

Ежедневный обзор долговых рынков от 23 мая 2012 г.

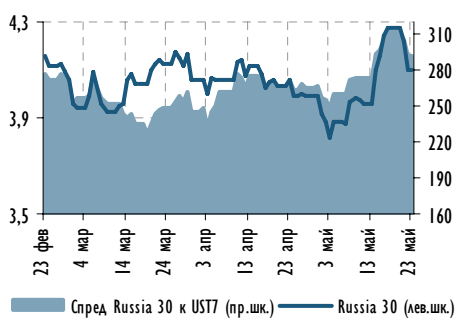


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	День	к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,268	▼ -1,0%		-2,1%
USD/RUB	31,18	▲ 0,2%		-3,0%
Корзина валют/RUB	35,03	▼ 0,0%		-3,9%
Денежный рынок				
Корсчета, млрд руб.	658,7	▲ 67,8		-488,7
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	72,0	▼ -6,4		-136,7
MOSPRIME о/п	5,9	▼ -0,3		0,3
3М-MOSPRIME	7,0	▼ 0,0		-0,2
3М-LIBOR	0,47	■ 0,0		-0,1
Долговой рынок				
UST-2	0,29	▲ 0,0		0,1
UST-10	1,77	▲ 0,0		-0,1
Russia 30	4,10	▼ -0,1		-0,5
Russia 5Y CDS	232	▼ -12,2		-43,4
EMBI+	375	▼ -7		-1
EMBI+ Russia	280	▼ -12		-41
Товарный рынок				
Urals, долл./барр.	108,22	▲ 1,0%		2,3%
Золото, долл./унц.	1568,5	▼ -1,5%		0,3%
Фондовый рынок				
ТСX	1 322	▲ 0,3%		-4,3%
Dow Jones	12 503	▼ 0,0%		2,3%
Nikkei	8 729	▲ 1,1%		3,2%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- Вчерашний день на мировых финансовых рынках выдался довольно противоречивым. До закрытия торгов в Европе большинство индикаторов демонстрировали положительную динамику, однако ближе к закрытию торгов в США глобальные инвесторы вновь «осознали», что ситуация вокруг европейских долгов и возможного ее влияния на европейские же банки близка к критической, а разубить этот гордиев узел не так-то просто. Не добавили оптимизма заявления А. Меркель относительно неготовности Германии участвовать в выпуске панъевропейских облигаций, чтобы не создавать moral hazard для периферийных экономик, как и понижение агентством Fitch суверенного рейтинга Японии на 1 ступень до «А+/Негативный».
- Сегодняшний саммит ЕС в Брюсселе, по ожиданиям многих участников рынка, должен завершиться по большому счету безрезультатно, что в очередной раз усилит «медвежий» настроения на рынке.
- Российские еврооблигации** вчера по большей части росли – RUSSIA 30 прибавила более 0,5 фигуры до 119% от номинала, MOBTEL20 вырос почти на фигуру до 111,25% от номинала, «отскакивали» и другие инструменты, котировки которых потеряли до 5 п.п. на прошлой неделе. Посмотрим, однако, какой сегодня будет динамика – в условиях, по всей видимости, менее радостных настроений инвесторов и нефти Brent, вновь демонстрирующей негативную тенденцию (ниже 109 долл./барр. на момент написания).
- Рублевые облигации** вчера также находились преимущественно в «зеленой» зоне. Котировки ОФЗ прибавили от 30 б.п. до более чем 1 фигуры, в зависимости от дюрации, корпоративные бумаги также росли на фоне локальной волны глобального оптимизма. Сегодняшний день, однако, обещает быть куда более скромным – рубль, к примеру, открыл торги на отметке в 35,23 руб. за единицу корзины (против 35,00 руб. на вчерашнем закрытии на ММВБ). Так что решение Минфина отменить очередной аукцион ОФЗ вряд ли вызывает удивление.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Денежный рынок: новации от ЦБ

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- Газпром нефть (BBB-/Baa3/-):** результаты за 1К12 по МСФО
- Alliance Oil (B+/-/B)** опубликовала неплохие результаты за 1К12 по МСФО
- Еврохим (BB/-/BB):** финансовые результаты по МСФО за 1К12

НОВОСТЬ ОДНОЙ СТРОКОЙ

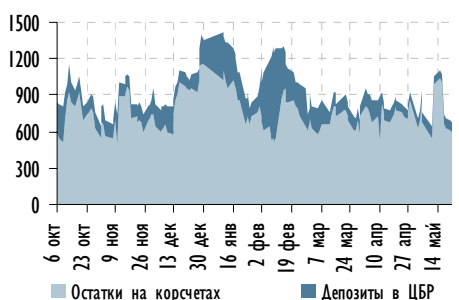
- Агентство Moody's повысило рейтинг **Меткомбанка (-/B2/-)** на 1 ступень до уровня «B2/стабильный»
- Государственные пакеты акций **РусГидро (BB+/Ba1/BB+)** и **ФСК (BBB/Baa2/-)** внесены в список стратегических активов; данное действие означает, что их приватизация может состояться только в случае издания специального указа Президента РФ; позитивно

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- Европа: встреча лидеров стран ЕС в Брюсселе
- США: статистика по рынку недвижимости (18:00 мск)

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБ



Источник: Bloomberg

Денежный рынок: новации от ЦБ

Вчера Банк России сообщил о возобновлении операций прямого биржевого РЕПО с акциями, включенными в Ломбардный список. По оценкам первого заместителя председателя ЦБ А. Улюкаева, стоимость акций, входящих в этот список и находящихся на балансах банков, составляет порядка 500,0 млрд руб. С учетом дисконтов это позволит участникам денежного рынка дополнительно привлечь около 300,0 млрд руб. Мы оцениваем данный шаг как некоторое смягчение денежно-кредитной политики. Возможности осуществления спекулятивных операций против рубля безусловно расширятся, но не настолько, чтобы создать серьезные риски девальвации.

А. Улюкаев также отметил, что в случае необходимости регулятор готов увеличить баланс для защиты банковской системы. Высокопоставленный чиновник назвал это российским эквивалентом QE. Заявления о необходимости и возможности поддержания достаточного уровня ликвидности в экономике ранее осуществлял и председатель ЦБ С. Игнатьев.

▶ Чистая ликвидная позиция немного отскочила вверх

Сумма высоколиквидных активов банков (корсчета и депозиты в ЦБ) по состоянию на утро 23 мая выросла на 61,4 млрд руб., достигнув 730,7 млрд руб. Рост совокупных обязательств перед ЦБ и Минфином составил 22,8 млрд руб. В итоге чистая ликвидная позиция немного улучшилась (+38,6 млрд руб.) до -557,7 млрд руб.

▶ Аукцион РЕПО с ЦБ: рекордные объемы, низкий спрос

Вчера ЦБ предложил внушительный совокупный лимит на аукционах прямого РЕПО – 1,18 трлн руб. (в т.ч. 910 млрд руб. – по 7-дневному РЕПО и 270 млрд руб. – по 1-дневному). В течение первой сессии банки предъявили спрос на 253,2 млрд руб., средневзвешенная ставка сложилась на уровне 5,36% (-8 б.п. относительно предыдущего дня). На торгах недельного РЕПО банки заключили сделок с ЦБ на общую сумму 583,1 млрд руб., т.е. фактически рефинансировали возврат с прошлой недели (519,7 млрд руб.). При этом более 300 млрд руб. остались невостребованными. Ставка по 7-дневному РЕПО составила 5,29% (5,30% – неделю назад).

▶ Аукцион с Минфином

Вчера Минфин разместил 10,0 млрд руб. временно свободных бюджетных средств на 7 дней по средневзвешенной ставке 5,77%. Ажиотажа на аукционе не было: спрос немного превысил предложение (на 0,4 млрд руб.).

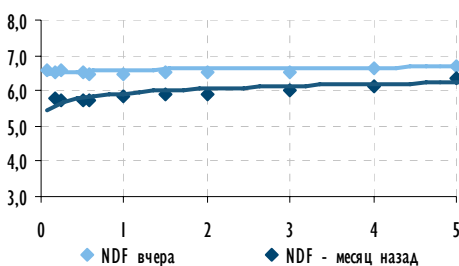
▶ На рынке междилерского РЕПО ставки снова выросли

Реакция рынков МБК и междилерского РЕПО была симметричной динамике процентных ставок по аукционам с ЦБ. Стоимость 1-дневного междилерского РЕПО под обеспечение ОФЗ и облигаций первого эшелона снизилась на 7 б.п. (до 6,17%). Объем торгов оставался на среднем уровне – 110,1 млрд руб. Сегодня мы не ожидаем существенной динамики процентных ставок. Банки начнут резервировать средства для уплаты акцизов и НДС (порядка 280,0-300,0 млрд руб.) не раньше 24 мая.

▶ Валютный рынок: разнонаправленная динамика резервных валют

Вчера бивалютная корзина не демонстрировала заметной динамики. К закрытию ее стоимость составила 35,0341 руб., т.е. осталась фактически на уровне понедельника (35,0412 руб.). Более существенный рост показал доллар, который закрывался на отметке 31,1797 руб. (+0,054 руб.). При этом рубль укрепился относительно евро, который подешевел на 10 коп. (до 39,7186 руб.). Короткие ставки NDF в среднем снизились на 23 б.п.

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



Источник: Bloomberg

ЗМ NDF вчера торговался на уровне 6,63% (-22 б.п.). Сегодня динамика российской валюты определяется статистикой по запасам нефти в США (в очередной раз выросли), а также новостями из Ирана и Брюсселя (саммит ЕС).

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

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Газпром нефть
S&P/Moody's/Fitch

BBB-/Baa3/-

Газпром нефть: результаты за 1К12 по МСФО

Новость: Газпром нефть опубликовала пресс-релиз, содержащий основные финансовые результаты компании по МСФО за 1К12, а также «Анализ руководством компании финансового состояния и результатов деятельности в 1 квартале 2012 г.». Полная версия финансовой отчетности будет опубликована сегодня.

В целом, финансовые результаты нейтральны для торгуемых выпусков рублевых облигаций Газпром нефти.

Комментарий:

Динамика финансовых показателей. В 1К12 выручка выросла на 2% к уровню предыдущего квартала, EBITDA сократилась на 12,2%, чистая прибыль увеличилась на 32,1%. Без учета региональных налоговых льгот и курсовых разниц скорректированная прибыль выросла на 2,5%. При этом EBITDA на баррель составила 27,4 дол., сократившись на 8,5% к 4К11, и на 11,9% к 1К11.

На динамику выручки в отчетном периоде оказали значительное влияние сочетание роста ставок акцизов и низкие темпы роста цен на внутреннем рынке. Влияние на EBITDA оказал рост акцизов, НДС и экспортных пошлин, при этом негативный эффект был отчасти компенсирован успехами в области контроля над затратами. В частности удельные операционные расходы на добычу снизились на 11,4% в рублях или на 8,5% в долларах к 4К11, снижение к уровню годичной давности составило 2,7% в рублевом выражении и 5,9% в долларовом.

Доля в прибыли зависимых компаний в 1К12 достигла 12,1 млрд руб., против 93 млн руб. в 4К11 г и 1,7 млрд руб. в 1К11. При этом EBITDA зависимых компаний достигла 18,3 млрд руб., увеличившись на 133% кв/кв на 84,8% г/г.

Капитальные затраты. В отчетном квартале капитальные затраты снизились на 33% по отношению к предыдущему кварталу, при этом увеличились на 30% к аналогичному периоду прошлого года. Свободный денежный поток составил 31,9 млрд руб., при этом оборотный капитал сократился на 12,6 млрд руб.

Долговая нагрузка. Долг Газпром нефти в 1К12 почти не изменился, в терминах «Чистый долг / EBITDA» левверидж остался на уровне 0.7x. Доля краткосрочного долга составила 24% - мы полагаем, что для компании не составит труда рефинансировать выплаты за счет публичных источников либо доступных кредитных линий в банках.

Наиболее интересные моменты, отмеченные в ходе телеконференции:

- ▶ **Маржа переработки.** В 1К12 из-за низких темпов роста цен на внутреннем рынке и увеличения акцизов произошло снижение маржи переработки и перемещение EBITDA в сегмент разведки и добычи.
- ▶ **Рост премиальных продаж.** Газпром нефть завершает ребрендинг АЗС. Рост премиальных продаж составил 33% г/г, прежде всего за счет увеличения удельных показателей продаж.
- ▶ **Динамика добычи.** Рост добычи почти на 6% г/г связан с началом освоения месторождений в Оренбургском регионе, продолжением наращивания темпов добычи на Приобском месторождении, началом

добычи на Лугинецкой группе месторождений. Снижение на 2% в 1К12 по отношению к 4К11 имеет сезонный характер. Газпром нефть увеличивает объемы горизонтального бурения, активно применяет новые технологии в бурении, что позволяет увеличить рентабельность добычи и коэффициент нефтеизвлечения. Компания сохраняет позитивный прогноз роста добычи на 2012 г. – около 4%.

Газпром нефть: выборочные финансовые показатели, млн руб.

	1К12	4К11	К/К	1К11	г/г
Выручка	277 976	272 088	2%	232 019	20%
ЕБИТДА*	60 942	69 442	-12%	61 721	-1%
Рентабельность ЕБИТДА	22%	26%	-3,6 п.п.	27%	-4,7 п.п.
Чистая прибыль	48 373	36 630	32%	39 990	21%
Операционный денежный поток	62 237	33 062	88%	20 353	206%
Капитальные вложения	30 313	45 499	-33%	23 256	30%
Свободный денежный поток	31 924	-11 052	-	-2 903	-
Долг	216 339	215 643	0%	221 309	-2%
Доля краткосрочного долга	24%	19%	+4,6 п.п.	20%	+3,7 п.п.
Денежные средства	70 396	29 688	137%	29 681	137%
Чистый долг / ЕБИТДА	0,7	0,7	-	0,7	-

*без учета доли в ЕБИТДА зависимых компаний

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

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

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

Alliance Oil
S&P/Moody's/Fitch

B+/-/B

Alliance Oil опубликовала неплхие результаты за 1К12 по МСФО

Новость: Вчера Alliance Oil опубликовала консолидированные финансовые результаты за 1К12 по международным стандартам.

Комментарий: Отчетность Alliance Oil оценивается нами умеренно положительно. Выручка компании упала всего на 1% к предыдущему кварталу, оставшись на уровне 815 млн дол., что на 2% выше консенсус-прогноза аналитиков. Показатель «ЕБИТДА» значительно превысил прогноз, снизившись на 8% кв/кв до 218 млн дол. К слову, компания превышает прогноз рынка по ЕБИТДА уже третий квартал подряд. При этом мы отмечаем, что темпы роста в годовом сопоставлении замедляются – исчезает эффект низкой базы, который мы видели в течение 2011 года.

На баррель нефти ЕБИТДА сегмента добычи составила 32 дол., рост составил 28% кв/кв и 32% г/г. Главный эффект – увеличение выручки, наряду с практически неизменными затратами, связанными с нулевым НДС на добычу на Колвинском месторождении, и рост курса рубля, обеспечивающий падение долларовых затрат.

ЕБИТДА на баррель сегмента переработки ожидаемо снизилась к уровню предыдущего квартала на 11%, до 12,5 дол. на баррель. Кроме схемы 60/66 продолжает оказывать негативное влияние сдерживание цен на нефтепродукты, и, конечно, цена нефти, купленной компанией для переработки.

Свободный денежный поток Alliance Oil по итогам 1К12 был отрицательным на уровне -33 млн дол., при этом соотношение «Чистый долг/ЕБИТДА», по нашим подсчетам, составило 2,08x (2,12x на конец 2011 г.).

Компания подтвердила прогнозы на 2012 год, данные ранее, однако отметила, что капзатраты, скорее всего, окажутся скорее по нижней планке данного ранее диапазона в 870-990 млн дол. Планы по добыче остались неизменными – в рамках 55-60 тыс. баррелей в сутки, однако напомним, что последние два месяца добыча компании была ниже этого диапазона.



Ближайшее важное событие – переоценка геологической модели Колвинского месторождения, которая приведет к пересмотру прогнозов по добыче и капзатратам компании. По словам руководства Alliance Oil, переоценка может быть завершена к лету, возможно, будет оглашена на телеконференции по результатам 2К12.

В целом мы положительно оцениваем отчетность компании, однако считаем, что риски дальнейшего снижения добычи все еще существуют. Кроме того, мы ожидаем ухудшения финансовых показателей компании во 2К12. С начала года еврооблигации VOSTOK15 существенно расширили свой спред к EVRAZ15 – с около 150 б.п. до почти 300 б.п. Мы не исключаем, что в случае нового витка волатильности на рынках данный спред вновь может испытывать давление в сторону расширения.

Основные финансовые результаты Alliance Oil по МСФО, млн долл.

	2008	2009	2010	2011	1К12	г/г
Выручка	2 722	1 726	2 196	3 083	815	20,1%
ЕБИТДА	585	392	441	687	218	39,3%
Норма ЕБИТДА	21,5%	22,7%	20,1%	22,3%	26,7%	+3,7 п.п.
Операционный денежный поток	301	315	204	463	151	64,8%
Капитальные вложения	(541)	(235)	(651)	(1 025)	(184)	-42,4%
Свободный денежный поток	(240)	80	(447)	(563)	(33)	-85,3%
Всего активов	2 391	2 727	3 347	4 225	4 814	22,7%
Собственный капитал	1 158	1 607	1 806	1 993	2 369	14,9%
Совокупный долг, в том числе	876	710	1 040	1 621	1 689	27,5%
доля краткосрочного долга	72,3%	48,7%	12,2%	6,6%	6,6%	-3,6 п.п.
Денежные средства и эквиваленты	335	336	99	160	133	22,2%
ПОКАЗАТЕЛИ						
Долг/Собственный капитал, х	0,76	0,44	0,58	0,81	0,71	+0,07х
ЕБИТДА/Процентные расходы, х	10,4	0,0	20,4	14,7	11,3	-6,20х
Чистый долг/ЕБИТДА, х	0,92	0,95	2,14	2,12	2,08	-0,37х
Долг/ЕБИТДА	1,50	1,81	2,36	2,36	2,25	-0,42х

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

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

Александр Назаров
Alexander.Nazarov@gazprombank.ru
+7 (495) 980 43 81

Еврохим
S&P/Moody's/Fitch

BB-/BB

Еврохим: финансовые результаты по МСФО за 1К12

Новость: Еврохим вчера отчитался за 1К12 по МСФО. Результаты выглядят неоднозначно – с одной стороны, компания показала ухудшение прибыльности в основных сегментах. С другой – финансирование масштабных M&A сделок не привело к ухудшению кредитных метрик, так как Еврохим использовал «резерв», продав большую часть своего пакета акций K+S.

Мы не видим особых идей в торгуемых выпусках рублевых бондов Еврохим, ликвидность в которых почти отсутствует.

Комментарий:

Выручка и прибыль: заметное снижение рентабельности в 1К12. Выручка азотного сегмента бизнеса в 1К12 сократилась на 2% по сравнению с 4К11, продажи фосфатного сегмента прибавили почти 20% кв/кв за счет заметного роста продаж фосфатных удобрений (аммофос, диаммоний фосфат – 61% кв/кв) и железорудного концентрата (+9% кв/кв).

Вместе с тем мы отмечаем заметную просадку рентабельности по обоим ключевым направлениям – норма прибыли ЕБИТДА азотного бизнеса Еврохим сократилась на 6 п.п. кв/кв до 36%, показатель фосфатного сегмента – сразу на 10 п.п. до 24%, минимальной отметки с 1К10, на фоне негативной динамики цен. В частности, средняя цена карбамида (FOB Южный) опустилась на 13% кв/кв, стоимость диаммоний-фосфата (FOB Черное море) – на 14% кв/кв на фоне слабого спроса и роста запасов на рынке. Цены на железную руду восстановились после провала

в 4К11 (+13% кв/кв), но этого оказалось недостаточно, чтобы удержать рентабельность по сегменту от снижения.

В результате консолидированная выручка Еврохима выросла на 8% кв/кв и на 15% г/г до 35,8 млрд руб. при 7%-ном снижении EBITDA (кв/кв и г/г), норма прибыли EBITDA сократилась до 31,4% (-5,1 п.п. кв/кв).

Несмотря на падение рентабельности, Еврохим получил довольно существенный свободный денежный поток (порядка 4 млрд руб.), в том числе благодаря высвобождению средств из оборотного капитала.

Расходы на M&A покрыты в том числе продажей инвестиций в акции K+S.

В 1К12 Еврохим закрыл сделку по покупке активов по производству азотных удобрений в Бельгии у BASF – расходы составили 27,4 млрд руб. (около 700 млн евро). Сделка была профинансирована собственным свободным денежным потоком (почти 4 млрд руб. в 1К12), а также продажей существенной части акций K+S: Еврохим реализовал почти 90% своего пакета, выручив 20,4 млрд руб.

В январе 2012 года компания также завершила приобретение газодобывающей компании ЗАО «Севернефть-Уренгой», заплатив 6,6 млрд руб., при этом чуть меньшую сумму (6,3 млрд руб.) Еврохим получил в результате погашения кредита третьей стороны перед приобретенной компанией.

Кредитные метрики: без изменений. Помимо финансирования M&A компания погасила порядка 9,3 млрд руб. долга в 1К12 (по данным отчета о движении денежных средств), в том числе выпуск еврооблигаций на 300 млн долл. В итоге запас ликвидности на балансе ожидаемо сократился с 29 млрд руб. на 31/12/11 до 15,4 млрд руб., а чистый долг незначительно снизился, несмотря на более заметное изменение совокупного объема задолженности (-16% кв/кв). В терминах «Чистый долг/EBITDA» левэридж остался на уровне конца прошлого года – 1,4x.

После отчетной даты (в конце апреля) Еврохим объявил о новой сделке – компания подписала соглашение о покупке дистрибьютора азотных удобрений K+S Nitrogen, у которого был заключен контракт с приобретенными производственными активами, за 140 млн евро. Покупка, вероятно, приведет к дальнейшему сокращению подушки ликвидности Еврохима.

Основные финансовые показатели группы «Еврохим» по МСФО, млн руб.

	2010	2011	1К12	кв/кв	4К11	г/г	1К11
Выручка	97 788	131 298	35 781	8%	33 028	15%	31 219
EBITDA	29 416	48 510	11 245	-7%	12 052	-7%	12 050
Рентабельность EBITDA	30,1%	36,9%	31,4%	-5,1 п.п.	36,5%	-7,2 п.п.	38,6%
Операционный денежный поток	24 522	33 322	9 947	41%	7 034	8%	9 209
Капитальные вложения	-20 464	-23 805	-5 956	-19%	-7 336	55%	-3 854
Свободный денежный поток	4 058	9 517	3 991	-	-302	-25%	5 355
Всего активов	149 468	204 840	204 088	0%	204 840	32%	154 046
Собственный капитал	94 505	90 371	96 902	7%	90 371	-6%	103 251
Совокупный долг, в том числе	42 827	96 692	81 554	-16%	96 692	114%	38 096
доля краткосрочного долга	29,4%	14,0%	0,7%	-13,3 п.п.	14,0%	-51,7 п.п.	52,4%
Денежные средства и эквиваленты	8 897	29 373	15 443	-47%	29 373	26%	12 253
ПОКАЗАТЕЛИ							
Долг/Капитал, х	0,5	1,1	0,8	-	1,1	-	0,4
EBITDA/Чистые процентные расходы, х	15,6	19,6	14,5	-	19,6	-	20,7
Чистый долг/EBITDA, х	1,2	1,4	1,4	-	1,39	-	0,7
Долг/Свободный денежный поток	10,6	10,2	10,0	-	10,2	-	7,5

Источник: данные компании, Газпромбанк

Осторожные ожидания компании на ближайшую перспективу. Менеджмент ожидает относительно стабильный спрос и цены на удобрения и железную руду в ближайшие несколько месяцев, в дальнейшем перспективы будут определяться объемами экспорта китайских производителей (азотные удобрения) и спросом со стороны покупателей в Индии и Южной Америке (фосфатные).



Рост издержек азотного сегмента во 2-м полугодии 2012 г. Мы отмечаем, что с 1 июля 2012 г. производители азотных удобрений столкнутся с ростом себестоимости из-за 15%-ного увеличения внутренних цен на газ, отложенного с 1 января. Это может оказать дополнительное давление на рентабельность, помимо волатильной ценовой конъюнктуры.

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



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
23.05.12	Возврат Минфину средств с депозитов банков	11 400
	Аукцион ОФЗ-26208	35 000
24.05.12	Оферта АвтоВАЗ, 4	5 000
	Оферта Интурист, 2	2 000
25.05.12	Оферта Акрон, 3	3 500
	Уплата акцизов, НДС	
26.05.12	Оферта РЖД, 12	15 000
28.05.12	Уплата налога на прибыль	
29.05.12	Аукцион по размещению Меткомбанк БО-5	1 500
30.05.12	Погашение Ростелеком, 5 и Ростелеком, 6	4 000
	Возврат Минфину средств с депозитов банков	10 300
	Аукцион 5-летних ОФЗ	35 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	3 230
31.05.12	Оферта Новикомбанк, 1	2 000
01.06.12	Оферта СБ-Банк БО-3	3 000
	Оферта Инвестторгбанк, БО-1	2 000
05.06.12	Оферта ВТБ 24, 3	6 000
	Погашение Аптечная сеть 36.6, 2	2 000
06.06.12	Погашение КБ Ренессанс Капитал, 3	4 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	7 888
	Аукцион ОФЗ-26207	20 000
07.06.12	Оферта ЧТПЗ БО-1	5 000
	Оферта Банк Зенит, 5	5 000
12.06.12	Погашение Транскредитбанк, 2	3 000
13.06.12	Оферта Глобэксбанк БО-3 и Глобэксбанк БО-5	5 000
	Аукцион 10-летних ОФЗ	20 000
14.06.12	Оферта Ханты-Мансийский банк, 2	3 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
24.05.12	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	1K12
31.05.12	ТМК: финансовые результаты по МСФО	1K12
06.06.12	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	1K12
21.08.12	Alliance oil: финансовые результаты по МСФО	2K12
21.08.12	МТС: финансовые результаты по US GAAP	2K12
20.11.12	МТС: финансовые результаты по US GAAP	3K12
21.11.12	Alliance oil: финансовые результаты по МСФО	3K12

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



Газпромбанк

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

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

Алексей Демкин, СГА

И.о. начальника департамента

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Управление анализа фондового рынка

Стратегия на фондовом рынке

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Металлургия

Наталья Шевелева

+7 (495) 983 18 00, доб. 21448

Сергей Канин

+7 (495) 988 24 06

Химическая промышленность

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Технический анализ рынков и акций

Владимир Кравчук, к. ф.-м. н

+7 (495) 983 18 00, доб. 21479

Редакторская группа

Банковский сектор

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Макроэкономика

Иван Синельников

+7 (495) 983 18 00, доб. 54074

Транспорт и машиностроение

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Потребительский сектор

Виталий Баикин

+7 (495) 983 18 00, доб. 54072

Михаил Сиделёв

+7 (495) 983 18 00, доб. 54084

Нефть и газ

Иван Хромушин

+7 (495) 980 43 89

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Электроэнергетика

Дмитрий Котляров

+7 (495) 913 78 26

Телекоммуникации и медиа

Анна Курбатова

+7 (495) 913 78 85

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

Управление анализа инструментов с фиксированной доходностью

Алексей Демкин, СГА

Начальник управления

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Стратегия

Иван Синельников

+7 (495) 983 18 00, доб. 54074

Кредитный анализ

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов

+7 (495) 983 18 00, доб. 21417

Департамент рынков фондового капитала

Константин Шапшаров

Управляющий директор - Начальник департамента

+7 (495) 983 18 11

Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

Управление торговлей и продаж инструментов фондового рынка

Продажи

Мария Братчикова

+7 (495) 988 24 03

Артем Спасский

+7 (495) 989 91 20

Светлана Голодикина

+7 (495) 988 23 75

Трейдинг

Александр Питалефф, старший трейдер

+7 (495) 988 24 10

Денис Войникоис

+7 (495) 983 74 19

Антон Жуков

+7 (495) 988 24 11

Управление рынков фондового капитала

Алексей Семенов, СГА

Начальник управления

+7 (495) 989 91 34

Департамент инструментов долгового рынка

Павел Исаев

Начальник департамента

+7 (495) 980 41 34

Pavel.Isaev@gazprombank.ru

Управление рынков заемного капитала

Игорь Ешков

Начальник управления

+7 (495) 913 74 44

Управление торговлей и продаж долговых инструментов

Андрей Мионов

Начальник управления

+7 (495) 428 23 66

Продажи

Илья Ремизов

+7 (495) 983 18 80

Дмитрий Кузнецов

+7 (495) 428 49 80

Вера Ярышкина

+7 (495) 980 41 82

Себастьян де Принсак

+7 (495) 989 91 28

Роберто Пещини

+7 (495) 989 91 27

Трейдинг

Елена Капица

+7 (495) 988 23 73

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

Управление электронной торговлей

Максим Малетин

Начальник управления

+7 (495) 983 18 59

broker@gazprombank.ru

Продажи

Александр Лежнин

+7 (495) 988 23 74

Анна Нифанова

+7 (495) 983 18 00, доб. 21455

Кирилл Иванов

+7 (495) 988 24 54, доб. 54064

Дмитрий Лапин

+7 (495) 428 50 74

Александр Погодин

+7 (495) 989 91 35

Трейдинг +7 (800) 200 70 88

Денис Филиппов

+7 (495) 428 49 64

Дамир Терентьев

+7 (495) 983 18 89

Тимур Зубайраев, СГА

+7 (495) 913 78 57

Владимир Красов

+7 (495) 719 19 20

Copyright © 2003 – 2012. «Газпромбанк» (Открытое акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Открытого акционерного общества) (далее – ГПБ (ОАО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако проверка представленных в этих источниках данных нами не проводилась. За исключением информации, касающейся непосредственно ГПБ (ОАО), последний не несет ответственности за точность и полноту информации, содержащейся в отчете. Представленные в отчете мнения и суждения отражают только личную точку зрения аналитиков относительно описываемых событий и анализируемых ситуаций. Они не обязательно отражают мнение ГПБ (ОАО) и могут изменяться без предупреждения, в том числе в связи с появлением новых корпоративных и рыночных данных. ГПБ (ОАО) не обязан обновлять, изменять или дополнять данный отчет или уведомлять кого-либо об этом. Финансовые инструменты, упоминаемые в данном отчете, могут быть не подходящими инструментами инвестирования для определенных инвесторов. Отчет не может являться единственным основанием для принятия инвестиционных решений. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, привлекая для этих целей собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым, и руководствоваться интересами и задачами. Авторы не берут на себя ответственность за действия, предпринятые на основе изложенной в этом отчете информации.

Информация, содержащаяся в данном отчете или приложениях к нему, не является предложением об оказании услуг, не может рассматриваться как оферта, приглашение делать коммерческие предложения или реклама, если иное прямо не указано в настоящем отчете или приложениях к нему.