

Ежедневный обзор долговых рынков от 11 сентября 2013 г.

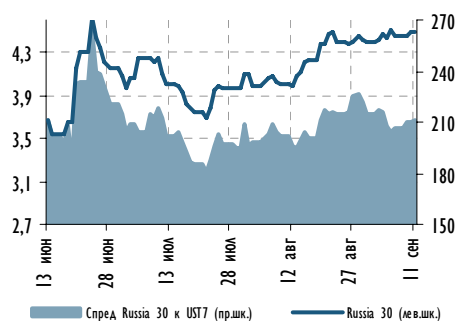


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,327 ▲	0,1%	0,4%
USD/RUB	32,98 ▼	-0,5%	8,7%
Корзина валют/RUB	37,79 ▼	-0,6%	8,6%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	810,7 ▲	62,6	-336,7
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	75,3 ▼	-3,6	-133,4
MOSPRIME о/п	6,29% ▲	4 б.п.	-18 б.п.
3М-MOSPRIME	6,80% ■	0 б.п.	-67 б.п.
3М-LIBOR	0,26% ■	0 б.п.	-5 б.п.
Долговой рынок			
UST-2	0,47% ▲	3 б.п.	23 б.п.
UST-10	2,97% ▲	5 б.п.	126 б.п.
Russia 30	4,50% ▲	4 б.п.	191 б.п.
Russia 5Y CDS	189 б.п. ▼	-3 б.п.	56 б.п.
EMBI+	356 б.п. ▼	-1 б.п.	101 б.п.
EMBI+ Russia	219 б.п. ▲	7 б.п.	87 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	111,21 ▼	-1,8%	0,3%
Золото, долл./унц.	1363,9 ▼	-1,7%	-17,6%
Фондовый рынок			
PTS	1 391 ▲	0,7%	-8,9%
Dow Jones	15 191 ▲	0,8%	17,4%
Nikkei	14 423 ▲	1,5%	38,8%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций MMBF



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Очередная порция сильных макроданных из Китая, а также устраненная в моменте угроза скорого военного удара по Сирии поддержали спрос на рискованные активы. UST10 YTM поднялась на 5 б.п. до 2,97%, фондовые индексы по обе стороны Атлантики выросли на 1-2%. Баррель Brent упал в цене на 1,8% до 111,2 долл.
- ✓ Военная операция против Сирии, видимо, откладывается на неопределенное время: Б. Обама предложил Конгрессу перенести голосование по вопросу интервенции и дать время дипломатам урегулировать вопрос. Предполагается, что США будут добиваться оформления в виде резолюции СБ ООН предложения России поставить сирийское химоружие под международный контроль.
- ✓ Эмитенты из EM непреклонны в своем стремлении успеть на первичный рынок до заседания FOMC. После выхода на рынок России и Южной Африки, Индонезия накануне разместила 5,5-летние бонды «сукук» на 1,5 млрд долл. В процессе размещения еврооблигаций находится также PEMEX (подробнее см. «Темы глобального рынка»).
- ✓ Возобновившийся рост базовых ставок привел к снижению котировок **российских еврооблигаций**. RUSSIA30 (YTM 4,50%) припала на 0,22 п.п. до 114,84%, спред к UST10 остался почти неизменным, -1 б.п. до 153 б.п. Вне суверенного сегмента потери преимущественно колебались в диапазоне 0,1-0,3 п.п. Новые суверенные выпуски – как в USD, так и в EUR – завершили первый день торгов немного выше цен размещения (+0,05 п.п.).
- ✓ **На локальном рынке** в целом преобладал боковой тренд, с некоторым снижением доходностей в дальней части кривой (порядка 1-4 б.п.) ближе к концу торгов. ОФЗ-26207 закрылась на прежней отметке 7,88%, ОФЗ-26212 – по 7,97% (+0,3 п.п. в цене).
- ✓ Небольшая премия по десятилетней бумаге (5 б.п. к верхней границе диапазона 7,63-7,68%) позволяет рассчитывать на успех на грядущем аукционе (см. «Темы российского рынка»)

ТЕМЫ ГЛОБАЛЬНОГО РЫНКА

- ▶ Слабые payrolls и ожидания FOMC «подстегнули» первичный рынок EM

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

- ▶ Аукционы ОФЗ: премия по длинному выпуску может поддержать спрос

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Денежный рынок: рубль ниже отметки в 33 руб. за доллар США

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- ▶ ТКС Банк (-B2/B+): результаты за 1П13 по МСФО в рамках общерыночных тенденций
- ▶ Уралкалий (BBB-/Baа3/BBB-): результаты за 1П13 по МСФО. Рейтинги под угрозой снижения

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ США: оптовые запасы за июль (18:00 мск), итоги аукциона по UST10 (21:00 мск)



Слабые payrolls и ожидания FOMC «подстегнули» первичный рынок ЕМ

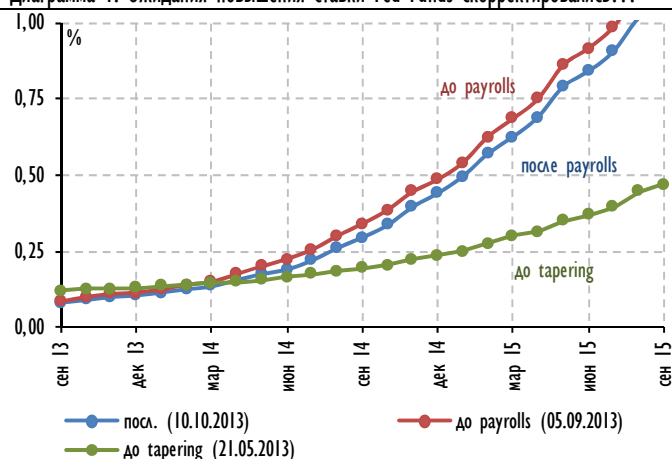
Первичный рынок ЕМ оживает: с начала недели на рынок еврооблигаций уже вышли Россия, Южная Африка и Индонезия, а Ретех находится в процессе размещения. Кроме того, на DM готовится крупнейшее первичное размещение: компания Verizon в ближайшие дни намерена предложить рынку бонды на 49 млрд долл., что побьет апрельский рекорд Apple (17 млрд долл.). Мы полагаем, что «окно» на первичном рынке как ЕМ, так и DM было открыто слабыми данными по рынку труда США (payrolls вышли в прошлую пятницу), а «подбадривает» эмитентов к размещениям приближающееся ключевое событие для финансовых рынков – заседание FOMC 17-18 сентября.

Невпечатляющие payrolls не только предотвратили закрепление UST10 YTM на уровне выше 3%, но также способствовали переоценке инвесторами времени вероятного повышения ставки Fed Funds с текущего рекордно низкого уровня. Так, фьючерс на ставку Fed Funds с экспирацией в сентябре 2014 г. до публикации payrolls указывал на ожидания среднего уровня ставки Fed Funds на уровне 0,34%. Последнее значение фьючерса (на закрытие вторника) предполагает ставку на уровне 0,295%.

Не оправдавшие ожидания рынка данные по payrolls также способствовали снижению волатильности на рынке UST. Индекс MOVE опустился с 114 п. (пик 2013 г. пришелся на июль – 118 п.) до 102 п.

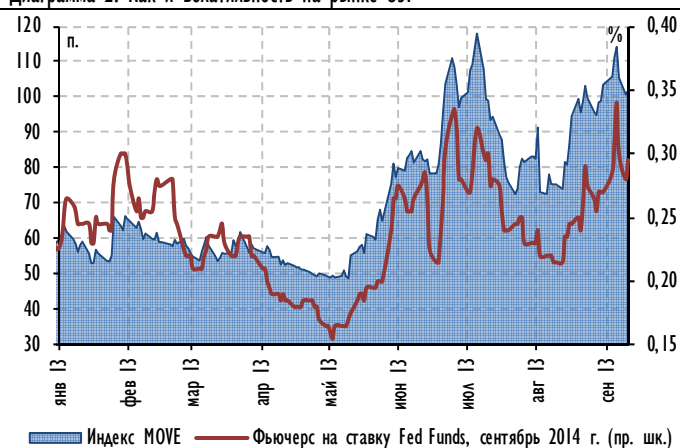
Мы полагаем, что в случае отсутствия «шоков» на рынках (например, внезапная военная операция США против Сирии) и сохранении текущей тенденции к снижению волатильности и ожиданий роста ставки Fed Funds, остающиеся до объявления итогов FOMC дни могут быть крайне насыщенными на первичные сделки. Высокая неопределенность, связанная как с самим решением FOMC по tapering, так и с тем, в какую «форму» оно будет облечено (обновленные макропрогнозы, взгляд членов FOMC на ставку Fed Funds в 2016 г., вероятное обновление таргетов по безработице/инфляции или намек на это), будет сильным стимулом для заемщиков зафиксировать текущий, пусть и более высокий в сравнении с началом 2013 г., уровень ставок.

Диаграмма 1. Ожидания повышения ставки Fed Funds скорректировались...



Источник: Bloomberg, расчёты Газпромбанка

Диаграмма 2. Как и волатильность на рынке UST



Источник: Bloomberg, расчёты Газпромбанка

Алексей Тодоров
Alexey.Todorov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 44 43)



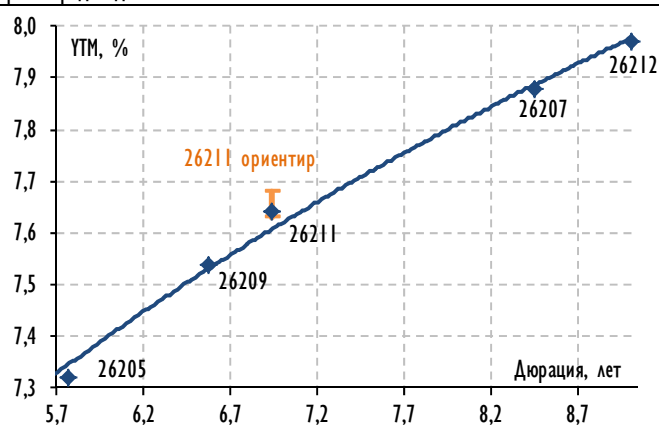
Аукционы ОФЗ: премия по длинному выпуску может поддержать спрос

Вчера Минфин опубликовал ценовые ориентиры по проводимым сегодня аукционам на 11,6 млрд руб. по десятилетнему выпуску ОФЗ-26211 и 2,9 млрд руб. по пятилетнему ОФЗ-25081. По десятилетке диапазон доходности составил 7,63-7,68%, предлагая премию 5 б.п. по верхней границе к котировкам на продажу на вторичном рынке на момент публикации, под вечер в бумаге наблюдались сделки по 7,62%. По пятилетнему выпуску диапазон составил 6,85-6,90%, без премии к рынку.

Предлагаемая премия по длинному выпуску в 5 б.п. по верхней границе может вызвать интерес инвесторов, при этом поддержку спросу могут оказать как прошедшее удачное размещение РФ на внешних рынках, так и «последний шанс» приобрести расторгнувшуюся 10-летнюю бумагу. Напомним, сегодня размещается остаток ОФЗ-26211, далее Минфин планировал предлагать новый десятилетний выпуск ОФЗ-ПД в объеме до 30 млрд руб., который в первое время будет неликвидным. Тем не менее мы не ждем ажиотажа, так как в среднесрочной перспективе сохраняется неопределенность, связанная как с локальными (прохладная риторика ЦБ РФ перед заседанием по вопросам ДКП в грядущую пятницу), так и с глобальными факторами (развитие ситуации в Сирии, ожидания по итогам сентябрьского заседания ФРС).

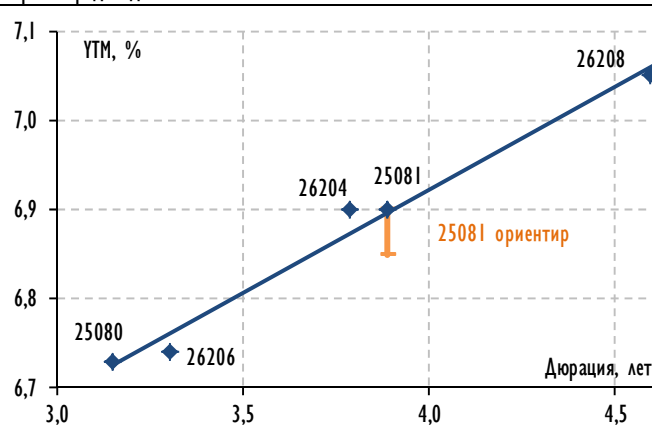
По пятилетнему выпуску мы не видим причин для неудачного аукциона, даже в отсутствие премии к рынку. До конца ЗК13 оставшийся объем короткого предложения (до 5 лет) составляет всего 10,4 млрд руб., из них размещаемые сегодня 2,9 млрд руб. – последние на сроке 5 лет.

Ориентир доходности ОФЗ-26211



Источник: Bloomberg, Минфин, расчёты Газпромбанка

Ориентир доходности ОФЗ-25081



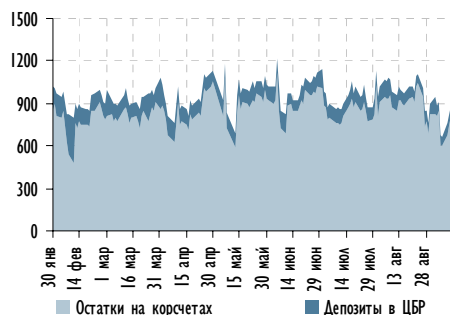
Источник: Bloomberg, Минфин, расчёты Газпромбанка

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



МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

Денежный рынок: рубль ниже отметки в 33 руб. за доллар США

Потребности в ликвидности российских банков вчера были закрыты во многом за счет операций РЕПО «овернайт» с Банком России, объем которых достиг 581 млрд руб. (против 469 млрд руб. днем ранее). Как следствие, кредитным организациям не пришлось прибегать к использованию валютных свопов с ЦБ РФ или фиксированному РЕПО.

Стоит отметить, что спрос на недельное РЕПО с Банком России вчера снова был высоким – 1,96 трлн руб. (против 1,59 трлн руб. на аукционе в прошлый вторник). Также востребованными оказались 6-месячные депозиты Федерального казначейства в объеме 10 млрд руб. (спрос составил 40,5 млрд руб.).

Чистая ликвидная позиция сектора по итогам вчерашнего дня потеряла минимальные 21 млрд руб. до минус 2,38 трлн руб.

Ставки денежного рынка вчера сохранили умеренно повышательную динамику: +3 б.п. (до 6,14% годовых по междилерскому РЕПО «овернайт»).

Рубль продолжил укрепление на фоне возобновления спроса на рискованные активы развивающихся рынков. К доллару национальная валюта укрепилась на 20 коп. (до 32,97 руб.), к евро – на 17 коп. (до 43,74 руб.). Бивалютная корзина подешевела на 18 коп. (до 37,82 руб.).

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

Андрей Клапко
Andrey.Klapko@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 01)

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

ТКС Банк
S&P/Moody's/Fitch

-B2/B+

ТКС Банк: результаты за 1П13 по МСФО в рамках общерыночных тенденций

Новость. Egidaco Investments Plc – материнская компания ТКС Банка – опубликовала консолидированные финансовые результаты деятельности за 1П13 по МСФО.

Достаточно хорошая отчетность может оказать умеренную поддержку котировкам долговых инструментов банка как по-прежнему интересной идее в сегменте российского high-yield. Долларовые евробонды ТКС Банка в настоящее время предлагают YTM 6,4% для старших АКВНС15 и YTM 10,4% для субординированных АКВНС18.

Комментарий. Основные аспекты отчетности ТКС Банка в целом соответствуют общерыночным тенденциям.

В отчетном периоде сохранилась сильная динамика кредитного портфеля банка (по валовому показателю: +27% с начала года в долларовом выражении и +36% в рублевом), фондируемая за счет сбалансированного роста депозитов банка и его заимствований на публичных рынках капитала.

Качество портфеля банка продолжило медленно ухудшаться – до 6,0% по NPL 90+ на 30 июня (против 4,7% на начало года) – что уже отразилось в повышенных отчислениях в резервы (стоимость риска 14,4% по итогам полугодия). С другой стороны, более чем похвально, что – в отличие от ряда конкурентов – ТКС Банку удалось сохранить впечатляющие показатели прибыльности (79 млн долл. за 1П13, или аннуализированная ROAE 48,7%).

Риски рефинансирования ТКС Банка в настоящее время умеренные – до конца года организации предстоит погасить рублевые бонды БО-1 и БО-2 (остаток долга на 30 июня – ок. 57 млн долл., данные МСФО). Эти



выплаты полностью покрываются уже за счет имеющегося на балансе банка на отчетную дату запаса денежных средств и эквивалентов – 280 млн долл., даже с учетом погашения после 30 июня бондов серии 2 (46 млн долл.) и исполнения оферты по облигациям БО-6 (35 млн долл.).

По нашему мнению, наиболее важный момент применительно к кредитному профилю ТКС Банка – какие изменения претерпит бизнес-модель организации в связи с ужесточением ЦБ РФ рискованных коэффициентов для потребительских кредитов с высокой полной стоимостью (ПСК) для целей расчета норматива достаточности капитала Н1.

По нашим расчетам (полная методика опубликована в отчете «Капитал российских банков: давление со стороны розничных кредитов нарастает» от 21 августа 2013 г.), в структуре июльских выданных кредитов банка доля кредитов с ПСК более 25% годовых – к которым применяются повышенные коэффициенты – составила 75%, а норматив Н1, в силу введения новых требований, за один месяц просел на 0,7 п.п.

Напомним, что ряд долговых инструментов банка – в частности, старшие евробонды АКВНС15 объемом 250 млн долл.) – имеют ковенанту на сохранение норматива Н1 не ниже 13% при нынешних уровнях рейтинга банка (фактическое значение показателя 15,3% на 1 августа).

Основные финансовые результаты Egidaco Investments Plc – материнской компании ТКС Банка – по МСФО, млн долл.

	2011	2012	1К13	1П13	г/г
Отчет о совокупном доходе					
Чистые процентные доходы	254	500	178	394	+90%
Операционные расходы	(124)	(208)	(60)	(152)	+44%
Резервы под обесценение кредитов	(42)	(124)	(73)	(140)	+2,7x
Чистая прибыль	68	122	31	79	+52%
Активы					
Денежные средства и эквиваленты	163	457	445	280	+79%
Кредиты за вычетом резервов	663	1 573	1 762	1 952	+88%
Совокупные активы	915	2 173	2 368	2 419	+87%
Обязательства и капитал					
Средства клиентов	362	878	972	977	+67%
Долговые бумаги в обращении	413	762	798	806	+69%
Субординированный долг	0	124	205	198	–
Совокупный капитал	117	298	324	356	+79%
Ключевые коэффициенты					
Рентабельность капитала (ROAE)	85,0%	59,7%	40,4%	48,7%	-17,9 п.п.
Рентабельность активов (ROAA)	10,4%	8,3%	5,5%	6,8%	-2,5 п.п.
Чистая процентная маржа (NIM)	41,0%	35,0%	31,6%	34,2%	-4,7 п.п.
Доходность активов	53,7%	46,0%	42,2%	45,1%	-5,8 п.п.
Стоимость пассивов	-13,9%	-12,9%	-12,6%	-13,1%	+0,6 п.п.
Чистый процентный спред (NIS)	39,8%	33,2%	29,6%	32,0%	-5,1 п.п.
Расходы/Доходы	49,7%	42,4%	34,5%	38,4%	-13,9 п.п.
Расходы/Средние активы	18,8%	14,1%	10,5%	13,1%	-5,7 п.п.
Стоимость риска	8,0%	10,5%	15,8%	14,4%	+6,2 п.п.
Чистые кредиты/Депозиты	183,4%	179,2%	181,3%	199,7%	+22,1 п.п.
Денежные средства и эквиваленты/Активы	17,8%	21,0%	18,8%	11,6%	-0,5 п.п.
NPL 90+ /Кредиты	3,7%	4,7%	5,7%	6,0%	+2,2 п.п.
NPL 1+ /Кредиты	8,2%	11,8%	14,7%	13,4%	+3,1 п.п.
Резервы/Кредиты	6,5%	8,1%	10,0%	10,0%	+3,3 п.п.
Капитал/Активы	12,8%	13,7%	13,7%	14,7%	-0,6 п.п.

Источник: данные банка, расчеты Газпромбанка

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

Уралкалий
S&P/Moody's/Fitch

BBB-/Baa3/BBB-

Уралкалий: результаты за 1П13 по МСФО. Рейтинги под угрозой снижения

Новость: Уралкалий опубликовал отчетность по МСФО за 1П13, а также подтвердил основные направления бизнес-стратегии, уже озвученной менеджментом ранее. Мы обращаем внимание на рост долговой нагрузки выше 2х по показателю «Долг/12М EBITDA», что может стать поводом для негативных действий со стороны рейтинговых агентств (рейтинги компании от S&P и Moody's находятся на пересмотре с возможностью понижения, рейтинг от Fitch имеет негативный прогноз).

Выпуск URKARM18 (YTM 5.13%, Z-спред 350 б.п.) торгуется с небольшим дисконтом к NLMKRU18 (Z-спред 362 б.п.) и CHMFRU18 (Z-спред около 370 б.п.). Учитывая риски снижения рейтингов, а также новостной фон относительно возможных изменений в составе акционеров (потенциально негативный эффект на кредитный профиль), мы не считаем текущие уровни привлекательными для покупки.

Комментарий: Основные моменты, на которые мы бы хотели обратить внимание:

Снижение выручки, рентабельности в годовом сопоставлении на фоне сокращения продаж и негативной динамики цен. За 1П13 производство хлоркалия сократилось на 7% г/г до 4,5 млн тонн, при этом увеличившись на 4% по сравнению с 2П12. Продажи компании остались на уровне 2П13 – 4,3 млн тонн (-17% г/г). Средняя экспортная цена реализации упала на 17% г/г до 317 долл./т.

Выручка и EBITDA сократились на 28% и 37% г/г, рентабельность EBITDA – на 8 б.п. до 54,6%. Рентабельность EBITDA к скорректированной выручке (т.е. без учета транспортных расходов и стоимости фрахта) составила 65,4%, против 73,8% в 1П12 и 65,8% в 2П12.

Денежный поток под давлением расходов на выкуп акций. Свободный денежный поток компании в 1П13 составил 670 млн долл., при этом около 1,2 млрд долл. Уралкалий потратил на дивиденды (276 млн долл.) и выкуп акций (961 млн долл.). Запас денежных средств на балансе сократился с 1,5 млрд долл. (31/12/12) до 1,1 млрд долл. (30/06/13), чистое привлечение долга составило около 170 млн долл.

После отчетной даты компания направила еще около 1,5 млрд долл. на приобретение акций с рынка и выкуп доли З. Муцоева. Кроме того, в июне Уралкалий объявил финальные дивиденды за 2012 г. в объеме 357 млн долл., в дополнение к промежуточным дивидендам (450 млн долл.), объявленным в декабре 2012.

Долг/EBITDA выше 2х – угроза негативной реакции рейтинговых агентств. В терминах «Чистый долг/12М EBITDA» левэридж вырос с 1х на 31/12/12 до 1,6х, соотношение «Долг/12М EBITDA» достигло 2,2х: напомним, «устойчивое» превышение уровня 2х является поводом для снижения кредитных рейтингов (от S&P, Moody's). В среднесрочной перспективе компания ориентируется на уровень долговой нагрузки в терминах «Чистый долг/EBITDA» в районе 2х – это подразумевает, что «Долг/EBITDA» будет выше этого уровня. По нашим оценкам, ожидаемое снижение цен на рынке может привести к росту «Чистый долг / EBITDA» по итогам года выше уровня 2,5х.

Краткосрочный долг на 30/06/13 составлял 1,2 млрд долл., при этом в 2014 компании предстоит погасить около 2 млрд долл. Для целей рефинансирования Уралкалий планирует привлечь кредитные линии в Сбербанке (400 млн долл., 7 лет) и ВТБ (32,9 млрд руб, 5 лет), сделки должны быть одобрены собранием акционеров.

Стратегия. Уралкалий планирует придерживаться объявленных в июле планов и наращивать объемы продаж, восстанавливая долю на мировом рынке (в 1П13 она снизилась до 17% против 22% в 1П12). Компания подтвердила планы продать 10,5 млн тонн в текущем году и 13 млн тонн в 2014. К 2020 г. Уралкалий увеличит мощности до 15 млн тонн, что потребует инвестиций в размере 2,3 млрд долл. В целом компания



ожидает что рост объемов компенсирует негативный эффект от снижения цен.

Ожидания по ситуации на рынке. Согласно ожиданиям компании, цены на калийные удобрения после прекращения действия БКК и роста конкуренции на мировых рынках будут колебаться в диапазоне 300-400 долл./т (CFR). Снижение цен будет способствовать росту спроса на удобрения, который увеличится с 53-54 млн т. в 2013 г. до 59-60 млн т. в 2014 (+11% г/г), а в последствии будет расти на 3-4% г/г. Кроме того, коррекция цен повлияет на принятие решений относительно разработки новых проектов по добыче калия с наиболее высокими издержками, что позитивно для ведущих игроков отрасли.

Финансовые результаты Уралкалия по МСФО, млн долл.

	2011	1П12	2П12	2012	1П13	г/г	П/П
Выручка	3 496	2 234	1 715	3 950	1 614	-28%	-6%
ЕВИТДА	2 110	1 405	947	2 352	882	-37%	-7%
<i>Рентабельность по ЕВИТДА</i>	60,4%	62,9%	55,2%	59,6%	54,6%	-8,3% п.п.	-0,5% п.п.
Операционный денежный поток	1 587	1 086	652	1 738,4	853,6	-21%	31%
Капитальные вложения	-367	-178	-226	-404	-183	3%	-19%
Свободный денежный поток	1 220,3	908,0	426,3	1 334,4	670,4	-26%	57%
Всего активов	10 686	10 438	11 333	11 333	10 777	3%	-5%
Собственный капитал	8 060	7 811,6	8 765	8 764,6	7 237,9	-7%	-17%
Совокупный долг	3 299	3 817	3 942	3 942	4 003	5%	2%
<i>доля краткосрочного долга</i>	8,6%	20,1%	28,5%	28,5%	30,6%	10,5 п.п.	2,2 п.п.
Денежные средства и эквиваленты	1 009	1 431	1 523	1 523	1 160	-19%	-24%
Показатели							
Долг/Собственный капитал, х	0,41	0,00	0,45	0,45	0,55	-	-
ЕВИТДА/Процентные расходы, х	23,5	0,0	40,1	40,1	31,8	-	-
Чистый долг/ЕВИТДА, х	1,1	0,8	1,0	1,0	1,6	-	-
Долг/Свободный денежный поток, х	отр	отр.	отр	отр	отр	-	-

Источник: данные компании, Газпромбанк

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



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
11.09.13	Аукцион ОФЗ	
12.09.13	Купонные выплаты по ОФЗ	4 824
	Оферта ВТБ-Лизинг Финанс, 3	5 000
	Оферта Элемент Лизинг, БО-1	1 000
13.09.13	Возврат бюджетных средств с депозитов	20 000
16.09.13	Уплата страховых взносов в фонды	
17.09.13	Оферта Балтинвестбанк, 2	1 500
18.09.13	Купонные выплаты по ОФЗ	1 117
	Возврат бюджетных средств с депозитов	65 000
	Аукцион ОФЗ	
19.09.13	Купонные выплаты по ОФЗ	5 488
	Оферта Банк Уралсиб, 4	5 000
	Погашение ММК, БО-3	5 000
	Погашение Акрон, 2	3 500
20.09.13	Погашение Татнефть, БО-1	5 000
	Погашение ТКС Банк, БО-1	1 600
	Уплата 1/3 НДС за 2-й квартал 2013 г.	
22.09.13	Погашение Банк Зенит, БО-2	5 000
23.09.13	Оферта Русфинанс Банк, 8	2 000
	Погашение Банк Санкт-Петербург, БО-2	5 000
24.09.13	Оферта ГСС, 1	5 000
	Оферта Русфинанс Банк, 9	2 000
	Оферта Транскапиталбанк, 2	1 800
25.09.13	Уплата акцизов, НДС	
	Аукцион ОФЗ	
	Возврат бюджетных средств с депозитов	28 180
26.09.13	Оферта ФСК ЭЭС, 6 и 8	20 000
27.09.13	Оферта РЕСО Гарантия, 2	5 000
	Возврат бюджетных средств с депозитов	75 000
30.09.13	Уплата налога на прибыль	
01.10.13	Оферта Альфа-Банк, БО-3	10 000
	Оферта МКБ, БО-2	3 000
02.10.13	Возврат бюджетных средств с депозитов	70 000
03.10.13	Погашение Синергия, БО-1	3 000
04.10.13	Оферта РСХБ, 4	10 000
	Возврат бюджетных средств с депозитов	7 010

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
12.09.13	Сибур: операционные и финансовые результаты по МСФО	2К13 и 1П13
16.09.13	Алроса: финансовые результаты по МСФО	2К13 и 1П13
начало октября	Татнефть: финансовые результаты по МСФО	2К13
28-31.10.13	Магнит: неаудированные финансовые результаты по МСФО	9М13
30.10.13	Eurasia Drilling: финансовые результаты по US GAAP	3К13
31.10.13	X5 Retail Group: финансовые результаты по МСФО	9М13
4-8.11.13	НАМК: финансовые результаты по US GAAP	3К13
14.11.13	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	3К13
14.11.13	Ростелеком: финансовые результаты по МСФО	3К13

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

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Эрик Де Пой

+7 (495) 983 18 00, доб. 54440

Металлургия

Наталья Шевелева

+7 (495) 983 18 00, доб. 21448

Телекоммуникации и медиа

Сергей Васин

+7 (495) 983 18 00, доб. 54508

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

Электроэнергетика

Дмитрий Котляров

+7 (495) 913 78 26

Потребительский сектор

Виталий Баикин

+7 (495) 983 18 00, доб. 54072

Количественный анализ и ИТ развитие

Тимур Семенов

+7 (495) 287 61 00, доб. 54424

Редакторская группа

Павел Мишачев

+7 (495) 983 18 00, доб. 54472

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

Светлана Голодикина

+7 (495) 988 23 75

Мария Братчикова

+7 (495) 988 24 03

Артем Спасский

+7 (495) 989 91 20

Трейдинг

Александр Питалефф, старший трейдер

+7 (495) 988 24 10

Денис Войничконис

+7 (495) 983 74 19

Артем Белобров

+7 (495) 988 24 11

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

Антон Алешин

+7 (495) 983 18 89

Тимур Зубайраев, СГА

+7 (495) 913 78 57

Владимир Красов

+7 (495) 719 19 20

Управление анализа инструментов с фиксированной доходностью

Алексей Демкин, СГА

Начальник управления

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Нефть и газ

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Иван Хромушин

+7 (495) 980 43 89

Алексей Дорохов

+7 (495) 983 18 00, доб. 54504

Стратегия

Алексей Тодоров

+7 (495) 983 18 00

доб. 54443

Кредитный анализ

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов, СГА

+7 (495) 983 18 00

доб. 21417

Екатерина Зиновьева

+7 (495) 983 18 00

доб. 54442

Дмитрий Селиванов

Андрей Малышенко

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

Виктория Шишкина

+7 (495) 983 18 00, доб. 54534

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

Copyright © 2003 — 2013. «Газпромбанк» (Открытое акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Открытого акционерного общества) (далее — ППБ (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 ППБ (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 ППБ (ОАО) и могут изменяться без предупреждения, в том числе в связи с появлением новых корпоративных и рыночных данных. ППБ (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.