

Ежедневный обзор долговых рынков от 12 ноября 2012 г.

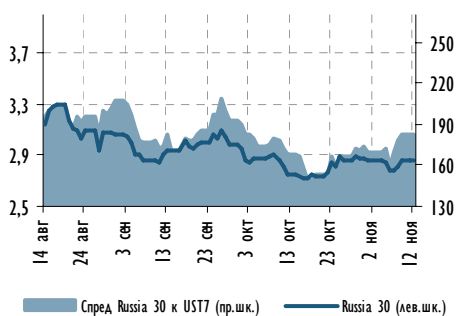


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,271 ▼	-0,3%	-1,9%
USD/RUB	31,58 ▲	0,1%	-1,7%
Корзина валют/RUB	35,42 ▲	0,0%	-2,9%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	674,9 ▼	-64,1	-472,5
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	110,6 ▼	-19,7	-98,1
MOSPRIME о/п	5,84% ▼	-22 б.п.	21 б.п.
3М-MOSPRIME	7,35% ▼	-2 б.п.	13 б.п.
3М-LIBOR	0,31% ■	0 б.п.	-27 б.п.
Долговой рынок			
UST-2	0,26% ■	0 б.п.	2 б.п.
UST-10	1,61% ▼	-1 б.п.	-27 б.п.
Russia 30	2,86% ▲	4 б.п.	-172 б.п.
Russia 5Y CDS	153 б.п. ▲	1 б.п.	-122 б.п.
EMBI+	279 б.п. ▲	3 б.п.	-98 б.п.
EMBI+ Russia	168 б.п. ▲	4 б.п.	-153 б.п.
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	108,36 ▲	2,3%	2,5%
Золото, долл./унц.	1731,2 ▼	0,0%	10,7%
Фондовый рынок			
FTC	1 398 ▼	-0,9%	1,2%
Dow Jones	12 815 ▲	0,0%	4,9%
Nikkei	8 758 ▼	-0,9%	3,6%

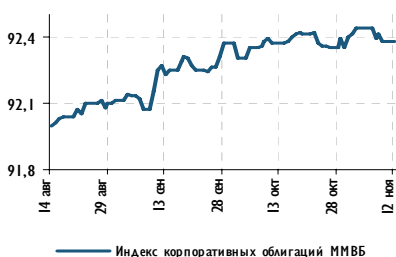
Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ Финансовые рынки в пятницу остались под давлением проблемы fiscal cliff и неурегулированной ситуации с Грецией. Умеренную поддержку настроениям инвесторов оказали данные по индексу потребительских настроений Мичиганского университета (рост до 84,9 п. против прогноза 82,9 п.) и оптовым запасам (рост на 1,1% против ожидавшегося увеличения на 0,4%). В итоге S&P 500 подрос лишь на 0,2%, а доходность UST10 снизилась на 1 б.п. до 1,61%. Индекс VIX сохранился вблизи максимальных с августа т.г. значений – 18,6 п.
- ▶ Опубликованные сегодня утром слабые данные по экономике Японии не оказали существенного влияния на финансовые рынки. ВВП страны снизился в 3К12 впервые с прошлого года – на 0,9% м/м (на уровне ожиданий).
- ▶ Главным событием понедельника должно стать заседание Еврогруппы. Тем не менее, несмотря на утвержденный накануне греческим парламентом бюджет на 2013 г., решение о выделении очередного транша сегодня принято не будет из-за все еще не сформированного отчета «тройки». Афины намерены избежать дефолта 16 ноября (погашение госбумаг на 4,1 млрд евро) за счет намеченного на вторник аукциона по краткосрочным госбумагам.
- ▶ В российских евробондах было отмечено существенное снижение котировок, сосредоточившееся в основном в долгосрочных выпусках второго эшелона. RUSSIA 30 (YTM 2,86%) подешевела на 31 б.п. до 126,69%, спред к UST10 расширился на 5 б.п. до 125 б.п. Среди корпоративных евробондов отметим снижение котировок на дальнем конце кривой Евраза и Вымпелкома: EVRAZ 18 (YTM 6,84%) потерял 93 б.п. до 111,93%, а VIP 22 (YTM 6,38%) подешевел на 56 б.п. до 107,77%. На первичном рынке Ак Барс в пятницу разместил 3-летние еврооблигации на 500 млн дол. под ставку 8,75%, что, по нашему мнению, близко к справедливой доходности инструмента.
- ▶ На рынке рублевого долга в пятницу существенных движений не наблюдалось: изменение цен длинных и наиболее ликвидных ОФЗ находилось в диапазоне +/-10 б.п. На первичном рынке в настоящее время активность также не слишком высока.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Рынок лишает источника «длинных» денег: накопительная часть пенсии будет сокращена с 6,0% до 2,0%
- ▶ Денежный рынок: ЦБ пощадил банки

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- ▶ НАМК (BBB-/Baa3/BBB-): финансовые результаты по US GAAP за 3К12. Нейтрально для облигаций
- ▶ Русал (NR): слабые финансовые результаты по МСФО за 3К12
- ▶ ИБ «Ренессанс Капитал» (B+/B2/B) теряет 1 степень рейтинга от Moody's – раскрытие ряда показателей банка интереснее самого действия

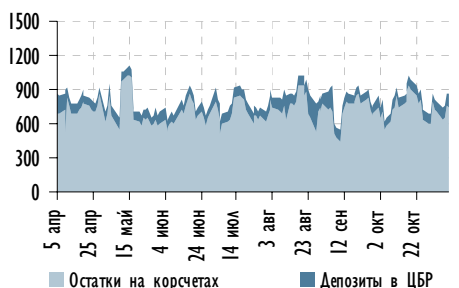
СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ Европа: заседание Еврогруппы (20:00 мск)



МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

Рынок лишает источника «длинных» денег: накопительная часть пенсии будет сокращена с 6,0% до 2,0%

Новость. По информации газеты «Ведомости», 16 ноября Государственная Дума во втором чтении рассмотрит поправки к проекту бюджета Пенсионного фонда России, предполагающие сокращение накопительной части пенсии с нынешних 6,0% от фонда оплаты труда (ФОТ) до 2,0% ФОТ. Соответствующие правовые нормы будут действовать с 1 января 2013 г.

Комментарий. Учитывая, что данное предложение согласовано с Правительством РФ, а также профильными комитетами Госдумы, вероятность того, что законопроект будет принят, весьма близка к 1,0.

Рост пенсий, имевший место в последние годы (средний размер пенсии в 2012 г. в 6,5x выше в номинальном и более чем в 2,8x в реальном выражении к уровню 2002 г.), предопределил высокую зависимость ПФР от федерального бюджета: в 2012 г. трансферт федерального бюджета ПФР составил 2,85 трлн руб. или около 4,6% ВВП. Цель новой пенсионной инициативы - снижение этой зависимости.

На начало 2П12 уровень совокупных пенсионных накоплений под управлением государственной управляющей компании, частных управляющих компаний из списка ПФР и негосударственных пенсионных фондов (НПФ) достиг 2,0 трлн руб. При этом львиная доля средств сосредоточена в государственной управляющей компании – ВЭБе (72,0%). За счет пенсионных накоплений под управлением ВЭБа приобретается около 30,0% ОФЗ. В относительном выражении уровень пенсионных накоплений (2,0 трлн руб.) эквивалентен 64,5% объема рынка ГКО-ОФЗ или 54,0% рынка корпоративных облигаций.

В конечном итоге с 1 января 2013 г. значимость пенсионных накоплений для долгового рынка существенно снизится. По нашим оценкам, ежегодные отчисления на накопительную часть пенсии сократятся до 170–250 млрд руб. (уровень 2007–2008 гг.) в ближайшие 3 года против 440 млрд руб. в 2012 г.

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

Денежный рынок: ЦБ пощадил банки

▶ Банк России оставил все ставки без изменения

В пятницу Совет директоров Банка России решил оставить все ключевые ставки без изменений, что вполне совпало с нашими ожиданиями. При принятии решения ЦБ ориентировался на видимое замедление годового уровня инфляции до 6,4% (на 6 ноября). Кроме того, регулятор ожидает, что сентябрьское повышение ставок еще поспособствует снижению инфляционных ожиданий. Мы полагаем, что вопрос повышения ставок фактически будет неактуален вплоть до февраля 2013 г.

▶ Чистая ликвидная позиция выросла на 9,0 млрд руб.

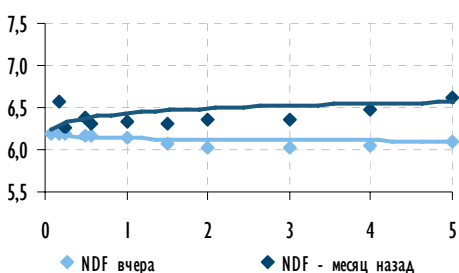
Остатки на корсчетах и депозитах по состоянию на 12 ноября снизились на 83,8 млрд руб. до 785,5 млрд руб. Совокупная задолженность банков перед ЦБ и Федеральным казначейством сократилась на 92,8 млрд руб. до 2,65 трлн руб. В итоге чистая ликвидная позиция выросла на 9,0 млрд руб. до минус 1,87 трлн руб.

▶ Операции рефинансирования: ЦБ «заял» лимиты

В пятницу Банк России вдвое понизил лимит по 1-дневному аукционному РЕПО – до 80,0 млрд руб. В течение первой сессии переспрос составил 1,5x, что привело к росту средневзвешенной ставки до 5,68% (+13 б.п. к уровню предыдущего дня).

Федеральное Казначейство на этой неделе предложит по 50,0 млрд руб.

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



Источник: Bloomberg

во вторник и четверг сроком на 35 дней по ставке от 6,3%. Фактически Казначейство позволит рефинансировать возвраты эквивалентных сумм, которые должны состояться 14 и 16 ноября.

► **Ставки междилерского РЕПО снизились на 22 б.п.**

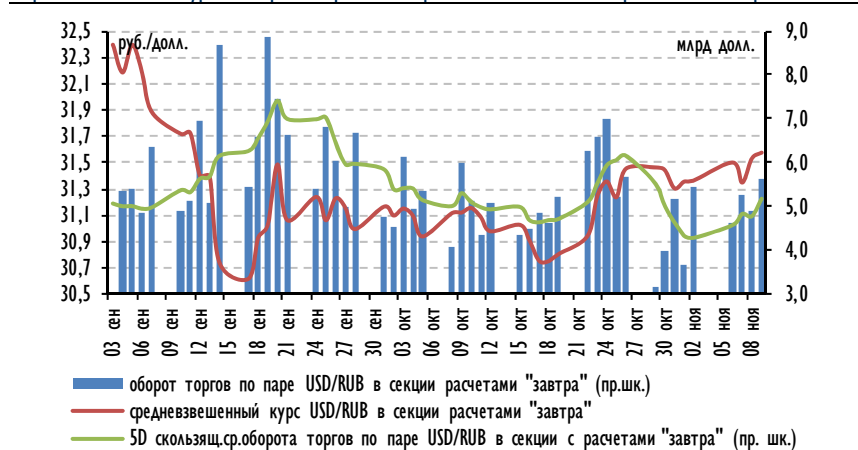
Однодневные ставки междилерского РЕПО снизились еще на 22 б.п. до 5,92%. Оборот торгов составил 86,3 млрд руб., что на 2,5 млрд руб. больше, чем в четверг.

► **Валютный рынок: рубль на нисходящей волне**

Пессимизм на валютном рынке в конце прошлой недели был поддержан сохраняющейся неопределенностью в отношении «фискального обрыва» в США, а также усилившимися опасениями по поводу Греции.

По итогам дня бивалютная корзина прибавила 0,10 руб. до 35,50 руб. Евро вырос на 0,07 руб. до 40,23 руб. Курс доллара на закрытие составил 31,63 руб. (+0,13 руб.). Оборот торгов по паре USD/RUB в секции с расчетами «завтра» составил 5,66 млрд долл., что на 0,74 млрд долл. больше, чем днем ранее.

Средневзвешенный курс и обороты торгов по паре USD/RUB в секции с расчетами «завтра»



Источник: ЦБ РФ, Газпромбанк

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

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

НАМК
S&P/Moody's/Fitch

BBB-/Baa3/BBB-

НАМК: финансовые результаты по US GAAP за 3К12. Нейтрально для облигаций

Новость. В пятницу НАМК отчитался за 3К12 и 9М12 по US GAAP: с точки зрения кредитного профиля результаты нейтральны. Торгуемый выпуск еврообондов NLMKRU19, на наш взгляд, справедливо оценивается рынком (YTM 4,98%, Z-спред 384 б.п.).

Комментарий. Выручка НАМК в 3К12 сократилась на 8% кв/кв на фоне снижения цен на сталь и неизменных объемов продаж. Денежные производственные расходы упали на 6,3% на фоне удешевления железной руды (-11% в квартальном сопоставлении) и ослабления рубля по отношению к доллару и евро (на 2,8%). Денежные расходы на производство слябов снизились на 7% в квартальном сопоставлении до 383 долл./т. Это ограничило негативный эффект на EBITDA, тем не менее показатель упал на 19% кв/кв. Рентабельность EBITDA снизилась на 2 п.п. до 16%.

В начале августа компания прогнозировала падение выручки на 5–10% в квартальном сопоставлении и рентабельность по EBITDA на уровне 16–18%. Конъюнктура рынка стали с тех пор ухудшилась, однако результаты оказались в пределах прогнозного диапазона.

Благодаря сезонным факторам и оптимизации расходов сегмент стального проката стал единственным, где рентабельность по EBITDA выросла – с 10% во 2К12 до 14% в 3К12. Рентабельность по EBITDA в горнодобывающем сегменте сократилась на 9 п.п., но осталась на приемлемом уровне (60%). Как и ожидалось, зарубежный дивизион показал самые слабые результаты: EBITDA была отрицательной.

Руководство компании ожидает некоторого снижения производства стали в 4К12 по сравнению с предыдущим кварталом – на 2% до 3,7 млн т. По итогам года в целом производство стали может вырасти на 25% к уровню предыдущего года – примерно до 15 млн т. Из-за слабой рыночной конъюнктуры и сезонного спада потребления сталь в 4К12 может подешеветь до годового минимума. Выручка компании в 4К12 может снизиться на 1-5% в квартальном сопоставлении. В начале 1К13 компания прогнозирует рост спроса в ряде регионов на фоне пополнения товарных запасов.

НАМК: выборочные финансовые показатели по US GAAP, млн долл.

	2011	9М11	9М12	г/г	2К12	3К12	кв/кв
Выручка	11 729	8 675	9 354	8%	3 257	3 002	-8%
ЕБИТДА	2 282	1 900	1 478	-22%	597	481	-19%
Рентабельность EBITDA, %	19%	22%	16%	-6 п.п.	18%	16%	-2 п.п.
Операционный денежный поток	1 805	1 485	1 491	0%	304	684	125%
Капитальные вложения	-2 048	-1 529	-1 157	-24%	-453	-347	-23%
Свободный денежный поток	-243	-44	334	-	-148	337	-
Всего активов	17 257	17 084	18 949	11%	17 103	18 949	11%
Собственный капитал	10 105	10 072	10 919	8%	10 195	10 919	7%
Совокупный долг, в том числе	4 380	3 822	5 284	38%	4 343	5 284	22%
доля краткосрочного долга, %	30%	27%	46%	19 п.п.	45%	46%	1 п.п.
Денежные средства и эквиваленты	1 024	882	1 814	106%	780	1 814	133%
Показатели							
Долг/Капитал, х	0,4	0,4	0,5	-	0,4	0,5	-
ЕБИТДА/Чистые процентные расходы, х	neg	neg	76	-	307	76	-
Чистый долг/12М EBITDA, х	1,5	1,2	1,9	-	1,9	1,9	-
Долг / 12М Свободный денежный поток, х	отр.	отр.	39,1	-	отр.	39,1	-

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанк

В 3К12 свободный денежный поток НАМК вышел «в плюс» на фоне высвобождения средств из оборотного капитала и умеренных инвестиционных расходов. Денежные средства на балансе на 30/09/12 выросли почти вдвое по сравнению с 30/06/12, отразив как положительное значение свободного денежного потока, так и приток средств от размещения еврообондов (500 млн долл.) в конце 3К12, которые компания не успела направить на рефинансирование краткосрочного долга. В итоге соотношение «Чистый Долг/12М EBITDA» за квартал не изменилось, оставшись на уровне 1,9х.

После отчетной даты НАМК погасил выпуск рублевых облигаций на 10 млрд руб. Без учета этой суммы объем погашений в 4К12 составляет 400-450 млн долл. (согласно данным презентации компании), еще порядка 820 млн долл. приходится на погашения в 1К13. Всего в следующем году выплаты по долгу составляют около 2 млрд долл. Ближайшие выплаты обеспечиваются существующим запасом ликвидности на балансе, однако мы не исключаем, что в следующем году компания может вновь выйти на публичный рынок для рефинансирования долга.

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

Наталья Шевелева
Natalia.Sheveleva@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00, доб. 2 14 48

Русал: слабые финансовые результаты по МСФО за 3К12

Новость. Сегодня утром Русал раскрыл ожидаемо слабые финансовые результаты по МСФО за 9М12 и 3К12. Рублевые облигации компании торгуются с доходностью порядка 15% (Русал Братск-7), что, на наш взгляд, соответствует повышенному уровню кредитного риска на фоне

текущей неблагоприятной конъюнктуры на рынке алюминия.

Комментарий. Общий объем производства первичного алюминия остался практически на уровне предыдущего квартала – 1042 тыс. тонн. Выручка компании упала на 9% кв/кв до 2563 млн долл. на фоне снижения цен реализации в 3К12 (на 6% кв/кв до 2115 долл./т), а также объема продаж (на 3% кв/кв до 1030 тыс. тонн).

Средняя себестоимость производства в алюминиевом сегменте сократилась на 0,6% кв/кв до 1936 долл./т благодаря контролю над издержками и эффекту от обесценения рубля. В то же время на фоне снижения цен на алюминий показатель «ЕБИТДА» рухнул на 60% кв/кв до 130 млн долл., при этом рентабельность ЕБИТДА снизилась почти вдвое – с 11,6% во 2К12 до 5,1% в 3К12.

Компания ожидает, что в 4К12 потребление алюминия будет увеличиваться по сравнению с 3К12 благодаря возобновлению потребления в Китае, активизации автомобильного сектора США, а также мер по кредитному стимулированию со стороны денежных властей ряда западных государств.

Свободный денежный поток Русала в 3К12 опустился в зону отрицательных значений, а за 9М12 составил 112 млн долл. При этом в 3К12 компания получила 267 млн долл. дивидендов от связанных компаний (Норильский никель). В отсутствие погашений по долгу в 3К12 это позволило увеличить объем денежных средств на балансе на 30/09/12 до 894 млн долл. с 622 млн долл. на конец 1П12. Этот резерв компания, вероятно, использует для досрочного погашения обязательств первой половины 2013 г. – до конца года планируется погасить не менее 406 млн долл. в рамках одного из траншей синдицированного кредита (как сообщалось ранее).

Кредитные метрики Русала ожидаемо продолжили ухудшаться: «Чистый долг/12М ЕБИТДА» вырос до 10х, покрытие процентных расходов ЕБИТДА – 1,35х. Отметим, что 30 октября компания сообщала о том, что достигла соглашения с кредиторами о продлении до конца 2013 года периода, в рамках которого не будет проводиться тестирование ковенант по синдицированному кредиту на 4,75 млрд долл.

Русал: выборочные финансовые показатели по МСФО, млн долл.

	2011	9М12	г/г	3К12	кв/кв	2К12
Выручка	12 291	8 267	-13%	2 555	-10%	2 830
ЕБИТДА	2 512	694	-67%	130	-60%	327
<i>ЕБИТДА margin</i>	20,4%	8,4%	-14,1 п.п.	5,1%	-6,5 п.п.	11,6%
Операционный денежный поток*	1 230	475	-43%	72	-65%	204
Капитальные вложения	-608	-363	-13%	-90	-40%	-149
Свободный денежный поток	622	112	-	-18	-	55
Всего активов	25 345	25 624	-2%	25 624	4%	24 679
Собственный капитал	10 539	10 756	-7%	10 756	7%	10 068
Совокупный долг, в том числе	11 695	11 604	1%	11 604	1%	11 477
<i>доля краткосрочного долга</i>	6,3%	7,6%	-7,4 п.п.	7,6%	+2,6 п.п.	5,0%
Ден. средства и эквиваленты	646	894	66%	894	44%	622
Показатели						
Долг/Собственный капитал, х	1,11	1,08	-	1,08	-	1,14
ЕБИТДА/Процентные расходы, х	2,08	1,35	-	1,35	-	1,60
Чистый долг/ЕБИТДА, х	4,40	9,95	-	9,95	-	6,57
Долг/Свободный денежный поток, х	19,75	109,75	-	109,75	-	93,29

*после уплаты процентов

Источник: данные компания, расчеты Газпромбанка

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

Сергей Канин
Sergey.Kanin@gazprombank.ru
+7 (495) 988 24 06

ИБ «Ренессанс Капитал»
S&P/Moody's/Fitch

B+/B2/B

ИБ «Ренессанс Капитал» теряет 1 ступень рейтинга от Moody's – раскрытие ряда показателей банка интереснее самого действия

Новость. В пятницу агентство Moody's сообщило о понижении кредитного рейтинга Renaissance Financial Holding Ltd – инвестиционно-банковского подразделения группы «Ренессанс» – на 1 ступень до «B2/негативный». Данное рейтинговое действие обосновано, во-первых, сохранением убыточного характера деятельности инвестиционного банка по итогам 1П12 (т.е. третий год кряду), во-вторых, трудностями в перестройке бизнеса вследствие глобального финансового кризиса. Факторами поддержки для кредитных рейтингов эмитента при этом, по мнению агентства, выступают достаточный запас ликвидности и капитала для покрытия возможных рыночных убытков.

Пресс-релиз Moody's содержит ряд интересных цифр относительно текущей деятельности ИБ «Ренессанс Капитал»:

- ▶ на конец 1П12 активы банка составили 5 млрд долл., капитал – около 900 млн долл.;
- ▶ операционная выручка банка – с исключением единоразовых статей и внутригрупповых операций – составила всего 30 млн долл. по итогам 1П12 (против 220 млн долл. в 2011 г.);
- ▶ отношение расходов на компенсацию персонала к выручке в 1П12 составило 57%, прочих операционных расходов – 51%; другими словами, траты перекрывали расходы. В прежних пресс-релизах агентство писало, что соотношение «Расходы/Доходы» банка составило 126% в 2011 г. и 108% в 2010 г.;
- ▶ чистый убыток банка за 1П12 составил 14 млн долл., при этом с исключением единоразовых и внутригрупповых статей показатель мог бы достичь 110 млн долл.

Комментарий. Само понижение рейтинга вряд ли кажется удивительным для банка, который переживает не самые лучшие времена. При этом раскрытые в пресс-релизе агентства показатели недвусмысленно свидетельствуют о сильном давлении, которое испытывает бизнес-модель организации, и ответом на которые стали сокращение операционных расходов в 2П12 и диверсификация деятельности в другие регионы.

Евробонды RENOTE16 уже достаточно давно котируются на бросовых уровнях YTP 27% @ апрель 2014 г., которые отражают опасения рынка относительно кредитного качества организации. Новость о понижении рейтинга агентством Moody's вряд ли является прямым стимулом для продаж, однако оптимизма кредиторам организации явно не добавит.

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



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
12.11.12	Оферта Росгосстрах, 2	5 000
14.11.12	Оферта Группа Разгуляй БО-16	3 000
	Погашение Внешпромбанк, 1	1 500
	Аукцион ОФЗ 26207	25 000
	Возврат Казначейству РФ средств с депозитов	50 000
15.11.12	Оферта Газпром Капитал, 3	15 000
	Погашение ММК БО-1	5 000
	Уплата страховых взносов в фонды	
16.11.12	Оферта Юникредит Банк, 4	10 000
	Оферта Банк Русский стандарт БО-1	5 000
	Возврат Казначейству РФ средств с депозитов	50 000
19.11.12	Оферта Банк Зенит БО-3	3 000
20.11.12	Погашение ИТЕРА Финанс, 1	5 000
	Оферта Ростелеком, 10	3 000
	Уплата 1/3 НДС за 3-й квартал 2012 г.	
21.11.12	Оферта Пенолэкс Финанс, 2	2 500
	Аукцион ОФЗ 26208	35 000
	Возврат Казначейству РФ средств с депозитов	40 000
22.11.12	Погашение Газпромбанк, 5	20 000
26.11.12	Оферта РЖД, 12	15 000
	Оферта РСХБ, 8 и РСХБ, 9	10 000
	Уплата акцизов, НДС	
27.11.12	Оферта РК Казначей, 1	3 000
28.11.12	Оферта Банк Зенит БО-6	5 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	3 231
	Аукцион ОФЗ 25080	15 000
	Уплата налога на прибыль	
	Возврат Казначейству РФ средств с депозитов	38 400
29.11.12	Погашение МДМ Банк БО-1	5 000
30.11.12	Оферта СМП Банк, 1	3 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
15.11.12	НОВАТЭК: финансовые результаты по МСФО	3К12
15.11.12	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	9М12 и 3К12
20.11.12	МТС: финансовые результаты по US GAAP	3К12
21.11.12	Alliance oil: финансовые результаты по МСФО	3К12
25.11.12	Лукойл: финансовые результаты по US GAAP	3К12
28.11.12	Черкизово: финансовые результаты по US GAAP	9М12
середина ноября	Мечел: финансовые результаты по US GAAP	9М12 и 3К12
ноябрь	Акрон: финансовые результаты по МСФО	3К12
конец ноября	Транснефть: финансовые результаты по МСФО	3К12
конец ноября	ТМК: финансовые результаты по МСФО	9М12 и 3К12
начало декабря	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	3К12
14.12.12	Татнефть: финансовые результаты по US GAAP	3К12
середина декабря	ММК: финансовые результаты по МСФО	9М12 и 3К12
декабрь	НМТП: финансовые результаты по МСФО	3К12

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



Газпромбанк

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

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

Алексей Демкин, CFA

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

Эрик Де Пой

+7 (495) 983 18 00, доб. 54440

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

Иван Синельников

+7 (495) 983 18 00 доб. 54074

Транспорт и машиностроение

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Потребительский сектор

Виталий Банкин

+7 (495) 983 18 00 доб. 54072

Нефть и газ

Иван Хромушин

+7 (495) 980 43 89

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Электрэнергетика

Дмитрий Котаров

+7 (495) 913 78 26

Телекоммуникации и медиа

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Управление анализа инструментов с фиксированной доходностью

Алексей Демкин, CFA

Начальник управления

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Стратегия

Иван Синельников

+7 (495) 983 18 00

доб. 54074

Алексей Тодоров

+7 (495) 983 18 00

доб. 54443

Кредитный анализ

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов

+7 (495) 983 18 00

доб. 21417

Екатерина Зиновьева

+7 (495) 983 18 00

доб. 54442

Количественный анализ и ИТ развитие

Тимур Семенов

+7 (495) 287 61 00 доб. 54424

Дмитрий Селиванов

Редакторская группа

Михаил Сиделёв

+7 (495) 983 18 00, доб. 54084

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

Департамент рынков фондового капитала

Константин Шапшаров

Управляющий директор - Начальник департамента

+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

Трейдинг

Александр Питалефф, старший трейдер

+7 (495) 988 24 10

Денис Войниконис

+7 (495) 983 74 19

Артем Белобров

+7 (495) 988 24 11

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

Управление рынков фондового капитала

Алексей Семенов, CFA

Начальник управления

+7 (495) 989 91 34

Управление электронной торговли

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

Вера Ярышкина

+7 (495) 980 41 82

Себастьян де Принсак

+7 (495) 989 91 28

Роберто Пещименти

+7 (495) 989 91 27

Трейдинг

Елена Капица

+7 (495) 988 23 73

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

Тимур Зубайраев, CFA

+7 (495) 913 78 57

Владимир Кравос

+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.