвейт строящихся судов составил 1,9 млн т (+31,6% YTD).

В настоящее время единственный выпуск еврооблигаций SCF17 (YTM 5,69%) торгуется вблизи кривой доходности ТНК-ВР – Лукойл (BBB-/Baa2/BBB-), предлагая премию 35–40 б.п. Мы считаем данный уровень спреда узким и не отражающим разницу в кредитном качестве эмитентов. Мы полагаем, что в ближайшее время выпуск останется под давлением возможных действий рейтинговых агентств на фоне негативных тенденций в секторе перевозок (ставки фрахта находятся на уровнях, близких к минимальным и несколько некрупных компаний объявили о банкротстве); а также приватизации, которая может привести к исключению выпуска из индексов EMBIG/Div. Напомним, что ранее на этой неделе в качестве возможной даты продажи пакета компании назывался 2 квартал 2012 г. В то же время влияние негативных факторов отчасти балансируется государственной поддержкой и стратегической важностью компании для развития ряда нефтегазовых месторождений, о чем может свидетельствовать принятая на этой неделе стратегия развития компании до 2017 г.

Комментарий: К факторам, которые оказали негативное влияние на динамику выручки и показателя ЕБИТДА, отнесем прежде всего сохранение неблагоприятной ситуации на рынке морских перевозок, о чем может свидетельствовать сохранение значения индекса Baltic Dry на минимальных уровнях. В среднем значение индекса в 1-м полугодии 2011 г. было в 2,3 раза ниже чем в 1-м полугодии 2010 г.

В 1П11 объем инвестиций в развитие флота компании, по нашим оценкам, вырос до 568 млн долл. (+162,1% к 1П10). В то же время операционный денежный поток компании был на 13% ниже уровня 1П10 – 123 млн долл. В результате свободный денежный поток компании оказался отрицательным (-414 млн долл.), продемонстрировав одно из самых низких значений за время существования компании.

Соотношение «Чистый финансовый долг/ЕБИТДА» продолжило расти и составило, по нашим оценкам, порядка 5,7х. На начало года это соотношение было в районе 4,7х. Показатель «ЕБИТ/Процентные платежи» снизился до 1,82х по итогам 1П11 с 2,2х по итогам 2010 г. Соотношение «ЕБИТДА/Процентные платежи» составило 3,7х и 4,7х соответственно. Напомним, что в 2010 г. рейтинговые агентства не исключали негативных действий, если компании не удастся переломить негативную тенденцию ухудшения кредитных метрик.



Основные финансовые показатели ОАО «Совкомфлот» по МСФО, млн долл.

	2008	2009	2010	1П11	1П10	г/г
Выручка	1 634	1 222	1 313	733	678	8,0%
ЕБИТДА	837	550	534	263	292	-10,0%
Рентабельность по ЕБИТДА, %	51,2%	45,0%	40,6%	35,9%	43,1%	
Операционный денежный поток	749	414	360	153	204	-13,0%
Капитальные вложения	689	438	699	568	217	162,1%
Свободный денежный поток	60	-24	-339	-414	-13	3101,9%
Стоимость судов	4 202	4 758	5 230	5 570	4 940	12,7%
Строительство судов	876	504	231	270	350	-22,9%
Всего активов	5 694	6 002	6 513	6 723	6 095	10,3%
Собственный капитал	2 788	3 013	3 123	3 148	3 040	3,6%
Совокупный долг, в том числе	2 674	2 790	3 116	3 223	2 749	17,2%
Финансовый долг, в том числе	2 417	2 643	2 956	3 132	2 630	19,1%
доля краткосрочного долга, %	9,1%	9,5%	7,6%	8,5%	8,0%	
Денежные средства и эквиваленты	255	267	443	264	331	-20,3%
ПОКАЗАТЕЛИ						
Долг/Собственный капитал, х	0,87	0,88	0,95	0,99	0,87	
ЕБИТДА/Процентные расходы, х	8,04	5,46	4,69	3,67	5,88	
Чистый финансовый долг/ЕБИТДА, х	2,58	4,32	4,71	5,69	3,93	

Источник: данные компании, оценки Газпромбанка

Алексей Демкин, CFA
Alexey.Demkin@gazprombank.ru
+7 495 980 43 10Банк «Санкт-Петербург»
S&P/Moody's/Fitch

-/Ba3/-

Банк «Санкт-Петербург»: крепкие результаты 1П11 по МСФО

Новость: Вчера банк «Санкт-Петербург» опубликовал консолидированную финансовую отчетность за 1П11 по международным стандартам, а также провел телеконференцию для инвесторов.

Комментарий: Результаты, которые демонстрирует банк «Санкт-Петербург», по-прежнему выглядят сильно. В частности, обращают на себя внимание рекордные объемы заработанной банком за полугодие чистой прибыли – 4,5 млрд руб., – которые были обеспечены:

- ▶ стабилизацией на среднем для рынка уровне чистой процентной маржи: по нашим подсчетам, 5,0% в 1П11 против 5,1% в 2010 г.;
- ▶ по-прежнему невысоким соотношением операционных расходов и доходов (ниже 30%);
- ▶ упавшим до 0,4% в 2К11 показателем «стоимости риска».

Прирост кредитного портфеля банка в отчетном периоде был не слишком впечатляющим: +7,8% для валового показателя за 1П11 (в том числе +1,3% в розничном сегменте). Вместе с тем руководство организации по-прежнему ожидает выйти по году на прирост выше +15% за счет активного наращивания бизнеса в 4-м квартале года. Из позитивных моментов можно отметить снижение доли NPL до 4,3% и поддержание высокой степени диверсификации портфеля между отдельными отраслями.

В активной части баланса также наблюдалось активное аккумулирование банком вложений в ценные бумаги: +34,9% до 50,2 млрд руб. на 30 июня – в том числе служащих залогом по сделкам РЕПО. По заявлениям руководства, банк пока не столкнулся с существенными убытками по данным позициям, несмотря на царящую с начала августа волатильность на финансовых рынках.

В пассивной части баланса банк продолжил аккумулирование самых разных источников фондирования (прежде всего, средств банков и корпоративных клиентов), сохраняя существенный потенциал для выпуска новых долговых инструментов.

Достаточность капитала банка «Санкт-Петербург» по Базельским нормативам находится на неплохом уровне в 12,5% (совокупный показатель), при этом показатель 1-го уровня – 9,7% на середину года – должен быть поддержан за счет начатой допэмиссии акций на 3,5 млрд руб. Напомним, что основная часть данной операции должна прийти на конвертацию в акции субординированного кредита, полученного банком от ЕБРР.

Несмотря на хорошую отчетность, долговые инструменты банка «Санкт-Петербург» неликвидны, а потому вряд ли отреагируют ростом котировок на таком рынке. Добавим, что приходящееся на июль 2012 года исполнение колл-опциона по субординированной бумаге STPETE17 представляется на сегодняшний день маловероятным с учетом минимального уровня ставок UST – и, как следствие, ожиданий исключительно невысокой ставки купона после даты опциона.

Основные финансовые результаты Банка «Санкт-Петербург» по МСФО, млрд руб.

	2008	2009	2010	III	г/г
ОТЧЕТ О СОВОКУПНОМ ДОХОДЕ					
Чистые процентные доходы	9,5	10,4	12,1	6,8	11,7%
Чистые комиссионные доходы	1,4	1,5	1,7	0,9	23,0%
Прибыль (убыток) от операций с ценными бумагами	(1,3)	1,6	0,2	1,0	173,7%
Операционные расходы	(3,9)	(3,8)	(4,5)	(2,7)	38,0%
Резервы по кредитам	(3,4)	(10,5)	(4,5)	(1,0)	-75,7%
Чистая прибыль	2,8	0,6	4,1	4,5	298,9%
АКТИВЫ					
Денежные средства и эквиваленты	36,8	21,4	13,2	13,9	-50,1%
Ценные бумаги	5,0	30,0	37,2	50,2	82,4%
Чистый кредитный портфель	144,9	158,2	182,8	198,3	25,8%
Всего активов	215,7	235,6	272,6	292,1	22,0%
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ					
Средства кредитных организаций	32,3	16,0	11,3	18,0	-8,5%
Средства корпоративных клиентов	90,8	115,3	119,4	127,3	26,9%
Средства частных клиентов	49,0	60,7	72,4	74,6	13,3%
Долговые ценные бумаги в обращении	14,3	8,3	26,6	26,3	218,6%
Прочие заемные средства	9,6	9,2	13,1	12,0	19,9%
Собственный капитал	18,8	25,3	28,6	32,3	26,2%
КЛЮЧЕВЫЕ КОЭФФИЦИЕНТЫ					
Рентабельность капитала (ROAE)	16,7%	3,2%	15,6%	29,5%	+20,6 п.п.
Рентабельность активов (ROAA)	1,7%	0,3%	1,7%	3,2%	+2,2 п.п.
Расходы/доходы	34,7%	24,8%	31,3%	28,8%	+3,4 п.п.
Стоимость риска	2,8%	6,7%	2,4%	0,9%	-3,6 п.п.
Чистая процентная маржа (NIM)	6,5%	5,3%	5,1%	5,0%	-0,4 п.п.
Нетто кредиты / Депозиты	103,6%	89,9%	95,3%	98,2%	+3,4 п.п.
Фондирование связанных сторон, % от обязательств	1,7%	1,5%	0,8%	1,6%	-0,2 п.п.
NPL/Кредиты	0,3%	6,4%	4,9%	4,3%	-2,4 п.п.
Резервы/кредиты	3,9%	9,1%	9,6%	9,0%	-2,1 п.п.
Долг 20 крупнейших заемщиков, % от капитала I-го уровня	248,8%	263,1%	274,9%	242,9%	-23,8 п.п.
Достаточность капитала I уровня (Базель)	9,7%	10,7%	9,6%	9,7%	-0,8 п.п.
Совокупная достаточность капитала (Базель)	14,2%	15,2%	13,0%	12,5%	-2,4 п.п.
Денежные средства / Активы	17,1%	9,1%	4,8%	4,8%	-6,9 п.п.

Источник: данные банка «Санкт-Петербург», расчеты Газпромбанка

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

РЖД отчитались за 2010 год по МСФО. Долговая нагрузка продолжает снижаться

РЖД
S&P/Moody's/Fitch

BBB/Baa1/BBB

Новость: Выручка холдинга в 2010 г. увеличилась на 18% и составила 1334,24 млрд руб. Относительный рост выручки в значительной мере является результатом низких показателей 2009 г., обусловленных экономическим кризисом.

В течение 2010 г. холдинг успешно осуществлял контроль за операционными расходами, темп роста которых составил 12%. Мероприятия по оптимизации затрат способствовали росту операционной прибыли холдинга (до учета субсидий из федерального и местных бюджетов) на 75,4% до 198,87 млрд руб. в 2010 г. по сравнению с 113,35 млрд руб. в 2009 г.

Показатель «ЕБИТДА» (без учета субсидий) в 2010 г. вырос на 38% по сравнению с соответствующим значением 2009 г. и составил 365,24 млрд руб. Рентабельность по ЕБИТДА по итогам 2010 г. достигла 27,4% (2009 г. – 23,4%).

Объем капитальных вложений холдинга в 2010 году увеличился до 413 млрд руб., капитальные вложения ОАО «РЖД» при этом составили 317,4 млрд руб. (346 млрд руб. и 265,6 млрд руб. в 2009 г. соответственно).

Комментарий: В целом консолидированная отчетность ОАО «РЖД» не стала сюрпризом для рынка – доступны данные отчетности компании по РСБУ как за 2010 г. так и за первые два квартала 2011 г. Поэтому мы склонны в целом нейтрально оценивать влияние данной отчетности на рынок облигаций компании. Ключевыми факторами для кредитного риска компании остается уровень тарифов на 2012–2013 гг., а также уровень государственной поддержки.

Среди положительных тенденций отметим продолжающееся снижение долга и уровня долговой нагрузки холдинга. Так, по нашим оценкам, отношение чистого финансового долга к EBITDA по итогам 2010 г. снизилось до 0,71х.

Обратим внимание на уровень государственной поддержки компании, который является одним из важных благоприятных факторов для кредитного качества компании. В частности, в марте 2011 г. ОАО «РЖД» произвело дополнительную эмиссию акций в пользу государства, в ходе которой должно быть получено 40,0 млрд руб., которые будут направлены на финансирование транспортной инфраструктуры в рамках подготовки к Олимпиаде в Сочи.

Что касается субсидий, то в 2010 г. компания получила порядка 82 млрд руб., в 2011 г. должна получить порядка 62,5 млрд руб.

Основные финансовые показатели ОАО «РЖД», МСФО, млн руб.

	2008	2009	2009*	2010	г/г*
Выручка	1 202 670	1 154 460	1 126 099	1 334 240	18%
ЕБИТДА**	222 484	252 259	263 932	365 236	38%
Рентабельность по EBITDA**, %	18,5%	21,9%	23,4%	27,4%	+4 п.п.
Операционный денежный поток	272 001	268 996	282 460	349 904	24%
Капитальные вложения	416 005	338 210	351 674	420 782	20%
Свободный денежный поток	-144 004	-69 214	-69 214	-70 878	2%
Всего активов	2 601 077	2 793 132	2 557 863	2 760 766	8%
Собственный капитал	1 526 190	1 695 185	1 498 641	1 804 243	20%
Финансовый долг, в том числе	457 239	451 343	451 343	358 288	-21%
доля краткосрочного долга, %	54,7%	28,6%	28,6%	33,5%	+ 4,9 п.п.
Денежные средства и эквиваленты	117 182	74 457	74 457	100 010	34%
ПОКАЗАТЕЛИ					
Долг/Собственный капитал, х	0,30	0,27	0,30	0,20	
ЕБИТДА/Процентные расходы, х	12,4	9,3	9,7	30,0	
Чистый долг/ЕБИТДА**, х	1,53	1,49	1,43	0,71	

*- с корректировками

**- без учета субсидий

Источник: данные компании, оценки Газпромбанка

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



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
14.09.2011	Аукцион 10-летних ОФЗ	10 000
	Возврат Минфину средств с депозитов банков	9 150
	Погашение НК Альянс, 1	3 000
15.09.2011	Размещение ОБР-21	500 000
	Оферта ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 2	3 000
	Погашение Запсибкомбанк, 1	1 500
	Купонные выплаты по ОФЗ	4 288
	Уплата страховых взносов в фонды	
19.09.2011	Оферта СИБУР Холдинг, 2	30 000
20.09.2011	Уплата 1/3 НДС за 2-й квартал 2011 г.	
	Погашение Русский стандарт, 7	5 000
21.09.2011	Аукцион 6-летних ОФЗ	10 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	3 489
	Возврат Минфину средств с депозитов банков	40 000
22.09.2011	Оферта Северсталь, БО-1	15 000
26.09.2011	Уплата акцизов, НДСПИ	
	Оферта Акрон, 2	3 500
27.09.2011	Оферта ГСС, 1	5 000
	Оферта РМБ, 3	1 100
28.09.2011	Уплата налога на прибыль	
	Возврат Минфину средств с депозитов банков	70 000
	Аукцион 4-летних ОФЗ	10 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	4 775
	Погашение ОФЗ-25070	44 950
05.10.2011	Возврат Минфину средств с депозитов банков	48 400
	Погашение ВТБ-24, 1	6 000
06.10.2011	Погашение ФСК ЕЭС, 4	6 000
07.10.2011	Оферта Россельхозбанк, 4	10 000
10.10.2011	Погашение Газпромбанк, 3	10 000
	Оферта Ростелеком, 4	2 000
12.10.2011	Возврат Минфину средств с депозитов банков	19 300
	Погашение ХКФ Банк, 4	3 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
14.09.2011	АФК "Система": финансовые результаты по US GAAP	2К11
21.09.2011	Группа АСР: финансовые результаты по МСФО	1П11
29.09.2011	Распадская: финансовые результаты по МСФО	1П11
сентябрь 2011	ММК: финансовые результаты по МСФО	2К11 и 1П11
сентябрь 2011	Синергия: финансовые результаты по МСФО	1П11
14.11.2011	РУСАЛ: финансовая результаты по МСФО	3К11 и 9М11

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

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

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

Редакторская группа

Татьяна Курносенко

+7 (495) 983 18 00 доб. 54084

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

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 Демкин, CFA

начальник управления

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Кредитный анализ

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов

+7 (495) 983 18 00 доб. 21417

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 Голодниккина

+7 (495) 988 23 75

Трейдинг

Денис Войниконис

+7 (495) 983 74 19

Управление рынков фондового капитала

Алексей Семенов, CFA

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. 21455

Трейдинг

Денис Филиппов

+7 (495) 428 49 64

Дамир Терентьев

+7 (495) 983 18 89

Тимур Зубайраев

+7 (495) 913 78 57

Региональные продажи

Александр Погодин

+7 (495) 989 91 35

Департамент инструментов долгового рынка

Павел Исаев

начальник департамента

+7 (495) 980 41 34

Pavel.Isaev@gazprombank.ru

Управление рынков заемного капитала

Игорь Ешков

начальник управления

+7 (495) 913 74 44

Управление торговли и продаж долговых инструментов

Андрей Мионов

начальник управления

+7 (495) 428 23 66

Продажи

Илья Ремизов

+7 (495) 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 Пеццименти

+7 (495) 989 91 27

Трейдинг

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 — 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.