

# Ежедневный обзор долговых рынков от 6 марта 2013 г.

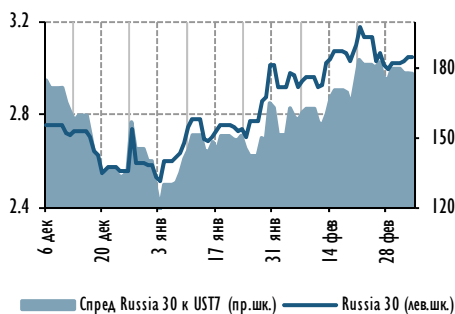


## Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение	День	к нач. года
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1.305	▲ 0.2%		-1.2%
USD/RUB	30.67	▼ -0.4%		1.1%
Корзина валют/RUB	34.85	▼ -0.3%		0.1%
<b>Денежный рынок</b>				
Корсчета, млрд руб.	794.6	▲ 20.4		-352.8
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	106.3	▼ -16.6		-102.4
MOSPRIME о/н	6.10%	▲ 2 б.п.		-37 б.п.
3М-MOSPRIME	6.97%	■ 0 б.п.		-50 б.п.
3М-LIBOR	0.28%	▼ 0 б.п.		-3 б.п.
<b>Долговой рынок</b>				
UST-2	0.24%	▲ 0 б.п.		-1 б.п.
UST-10	1.90%	▲ 2 б.п.		20 б.п.
Russia 30	3.05%	▲ 2 б.п.		46 б.п.
Russia 5Y CDS	145 б.п.	▼ -4 б.п.		13 б.п.
EMBI+	272 б.п.	▼ -3 б.п.		17 б.п.
EMBI+ Russia	164 б.п.	■ 0 б.п.		32 б.п.
<b>Товарный рынок</b>				
Urals, долл./барр.	108.97	▲ 1.5%		-0.6%
Золото, долл./унц.	1575.5	▲ 0.1%		-4.9%
<b>Фондовый рынок</b>				
PTS	1,523	▲ 1.6%		-0.2%
Dow Jones	14,254	▲ 0.9%		10.2%
Nikkei	11,683	▲ 0.3%		12.4%

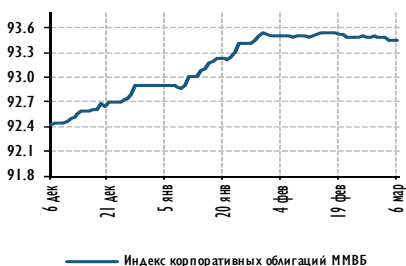
Источник: Bloomberg

## Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

## Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ Надежды на продолжение стимулирования экономик со стороны основных мировых центробанков вкупе с сильными данными по Европе и США вылились в позитивный день для финансовых рынков. S&P 500 закрылся в плюсе на 0,96%, а DJIA преодолел исторический максимум докризисного 2007 г. Доходность UST10 подросла на 2 б.п. до 1,90%.
- ▶ Европейская статистика указывает на вероятность ослабления рецессии в 1К13: розничные продажи в январе выросли в еврозоне на максимум за 3 года (+1,2% м/м), а снижение февральских индексов PMI Services оказалось меньше первоначально объявленных данных. Отметим, сегодня будет опубликована вторая оценка ВВП еврозоны за 4К12 (консенсус-прогноз Bloomberg: -0,6%).
- ▶ Экономика США пока неплохо «справляется» с повышением налогов: индекс деловой активности в непроизводственном секторе ISM неожиданно вырос в феврале на максимум за год – до 56,0 п. с 55,2 п. месяцем ранее. Более важный для рынков индикатор – февральские payrolls – выйдет в эту пятницу.
- ▶ КНР (17 марта официально завершится смена поколений лидеров) попытается придать экономике дополнительный импульс через наращивание госрасходов. Власти страны намерены довести дефицит бюджета в 2013 г. до 193 млрд. долл. (около 2% ВВП, +64 млрд. долл.) за счет увеличения расходов на социальную сферу. Таргет по росту ВВП оставлен на уровне 2012 г. – 7,5%.
- ▶ Российские евробонды отреагировали на улучшение внешней конъюнктуры ростом котировок, хотя и неоднородным. RUSSIA30 (YTM 3,05%) понесла символические потери (-0,14 п.п. до 124,24%), а спред к UST10 остался неизменным – на уровне 115 б.п. Корпоративные и банковские евробонды прибавили 0,3-0,6 п.п., а отдельные бумаги (длинные евробонды Вымпелкома, РСХБ, ВЭБа) выросли на 0,9-1,0 п.п.
- ▶ Торги на локальном рынке закрылись преимущественно в минусе, позитивный внешний фон и укрепившийся после волатильной сессии рубль не оказали существенной поддержки спросу на рублевый долг. Доходность среднесрочных ОФЗ выросла в среднем на 3 б.п., а доходность 14-летней ОФЗ-26207 достигла максимума с начала года – 7,25%.

## ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

- ▶ Минфин: премия по десятилетнему выпуску может оказаться недостаточной

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Февральская инфляция не оставляет возможностей для снижения ставок на ближайшем заседании ЦБ РФ
- ▶ Денежный рынок: процентные ставки стоят на месте

## ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- ▶ Результаты Северстали (ВВ+/Ва1/ВВ) за 4К12 ожидаемо слабы. Кредитный профиль по-прежнему один из лучших в секторе
- ▶ Промсвязьбанк (-Ва2/ВВ-): улучшение качественных метрик и убыточность розницы в отчетности за 2012 г. по МСФО

## СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ Европа: ВВП еврозоны за 4К12, вторая оценка (14:00 мск)
- ▶ США: изменение числа рабочих мест по версии ADP в феврале (17:15 мск), публикация «Бежевой книги» ФРС (23:00 мск)

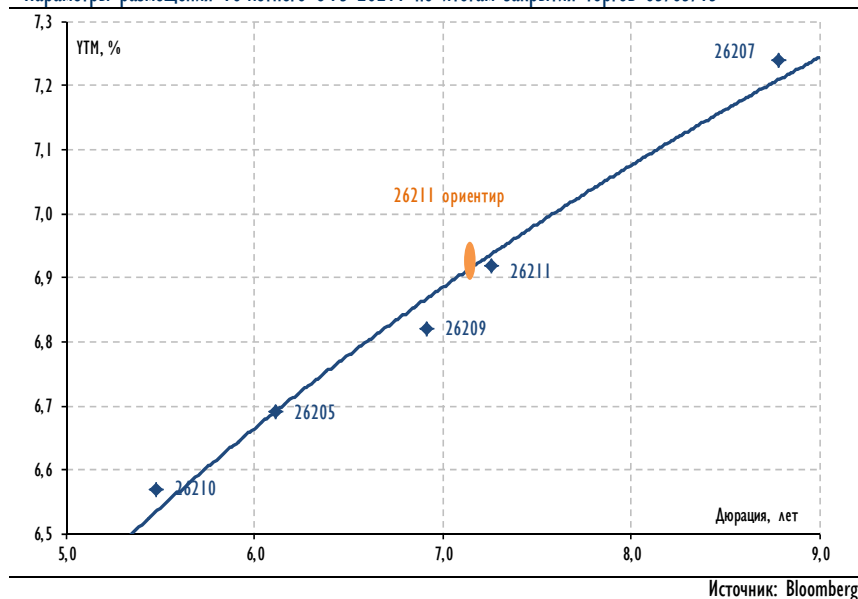
### Минфин: премия по десятилетнему выпуску может оказаться недостаточной

МинФин вчера сообщил параметры очередного аукциона по десятилетней бумаге 26211 в объеме 25 млрд. руб. Диапазон доходности был установлен в пределах 6,90-6,95%, предполагая премию 0-5 б.п. к наблюдавшимся на момент объявления внебиржевым сделкам. В середине дня, на фоне слабеющего рубля, доходность подросла ближе к верхней границе диапазона (6,94%); торги закрылись на уровне 6,92%.

Согласно графику аукционов, предложение Минфина в марте будет сконцентрировано в длинном сегменте кривой, что окажет определенное давление на котировки. Учитывая также слабые результаты последних аукционов – в ходе последнего доразмещения выпуска 26211 (13 фев.) удалось найти спрос только на 43% планируемого объема по верхней границе доходности, размещение 15-летней бумаги 26212 было отложено – мы ожидаем, что регулятору будет сложно разместить весь планируемый объем. При этом укрепившийся по итогам дня рубль и умеренный позитивный внешний фон могут поддержать интерес к бумаге, однако спрос будет сконцентрирован в верхней части диапазона доходности.

Отметим, что с начала 2013 года объемы погашений ОФЗ (250 млрд. руб.) более чем в 1,5 раза превысили объемы первичных размещений (147,7 млрд. руб. по номиналу). Высвобожденные денежные средства могут оказать поддержку спросу на госбумаги в среднесрочной перспективе.

Параметры размещения 10-летнего ОФЗ 26211 по итогам закрытия торгов 05/03/13



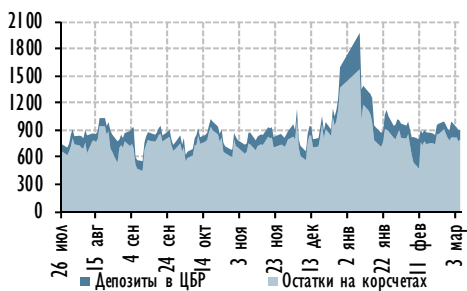
Екатерина Зиновьева  
Ekaterina.Zinovyeva@gazprombank.ru  
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 44 42)

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



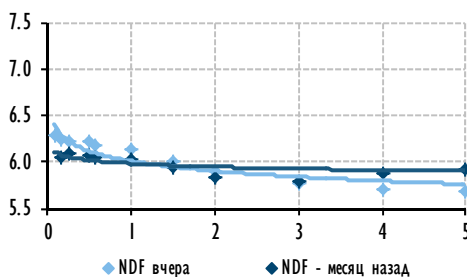
## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

## Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Февральская инфляция не оставляет возможностей для снижения ставок на ближайшем заседании ЦБ РФ

**Новость.** Росстат сообщил, что инфляция в феврале 2013 г. составила 0,6% м/м против 1,0% м/м в январе 2013 г. и 0,4% м/м в феврале 2012 г. Таким образом, годовой уровень ИПЦ вырос до 7,3% г/г, повысившись на 0,2 п.п. относительно января 2013 г.

**Комментарий.** На наш взгляд, опубликованные цифры окажут сдерживающее влияние на денежно-кредитную политику Банка России и не позволят регулятору начать снижение процентных ставок (на ближайшем заседании 15 марта 2013 г.) для стимулирования российской экономики. В то же время, базовый ИПЦ остался на прежнем уровне (5,7%), указывая на то, что монетарные факторы не оказали воздействия на цены.

В целом, годовая динамика цен не содержит в себе никаких драматических моментов. Сейчас эффект базы играет против показателей инфляции. По нашим оценкам, февральская инфляция (в годовом выражении) была максимальной в 2013 г., и к концу 1П13 ее уровень снизится до 6,5% г/г, а по итогам 2013 г. мы будем иметь около 6,3% г/г. При этом снижение инфляции произойдет уже в конце марта 2013 г., что, с учетом негативных тенденций в реальном секторе экономики, позволит Банку России понизить процентные ставки на апрельском заседании.

Более подробно см. наш специально выпущенный комментарий от 05 марта 2013 г. «Инфляция в феврале 2013 г. составила 7,3% г/г – сигнал ЦБ не снижать ставки».

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

## Денежный рынок: процентные ставки стоят на месте

Чистая ликвидная позиция выросла на 49,8 млрд. руб.

Остатки на корсчетах и депозитах по состоянию на начало 6 марта составили 900,9 млрд. руб., что на 3,8 млрд. руб. больше, чем днем ранее. При этом задолженность банков перед ЦБ и Федеральным казначейством снизилась на 46,0 млрд. руб. до 1,74 трлн руб. В итоге чистая ликвидная позиция выросла еще на 49,8 млрд. руб. до минус 839,8 млрд. руб.

Банки взяли на аукционе недельного РЕПО 1,13 трлн руб.

На аукционе 7-дневного РЕПО ЦБ РФ установил лимит, равный 1,14 трлн руб. на фоне возврата с прошлой недели 1,19 трлн руб. Переспрос со стороны банков был незначительным, а общий объем заключенных сделок составил 1,13 трлн руб. По итогам торгов средневзвешенная ставка сложилась на уровне 5,54% - незначительно выше уровня минимальной (на 4 б.п.).

В рамках операций «РЕПО» овернайт был установлен лимит, равный 40,0 млрд. руб. Однако спрос со стороны участников аукциона в 3,3х превысил предложение. В результате средневзвешенная ставка (5,89%) превысила уровень минимальной почти на 40 б.п. Сегодня регулятор повысил лимит до 120,0 млрд. руб., что должно способствовать снижению напряжения на денежном рынке.

Росказна разместила 6,1 млрд. руб. на 7 дней при лимите в 100,0 млрд. руб.

Временно свободные бюджетные средства, предложенные Федеральным казначейством, не пользовались вчера популярностью. Так при лимите в 100,0 млрд. руб. было размещено всего 6,1 млрд. руб. на 7 дней по средневзвешенной ставке 5,90% (соответствует минимальной).

Ставки междилерского РЕПО «овернайт» остались на 6,16%

Ставки однодневного междилерского РЕПО вчера остались ровно на том же уровне, что и в понедельник – 6,16%. Снижению ставок препятствует ограничение лимитов по операциям РЕПО «овернайт» с Банком России. Оборот торгов в секции междилерского РЕПО составил 102,6 млрд. руб., что на 3,1 млрд. руб. больше, чем днем ранее.

Валютный рынок: рубль вырос вслед за глобальными рынками

Рубль вчера укрепил свои позиции против резервных валют на фоне публикации неплохой макроэкономической статистики по еврозоне и улучшения настроения инвесторов.

Курс USD/RUB опустился на 0,12 руб. до 30,62 руб./долл. Оборот торгов по данной валютной паре составил 3,4 млрд. долл., что на 0,9 млрд. долл. больше, чем днем ранее. Бивалютная корзина продемонстрировала меньшее снижение (-0,08 руб.) и закрылась на 34,83 руб./долл., таким образом, оставаясь в «нейтральном» диапазоне с точки зрения валютных интервенций ЦБ РФ.

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

## КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

### Северсталь S&P/Moody's/Fitch - BB+/Ba1/BB

#### Результаты Северстали (BB+/Ba1/BB) за 4К12 ожидаемо слабы. Кредитный профиль по-прежнему один из лучших в секторе

**Новость.** Новость. Северсталь первой из российских металлургических компаний опубликовала финансовые результаты за 4К12 и 2012 год. Как и ожидалось, они оказались слабыми на фоне негативной конъюнктуры рынков стали и сырья (уголь, железная руда), а также в связи с сезонным снижением продаж в зимние месяцы. При этом, компания ожидает восстановления спроса на сталь в текущем году.

В целом, несмотря на ухудшение финансовых показателей, кредитный профиль Северстали остается одним из лучших в секторе благодаря существенному запасу ликвидности на балансе.

Мы нейтрально смотрим на среднесрочные выпуски еврооблигаций CHMFRU17 и CHMFRU16, которые торгуются с довольно узким спредом к кривой Газпрома - около 100 б. п. Длинный выпуск CHMFRU22 с премией около 135 б.п. к GAZPRU22 (в терминах Z-спреда) выглядит более привлекательно. В то же время, интерес к торгующимся бумагам на вторичном рынке может быть ограничен ожиданиями нового предложения от компании для рефинансирования короткого долга (о возможности выхода на рынок говорил менеджмент в ходе конференц-звонка).

Наши фавориты в секторе – длинные выпуски Евраз, торгующиеся с премией 120-140 б. п. к кривой кривой Северстали.

**Комментарий.** Выручка и EBITDA Северстали в 4К12 сократились на 13% кв/кв и 36% кв/кв соответственно ввиду сезонного снижения спроса и отпускных цен на сталь, коксующийся уголь и железную руду. При этом рентабельность по EBITDA за квартал опустилась до 11,2% – это самый низкий квартальный показатель с 3К09. В целом же за год она составила 15,1% на фоне снижения выручки на 11% и EBITDA – на 41%.

В посегментной разбивке рентабельность по EBITDA дивизиона Российская Сталь снизилась с 12,6% в 3К12 до 10,4%, отчасти за счет не денежных статей – начисления резервов под обесценение запасов. Наиболее существенное ухудшение прибыльности показал дивизион Северсталь Ресурс: норма прибыли EBITDA упала ниже 20% (33,1% в 3К12) на фоне неблагоприятной динамики цен и повышения себестоимости добычи железной руды, что в том числе объясняется не денежными разовыми факторами – списанием безнадежной дебиторской задолженности. На результаты Severstal International оказали давление дополнительные издержки в результате аварии на заводе в Дирборне и двухнедельного

простая мощностей по выплавке стали.

В целом, если не учитывать влияние начисленных резервов под устаревание запасов и списания дебиторской задолженности (42 млн. долл.), то по итогам 4К12 EBITDA компании составила 392 млн. долл., норма прибыли – 12,6%.

Прогнозы менеджмента на 2013 год выглядят довольно сдержанными, особенно если учесть приближение «высокого» сезона. Несмотря на то, что нестабильность мировой экономики будет оказывать негативное влияние на сталь в течении 2013 года, компания видит некоторые признаки восстановления. Менеджмент ожидает стабильные цены на железную руду в 2013 году, и снижение цен на коксующийся уголь. В России Северсталь ожидает роста спроса на сталь за счет увеличения объемов строительства, государственных расходов на инфраструктуру, а также позитивной динамике в автомобильной отрасли (в том числе увеличению локализации производства сборочных производств иностранных автоконцернов). По оценкам менеджмента, спрос может вырасти на 2-4% в 2013 году.

Темпы инвестиционных расходов Северстали в 4К12 ускорились, что на фоне падения прибыли привело к отрицательному значению свободного денежного потока (-133 млн. долл.). За весь 2012 год капиталовложения составили 1,5 млрд. долл. В 2013 году компания планирует потратить 1,3 млрд. долл. В том числе планируется завершить строительство мини завода в Балаково, который планируется запустить в середине 2013 года (дополнительные мощности по выпуску 1 млн. т. сортового проката в год). По комментариям менеджмента в ходе конференц-звонка, компания рассчитывает профинансировать капитальные вложения за счет операционного денежного потока.

Северсталь: основные финансовые показатели и коэффициенты, млн. долл.

	2010	2011	2012	г/г	3К12	4К12	кв/кв
Выручка	12 819	15 812	14 104	-11%	3 591	3 116	-13%
ЕБИТДА	3 010	3 590	2 130	-41%	548	350	-36%
Рентабельность, %	23,5%	22,7%	15,1%	-8 п.п.	15,3%	11,2%	-4 п.п.
Операционные денежные потоки	1 539	2 177	1 759	-19%	593	336	-43%
Капиталовложения	-1 075	-1 716	-1 448	-16%	-329	-469	43%
Свободные денежные потоки	464	461	310	-33%	264	-133	-151%
Активы	19 408	17 910	15 707	-12%	15 829	15 707	-1%
Собственный капитал	7 350	7 067	7 215	2%	7 440	7 215	-3%
Долг	6 146	5 976	5 710	-4%	5 726	5 710	0%
Доля краткосрочного долга, %	23,2%	19,8%	24,2%	4 п.п.	34,0%	24,2%	-10 п.п.
Денежные средства и их эквиваленты	2 025	1 864	1 726	-7%	2 121	1 726	-19%
<b>Коэффициенты</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Долг/собств. капитал, х	0,8	0,8	0,8	-	0,8	0,8	-
ЕБИТДА/net interest, х	5,8	9,3	5,7	-	6,3	3,5	-
Чистый долг/ЕБИТДА за 12М, х	1,	1,1	1,9	-	1,9	1,9	-
Долг/своб. ден. потоки за 12М, х	13,2	13,0	18,4	-	18,4	18,4	-

Источник: компания, оценка Газпромбанка

Кредитные метрики Северстали в 4К12 ухудшились, но остались на вполне комфортном уровне: «Чистый долг/ЕБИТДА» - 1,9х. Объем денежных средств на балансе по состоянию на 31 декабря 2012 года составлял 1,7 млрд. долл. Эта сумма полностью покрывает выплаты по долгу, предстоящие в 2013 году (1,2 млрд. долл.). Следующий пик погашений (1,5 млрд. долл.) приходится только на 2017 год, тогда как в 2014 году компании предстоит выплатить по обязательствам всего 633 млн. долл. По комментариям менеджмента, компания считает оптимальным запас наличности в 1 млрд. долл. – все, что превышает этот уровень, может быть направлено на погашение долга. При этом, для покрытия текущих погашений Северсталь также рассматривает возможности на рынках капитала, отдавая предпочтение долларovým еврооблигациям.

Из прочих комментариев менеджмента в ходе конференц-звонка можно отметить достаточно консервативный взгляд на развитие новых «greenfield»

проектов – в частности, Северсталь «пессимистично» смотрит на перспективы выхода на индийский рынок и не планирует существенных вложений в данном направлении (ранее компания рассматривала варианты создания сталеплавильного производства в Индии в рамках СП с индийской компанией NMDC).

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

Промсвязьбанк  
S&P/Moody's/Fitch – –/Ba2/BB-

### Промсвязьбанк (–/Ba2/BB-): улучшение качественных метрик и убыточность розницы в отчетности за 2012 г. по МСФО

**Новость.** Вчера Промсвязьбанк опубликовал консолидированные финансовые результаты деятельности за 2012 г. по международным стандартам.

**Комментарий.** Финансовые результаты Промсвязьбанка за 2012 год по МСФО производят скорее положительное впечатление. Вместе с тем, насколько позволяет судить отчетность, некоторые вопросы относительно перспектив бизнес-модели организации остаются открытыми.

Активы Промсвязьбанка за прошлый год выросли на 23% до 690,2 млрд. руб., валовый кредитный портфель – на 14% до 485,0 млрд. руб. Применительно к отдельным сегментам деятельности, наиболее быстрый рост, что неудивительно, наблюдался в рознице – валовый портфель кредитов физическим лицам прибавил за прошлый год 46% до 54,5 млрд. руб. (против +16% и +10% по кредитам МСБ и корпоративным клиентам, до 44,5 млрд. руб. и 386,0 млрд. руб. соответственно). Вместе с тем, на уровне чистой прибыли розничный сегмент деятельности банка остался убыточным: -1,3 млрд. руб. по итогам всего 2012 г. и -70 млн руб. за 4К12 (-1,6 млрд. руб. и +56 млн руб. на уровне доналоговой прибыли соответственно).

Основной элемент пассивной базы Промсвязьбанка – средства клиентов – в прошлом году рос опережающими кредитный портфель темпами: +28% по корпоратам (до 274,8 млрд. руб.) и +37% по рознице (до 170,6 млрд. руб.). Таким образом, лишь часть привлеченных банком ресурсов была утилизирована в росте бизнеса – запас ликвидности банка в форме денежных средств и эквивалентов за год вырос более чем в 2 раза до 122,6 млрд. руб., или 17,8% от валюты баланса.

По нашим подсчетам, показатели прибыльности деятельности Промсвязьбанка оставались достаточно стабильными на протяжении прошлого года на умеренном уровне – 14,0% для ROAE и 5,1% для чистой процентной маржи. Вместе с тем, обращает на себя внимание улучшение ряда качественных метрик банка: (1) доля NPL опустилась до 4,3% валового портфеля банка (6,2% на конец 2011 г.), (2) доля ресурсов 10 крупнейших вкладчиков в средствах клиентов опустилась до 18,4 % (годом ранее – 25,1%), (3) совокупная достаточность капитала по Базелю выросла на 2,1 п.п. до 16,0%.

Несмотря на то, что в более долгосрочной перспективе бизнес-модели Промсвязьбанка еще предстоит ответить на ряд вызовов (прежде всего, необходимость генерирования больших объемов прибыли), в моменте устойчивость кредитного профиля банка вряд ли вызывает вопросы. С этой точки зрения, еврообонды банка остаются привлекательной альтернативой для инструментов Альфа-Банка: к примеру, премия между старшими бумагами PROMBK17 (YTM 6,67%) и ALFARU17 (YTM 4,64%) все еще составляет более 200 б.п. в терминах Z-спреда (213 б.п.).



## Финансовые результаты Промсвязьбанка по МСФО, млрд. руб.

	2009	2010	2011	2012
<b>Отчет о совокупном доходе</b>				
Чистые процентные доходы	25,7	20,6	23,6	29,3
Чистые комиссионные доходы	5,6	6,0	7,1	7,6
Операционные расходы	(13,1)	(14,9)	(17,0)	(20,0)
Резервы по кредитам	(20,8)	(10,3)	(8,8)	(7,8)
Чистая прибыль (убыток)	(0,6)	2,5	5,2	8,2
<b>Активы</b>				
Денежные средства и эквиваленты	108,3	45,2	55,8	122,6
Ценные бумаги	49,0	52,2	44,3	46,3
Чистый кредитный портфель	266,4	310,9	396,1	461,9
Всего активов	471,2	475,1	562,6	690,2
<b>Обязательства и капитал</b>				
Средства других банков (включая ЦБ)	64,8	59,7	65,5	55,3
Средства корпоративных клиентов	193,5	189,4	214,4	274,8
Средства частных клиентов	96,0	107,7	124,2	170,6
Долговые ценные бумаги	43,7	32,1	56,7	64,8
Субординированный долг	17,7	21,8	26,6	36,6
Собственный капитал	38,2	44,8	54,1	62,7
<b>Ключевые показатели, %</b>				
Рентабельность капитала (ROAE)	-1,6%	5,9%	10,8%	14,0%
Рентабельность активов (ROAA)	-0,1%	0,5%	1,0%	1,3%
Стоимость риска	6,7%	3,2%	2,3%	1,7%
Чистая процентная маржа (NIM)	6,5%	4,7%	5,0%	5,1%
Чистый процентный спред (NIS)	6,7%	4,4%	4,8%	4,9%
Расходы/Доходы	38,6%	52,6%	51,5%	53,1%
Чистые кредиты/Депозиты	92,0%	104,7%	117,0%	103,7%
Доля 10 крупнейших вкладчиков в средствах клиентов	31,9%	28,1%	25,1%	18,4%
NPL/Кредиты	13,1%	10,9%	6,2%	4,3%
Резервы/Кредиты	12,7%	10,8%	6,9%	4,8%
NPL за вычетом резервов/Капитал I-го уровня (Базель)	32,6%	26,2%	13,6%	14,9%
Крупные кредиты/Капитал I-го уровня (Базель)	137,7%	130,6%	136,4%	114,4%
Совокупная достаточность капитала (Базель)	14,3%	14,4%	13,9%	16,0%
Достаточность капитала I-го уровня (Базель)	9,9%	10,0%	10,0%	10,3%
Денежные средства/Активы, %	23,0%	9,5%	9,9%	17,8%

Источник: Промсвязьбанк, расчеты Газпромбанка

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.
06.03.13	Оферта <b>СБ Банк БО-1</b>	2,000
	Купонные выплаты по <b>ОФЗ</b>	6,274
	Аукцион <b>10-летних ОФЗ</b>	25,000
07.03.13	Погашение <b>Система, 1</b>	6,000
	Погашение <b>КБ Восточный БО-1</b>	1,000
11.03.13	Возврат <b>ВЭБу</b> пенсионных средств с депозитов	40,000
12.03.13	Оферта <b>РЖД, 13</b>	15,000
	Погашение <b>Мечел БО-2</b>	5,000
13.03.13	Аукцион <b>5-летних ОФЗ</b>	20,000
	Аукцион <b>ОФЗ-26209</b>	8,422
14.03.13	Оферта <b>ВТБ-Лизинг Финанс, 4</b>	5,000
15.03.13	Погашение <b>ВТБ БО-1, БО-2 и БО-5</b>	20,000
	Оферта <b>Банк Национальный стандарт, 1</b>	1,500
20.03.13	Купонные выплаты по <b>ОФЗ</b>	1,116
	Аукцион <b>15-летних ОФЗ</b>	20,000
21.03.13	Купонные выплаты по <b>ОФЗ</b>	5,488
26.03.13	Оферта <b>ЕвразХолдинг Финанс, 1 и 3</b>	15,000
	Погашение <b>ЮТэйр-Финанс БО-1 и БО-2</b>	3,000
27.03.13	Погашение <b>ОФЗ-25065</b>	46,000
	Купонные выплаты по <b>ОФЗ</b>	2,156
	Аукцион <b>ОФЗ-26210</b>	25,000
29.03.13	Оферта <b>Абсолют Банк БО-2</b>	5,000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

## Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
март	<b>Лукойл:</b> финансовые результаты по US GAAP	4К12
05.03.13	<b>Северсталь:</b> финансовые результаты по МСФО	2012
06.03.13	<b>Вымпелком:</b> финансовые результаты по US GAAP	4К12 и 2012
11.03.13	<b>Энел ОГК-5:</b> финансовые результаты по МСФО	2012
11.03.13	<b>НОВАТЭК:</b> финансовые результаты по МСФО	4К12
19.03.13	<b>МТС:</b> финансовые результаты по US GAAP	4К12 и 2012
25-29.03.13	<b>Магнит:</b> аудированные финансовые результаты по МСФО	2012
25-29.03.13	<b>НАМК:</b> финансовые результаты по US GAAP	2012
28.03.13	<b>РусГидро:</b> финансовые результаты по РСБУ	2012
апрель	<b>Северсталь:</b> финансовые результаты по МСФО	2012
апрель	<b>ММК:</b> финансовые результаты по МСФО	2012
апрель	<b>НАМК:</b> финансовые результаты по US GAAP	2012
апрель	<b>Металлоинвест:</b> финансовые результаты по МСФО	2012
01.04.13	<b>РусГидро:</b> финансовые результаты по МСФО	2012
11.04.13	<b>Евраз:</b> финансовые результаты по МСФО	2012
15.04.13	<b>Башнефть:</b> финансовые результаты по МСФО	2012
29.04.13-10.05.13	<b>Магнит:</b> неаудированные финансовые результаты по МСФО	1К13
до 1.05.13	<b>Газпром:</b> финансовые результаты по МСФО	2012
май	<b>Роснефть:</b> финансовые результаты по МСФО	1К13
22.05.13	<b>Alliance oil:</b> финансовые результаты по МСФО	1К13

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 Байкин

+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 Котляров

+7 (495) 913 78 26

#### Телекоммуникации и медиа

Сергей Васин

+7 (495) 983 18 00 доб. 54508

### 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

Андрей Малышенко

### Редакторская группа

Павел Мишачев

+7 (495) 983 18 00 доб. 54472

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

#### 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 Пещименти

+7 (495) 989 91 27

#### Трейдинг

Елена Капица

+7 (495) 988 23 73

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

### 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) 989 91 29

Кирилл Иванов

+7 (495) 988 24 54, доб. 54064

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, CFA

+7 (495) 913 78 57

Владимир Красов

+7 (495) 719 19 20

Copyright © 2003 — 2013. «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.