



Ежедневный обзор долговых рынков от 24 апреля 2009 г.

Содержание:

| | |
|---------------------------------|---|
| Долговые рынки | 1 |
| Денежный рынок и макроэкономика | 2 |
| Кредитный комментарий | 3 |
| Приложение: календарь событий | 7 |

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ ЦБ понижает ставки
- ▶ Повышение нормативов обязательного резервирования пройдет в 4 этапа
- ▶ Минэкономразвития понижает оценки перспектив роста в 2009 г.

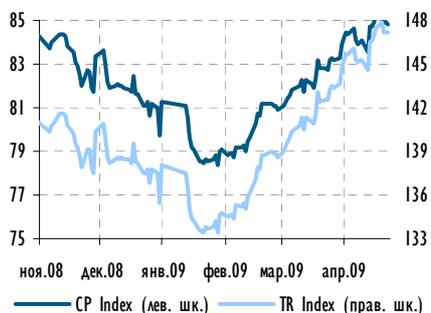
КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

- ▶ Результаты ВТБ по итогам 2008 г. оказались лучше ожиданий рынка
- ▶ НМТП представил результаты деятельности за 2008 г. по МСФО
- ▶ Газпром нефть приобрела миноритарный пакет Sibir Energy – позитивно для компании
- ▶ X5 купит Холидей?

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

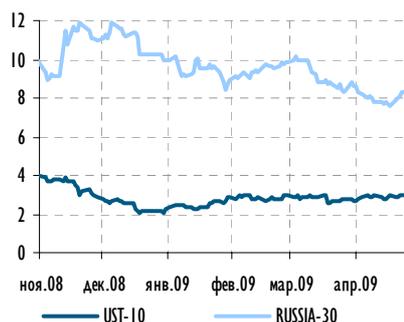
- ▶ Оферта по облигациям ХКФ Банк-5
- ▶ Оферта по облигациям Объединенные кондитеры-Финанс-2

Индексы корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Reuters, ММВБ, расчеты Газпромбанка

Доходности UST-10 и еврооблигаций Россия-30



Источник: Reuters

Рыночные индикаторы

| | Знач. закр. | Изм. к пред. дню | Изм. к 01/01 |
|------------------------------------|-------------|------------------|--------------|
| Индикаторы валютного рынка | | | |
| EUR/USD* | 1,316 | 1,1% ▲ | -0,3% ▼ |
| USD/RUR* | 33,45 | -1,0% ▼ | 4,0% ▲ |
| Корзина валют/RUR* | 38,20 | 0,0% ▼ | 8,1% ▲ |
| Индикаторы денежного рынка | | | |
| Остатки на корр. счетах, млрд руб. | 371,70 | -5,7% ▼ | -56,7% ▼ |
| Остатки на депозитах, млрд руб. | 231,60 | 10,9% ▲ | 16,4% ▲ |
| ON-MOSPRIME | 9,1 | -1,0 ▼ | -6,6 ▼ |
| 3M-MOSPRIME | 16,3 | -0,1 ▼ | -5,7 ▼ |
| 3M-LIBOR | 1,1 | 0,0 ▼ | -0,5 ▼ |
| 6M-NDF | 35,35 | -0,4% ▼ | 2,2% ▲ |
| 12M-NDF | 37,41 | -0,9% ▼ | 0,7% ▲ |
| Индикаторы долгового рынка | | | |
| UST-2 | 0,940 | 0,004 ▲ | 0,172 ▲ |
| UST-10 | 2,929 | -0,002 ▼ | 0,846 ▲ |
| Russia-30 | 8,258 | 0,184 ▲ | -1,933 ▼ |
| EMBI + | 558 | -7 ▼ | -132 ▼ |
| EMBI + Russia | 488 | 1 ▲ | -238 ▼ |
| Индикаторы товарного рынка | | | |
| Urals, долл./барр. | 46,5 | -0,4% ▼ | 33,7% ▲ |
| Brent, долл./барр. | 48,3 | -0,4% ▼ | 33,5% ▲ |
| Индикаторы фондового рынка | | | |
| PTC | 821 | 4,53% ▲ | 39,1% ▲ |
| Dow Jones | 7 957 | 0,89% ▲ | -4,1% ▼ |

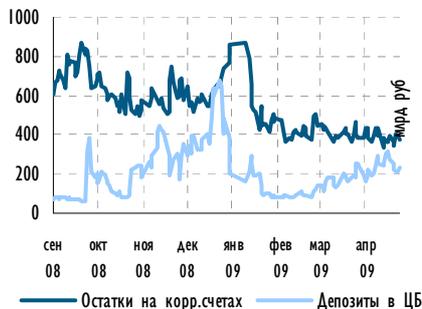
*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



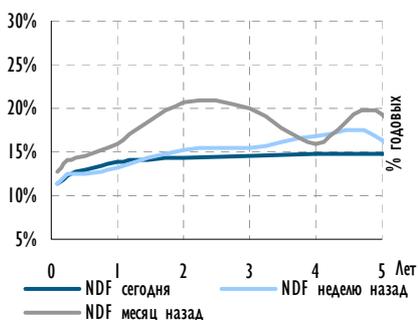
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах в Банке России, млрд руб.



Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка

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



Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка

ЦБ понижает ставки

Новость: Банк России снизил основные ставки на 50 б.п.: ставку рефинансирования до 12,5%, ставку на аукционах однодневного прямого РЕПО до 9,5%.

Комментарий: Мы оцениваем эту новость как позитивную для экономики России и всех финансовых рынков. Так, в отличие от всех развитых стран и большинства развивающихся, за последний год базовая ставка Центробанка в России увеличивалась. Это было связано со стремлением повысить привлекательность рубля и уменьшить отток капитала из России. В совокупности с девальвацией рубля это обусловило чрезвычайно высокий уровень ставок по кредитам реальному сектору (около 17%), рыночные ставки были еще выше. Очевидно, что при такой стоимости заимствования затруднительно обеспечить обслуживание долга, не говоря уже о выплате основной его части или развития компании. В этой связи понижение ставок было необходимым и ожидаемым.

Мы полагали, что ставки будут снижены в начале мая, когда уже будет доступна информация по изменению потоков капитала, станут более очевидны эффекты весеннего спада спроса на нефть (и ее стоимости), а также устанет курс рубля. Однако, по всей видимости, Банк России под давлением со стороны реального сектора (см. выступление премьер-министра В. В. Путина в среду) и заявлений банков о росте просроченной задолженности решил действовать на опережение.

Отметим, что реальные ставки овернайт при этом начинают уходить в ощутимый минус (текущий ИПЦ = 13,4% г/г), хотя годовичные уровни реальных ставок все еще больше нуля на 500-600 б.п. Мы полагаем, что и денежный рынок, и кредитные рынки начнут реагировать на изменения ставок достаточно оперативно. Отметим, что по заявлениям официальных лиц, кредитование реального сектора банками, получающими помощь государства, должно осуществляться по ставке, превышающей ставку рефинансирования ЦБ не более чем на 300 б.п., что окажет давление и на доходности на рынке облигаций.

Артем Архипов
+7 495 980 4182

Повышение нормативов обязательного резервирования пройдет в 4 этапа

Новость: ЦБ РФ продлил до 1 августа срок поэтапного повышения нормативов обязательного резервирования.

Комментарий: С 1 мая по 1 августа произойдет 4 повышения норматива отчислений в ФОР – каждый раз на 0,5 п.п. Таким образом, с начала августа банки должны будут резервировать 2,5% от общей суммы размещенных у них депозитов. Ранее планировалась провести повышение в 2 этапа (каждый раз – на 1 п.п.), и завершить ее 1 июня.

В результате, с 1 мая объем ФОР должен увеличиться на 31,1 млрд руб., а не на 62,2 млрд, как ожидалось ранее. Данная мера направлена на сглаживание ликвидности в банковской системе и является позитивной для банков. Тем не менее, она будет иметь ограниченное воздействие на денежные рынки, по двум причинам. Во-первых, банки заранее знали о предстоящем повышении и заблаговременно подготовили необходимый объем средств. Во-вторых, даже если бы нормативы были повышены на 1 п.п., отток ликвидности из системы составил бы 62,2 млрд руб., что не нанесло бы значительного ущерба банкам, учитывая масштаб закачаных в сектор средств (совокупный объем предоставленной банкам ликвидности через различные инструменты рефинансирования ЦБ превышает 2,5 трлн руб.).

Анна Богдюкевич
+7 495 980 4182

**Минэкономразвития понижает оценки перспектив роста в 2009 г.**

Новость: Вчера замминистра экономического развития А. Клепач заявил, что по итогам 2009 г. падение ВВП может оказаться значительно сильнее, чем официальный прогноз -2,2%, оценка, предложенная МВФ (-6,0%), кажется ему реалистичной.

Комментарий: Возможный пересмотр прогнозов А. Клепач связал с факторами сильного сокращения инвестиционного и потребительского спроса (уменьшение инвестиционных программ и негативная динамика розничной торговли). Основными проблемными вопросами, которые не позволяют экономике развиваться по первоначально запланированному сценарию, являются

- (1) все еще слабое состояние финансового сектора, в частности, с отсутствием роста кредитования со стороны банков;
- (2) замедленным относительно первоначальных прогнозов стимулированием экономики со стороны бюджета, в частности, средства по новому бюджету достигнут реального сектора не ранее конца 2 квартала.

Наш прогноз на 2009 г. в настоящий момент сохраняется на уровне -1,4% (см. Экономика России в 2009 г.: в поисках равновесия от 4 марта 2009 г.). Однако, моментом, когда негативные процессы в экономике будут локализованы, является остановка падения оборотов розничной торговли.

Артем Архипов
+7 495 980 4182

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

ВТБ
S&P/Moody's/Fitch BBB / Baa1 / BBB

Результаты ВТБ по итогам 2008 г. оказались лучше ожиданий рынка

Новость: Вчера ВТБ отчитался по итогам 2008 г. Прибыль банка составила 212 млн долл. (в 2007 г. – 1,5 млрд долл.), рентабельность капитала снизилась до 1,3%. Позитивным моментом является рост дохода от основной деятельности на 70%, который по итогам года составил 5,2 млрд долл.

При этом столь существенное снижение объема полученной прибыли связано с высоким объемом резервирования: банк за год перечислил 2,5 млрд долл., из которых 1,1 млрд руб. – в четвертом квартале. Банк оценивает уровень резервов на отметке в 3,6%, а уровень просроченной задолженности – 2,4%.

Комментарий: В целом финансовые показатели банка оказались лучше ожиданий рынка.

Для нас в отчетности ВТБ наиболее позитивным моментом представляется не полученные финансовые результаты банка, а то, что в кризисных условиях у банка есть достаточно четкая политика по управлению издержками, фондированием и проч.

Что касается финансовых результатов банка, то на получение прибыли банком повлиял факт выкупа собственных облигаций, а также доходы от переклассификации ценных бумаг. Эффект от этих изменений представитель банка оценил в сумму около 600 млн долл.

Хотя достаточность капитала банка по итогам года увеличилась до 17%, ВТБ находится на стадии подготовки к дальнейшему увеличению собственного капитала. Это связано с тем, что без капитала второго уровня, показатель снизился к 10%.

Артем Архипов
+7 495 980 4182

НМТП
S&P/Moody's/Fitch

- / Ba1 / -

НМТП представил результаты деятельности за 2008 г. по МСФО

Новость: Вчера ОАО «Новороссийский морской торговый порт» отчиталось по стандартам МСФО за 2008 г., а также раскрыло операционные результаты по итогам 1К2009 г.

Комментарий: В 2008 г. выручка компании выросла на 35,2% до 653,8 млн долл., скорректированный показатель EBITDA увеличился на 76,4% до 376 млн долл., чистая прибыль достигла 95,8 млн долл. (+2,25% к 2007 г.). Таким образом, рентабельность EBITDA по итогам года составила 57,5% против 44,1% в 2007 г.

Компания продемонстрировала позитивную динамику в 2008 г. в первую очередь благодаря благоприятной экономической конъюнктуре, в частности на рынке нефти и нефтепродуктов, перевалка которых занимает более 50% в структуре выручки группы. В то же время отметим, что падение цен на углеводороды во второй половине прошлого года не привело к существенному сокращению перевалки «черного золота» и незначительно отразилось на выручке НМТП, т.к. своевременные действия правительства по снижению экспортных пошлин в конце 2008 г. сохранили привлекательность экспорта нефти и нефтепродуктов для нефтяников по сравнению с поставками на внутренний рынок. В то же время часть выпадающих доходов от перевалки нефти компания смогла возместить за счет увеличения перевалки других категорий грузов, в частности зерна, вызванное рекордным урожаем 2008 г. В целом НМТП продемонстрировал даже незначительное увеличение рентабельности в 4К2008 г. нежели по итогам первых 9 месяцев.

Одним из главных факторов финансовой устойчивости НМТП является тарифная политика компании. Тарифы НМТП исторически формируются в долларах, поэтому снижение курса национальной валюты в 4К2008 г. даже позитивно отразилось на рентабельности компании (по показателю EBITDA), т.к. большинство издержек НМТП формируется в рублях. В то же время замедление роста чистой прибыли по сравнению с темпами роста выручки вызвано «бумажными» расходами, в частности значительной переоценкой гудвила. Если скорректировать чистую прибыль компании на неденежные списания, то показатель чистой прибыли составил 210,6 млн долл., что соответствует норме ЧП на уровне 32,2% по итогам 2008 г.

С точки зрения кредитного качества компания выделяется хорошей структурой кредитного портфеля. Все кредиты компании выражены в долларах и НМТП не планирует пересматривать структуру в пользу рубля, что логично для компании, вся выручка которой формируется в долларах. Валовой долг НМТП на конец 2008 г. составил 505,5 млн долл, при чем 463,2 млн – долгосрочные заимствования, большую часть которых составляет евробонд на 300 млн долл., размещенный в 2007 г. с погашением в 2012 г. 118 млн долл. приходится на синдицированный кредит с погашением в 3К2010 г. Оставшаяся часть долга – кредиты Сбербанка и Unicredita с погашением во второй половине 2010 г.

В 2008 г. году за счет положительного денежного потока от операционной деятельности НМТП смог накопить существенные денежные средства, которые разместил на краткосрочных депозитах, поэтому чистый долг компании составил 378,7 млн долл, что соответствует долговой нагрузке чуть более 1хEBITDA (долговая нагрузка по итогам 2007 г. – 2,21). Компания также не планирует досрочно выкупать свои обязательства, имея значительный объем свободной наличности на балансе, т.к. эффективная процентная ставка по кредитному портфелю на текущий момент составляет 7,02%.

Инвестиционная деятельность группы направлена прежде всего на модернизацию нефтяного терминала Шесхарис, строительство второй очереди контейнерного терминала ООО «БСК», а также увеличение емкости зерновых терминалов. По итогам 2008 г. суммарный объем инвестиций группы составил 241 млн долл. По словам менеджмента компания в 2009 г. планирует использовать часть денежных средств на увеличение своей доли на рынке как за счет новых приобретений так и увеличения доли в дочерних структурах.



Мы позитивно оцениваем результаты НМТП по итогам 2008 г. Стратегическое значение во внешнеторговом обороте страны позволяет группе аккумулировать устойчивый денежный поток. Компания оказалась нечувствительна к рискам снижения курса национальной валюты за счет грамотной тарифной политики и формирования обязательств в валюте денежного потока. Удачный выход на долговой рынок перед началом финансового кризиса позволил НМТП привлечь дешевые ресурсы на длительный срок. В то же время доходность в 16% по еврообязательствам группы адекватно отражает кредитный профиль эмитента и не позволяет нам рекомендовать данные облигации к покупке.

| Млн долл. | 2008 г. | 2007 г. | Изменение, % |
|--------------------|---------|---------|--------------|
| Выручка | 653,8 | 483,4 | 35,3% |
| ЕБИТДА | 376,9 | 213,1 | 76,4% |
| ЧП | 95,8 | 93,7 | 2,25% |
| Норма ЕБИТДА | 57,5% | 44,1% | - |
| Норма ЧП | 14,7% | 19,4% | - |
| Финансовый долг | 505,5 | 537,8 | -6,1% |
| Чистый долг | 378,7 | 471,1 | 19,6% |
| Чистый долг/ЕБИТДА | 1,01 | 2,21 | - |

Алексей Астапов
+7 495 428 4933

Газпром нефть
S&P/Moodys/Fitch

BBB- / Baa3 / -

Газпром нефть приобрела миноритарный пакет Sibir Energy – позитивно для компании

Новость: Вчера Газпром нефть в рамках публичной оферты купила 16% акций Sibir Energy по цене 5 фунтов стерлингов за акцию, «перебив» тем самым объявленное днем ранее предложение ТНК-ВР. Компания заплатила за купленный пакет около 450 млн долл.

Комментарий: В целом мы позитивно оцениваем сделку. Газпром нефть на паритетных началах с Sibir Energy контролирует СП, которому принадлежит 77.25% в капитале Московского НПЗ – приобретение 16% акций Sibir Energy увеличивает долю, которую опосредованно контролирует Газпром нефть с 39% до 51%, что дает основания увеличить объемы переработки на мощностях московского завода.

Помимо переработки, интерес для Газпром нефти, как мы полагаем, представляют добывающие активы Sibir Energy – компания недавно вышла на уровень добычи 4 млн тонн в год, главным образом за счет растущих показателей СП с Shell (Salym Petroleum Development), занимающегося разработкой салымской группы месторождений в ХМАО. Получение доступа к добывающим активам Sibir Energy могло бы поспособствовать стабилизации негативного тренда в добыче (в текущем году Газпром нефть ожидает снижения показателя добычи на 1.9 млн тонн, с учетом доли в Славнефти и Томскнефти). В то же время, для этого Газпром нефти, очевидно, необходимо будет увеличивать свой пакет.

Кроме того, Sibir Energy контролирует сбытовые активы – более 130 заправок в московском регионе, а также владеет блокирующей долей в компании ВР Retail (53 заправки ВР).

Цена приобретения – около 450 млн долл – на наш взгляд, не несет в себе угрозы с точки зрения кредитного качества Газпром нефти: по данным отчетности за 2008 год, компания располагала почти 2.1 млрд долл свободных денежных средств.

Яков Яковлев
+7 495 988 2492

X5
S&P/Moody's/Fitch

BB- / B1 / -

X5 купит Холидей?

Новость: По данным газеты Коммерсант совладельцы Группы «Холидей классик» (крупнейший сибирский продуктовый ритейлер) договорились о продаже сети в обмен на акции X5. Протокол о намерениях подписан, а сделка может быть закрыта к лету.

Комментарий: Мы считаем, что заключение такой сделки, которая будет по всей видимости носить неденежный характер, будет позитивно для акционеров X5 в долгосрочной перспективе, так как выведет ее на перспективный рынок западной Сибири, а схожесть бизнес-модели обеих снизит потенциальные затраты на интеграцию. Тем не менее, многое зависит от оценки Компании, а сама сделка может размыть долю акционеров X5.

Холидей является крупнейшим сибирским продуктовым ритейлером, который еще в прошлом году планировал провести частное размещение для привлечения 200 млн долл. В конце прошлого года найти покупателей по приемлемой цене было проблематично, как впрочем, и на текущий момент, а получение доли в X5 является хорошей альтернативой для владельцев Холидея.

По нашим оценкам сеть Холидей может быть оценена в 400 млн долл. с учетом долга, если применить мультипликатор $8x EV/EBITDA$ – по которому акции (GDR) X5 торгуются на текущий момент на Лондонской бирже. Так как долг Холидея был равен 7,8 млрд руб. (230 млн долл.) по данным отчетности на 1П2008 г., то проведение сделки может потребовать допэмиссию акций X5 на 170 млн долл. В случае, если Холидей будет оценен существенно дороже, что маловероятно в текущих экономических условиях, это может негативно отразиться на котировках бумаг X5 в краткосрочном периоде. При этом долговая нагрузка X5 может возрасти, по нашим расчетам, до $2,5x$ Чистый долг/ EBITDA (текущее значение $2,2x$).

Рустам Шихахмедов
+7 (495) 428 50 69



Календарь долгового и денежного рынка

| Дата | Событие | Объем, млн руб. | |
|---|---|--|--|
| 24.04.09 | Выплата купона по облигациям Уралхимпласт-1 | 17 | |
| | Выплата купона по облигациям БАНАНА-МАМА-1 | 60 | |
| | Выплата купона по облигациям КБ Кедр-3 | 48 | |
| | Выплата купона по облигациям Минплита-Финанс-1 | 40 | |
| | Выплата купона по облигациям ГЛОБЭКС-ФИНАНС-1 | 301 | |
| | Оферта по облигациям ТОППРОМ-ИНВЕСТ-1 | 500 | |
| | Оферта по облигациям ХКФ Банк-5 | 4 000 | |
| | Оферта по облигациям Объединенные кондитеры-Финанс-2 | 3 000 | |
| 25.04.09 | Выплата купона по облигациям Москва 46 | 197 | |
| 27.04.09 | Уплата 1/2 акцизов, НДС | | |
| | Выплата купона по облигациям Банк Союз-3 | 101 | |
| | Оферта по облигациям ВТБ-5 | 15 000 | |
| | Оферта по облигациям Связь-Банк-1 | 2 000 | |
| | Оферта по облигациям ГЛОБЭКС-ФИНАНС-1 | 4 000 | |
| | Выплата купона и погашение по облигациям Русский Международный Банк | 1 060 | |
| | 28.04.09 | Уплата налога на прибыль | |
| | | Аукцион беззалоговых кредитов ЦБ на 5 недель | |
| Ломбардные аукционы ЦБ на 2 недели, 3 месяца | | | |
| Выплата купона по облигациям Газэнергосеть-2 | | 80 | |
| Выплата купона по облигациям Новые торговые системы-1 | | 75 | |
| Выплата купона по облигациям ЧТПЗ-3 | | 399 | |
| Выплата купона по облигациям Северная казна-2 | | 47 | |
| Выплата купона по облигациям АК БАРС БАНК-3 | | 196 | |
| Выплата купона по облигациям МТС-2 | | 699 | |
| Выплата купона по облигациям БАЛТИНВЕСТБАНК-1 | | 34 | |
| Выплата купона по облигациям Банк Национальная Факторинговая Комг | | 130 | |
| Выплата купона по облигациям МБРР-3 | | 75 | |
| Выплата купона и погашение по облигациям Москва 47 | | 10 197 | |
| Оферта по облигациям БАНАНА-МАМА-1 | | 1 000 | |
| Оферта по облигациям Жилсоципотека-Финанс-2 | | 1 500 | |
| Оферта по облигациям КД авиа-Финансы-1 | | 1 000 | |
| Оферта по облигациям Банк Солидарность-2 | 950 | | |
| 29.04.09 | Возврат ЦБ беззалоговых кредитов | 73 605 | |
| | Выплата купона по облигациям Салаватстекло-2 | 63 | |
| | Выплата купона по облигациям Разгуляй-Финанс-5 | 145 | |
| | Выплата купона и погашение по облигациям Пробизнесбанк-5 | 1 043 | |
| | Выплата купона и погашение по облигациям Автоприбор-1 | 533 | |
| | Выплата купона и погашение по облигациям АрнестФинанс-1 | 634 | |
| | Выплата купона и погашение по облигациям Россия 25060 | 41 593 | |
| | Оферта по облигациям АрнестФинанс-1 | 600 | |
| | Оферта по облигациям Ханты-Мансийск СтройРесурс-1 | 3 000 | |
| | Оферта по облигациям Жилсоципотека-Финанс-3 | 1 500 | |

Источник: Reuters



Календарь основных корпоративных событий

| Дата | Событие | Период |
|----------------------|---|-----------------|
| 15.04.09 - 25.04.09 | Соллерс : финансовая отчетность по МСФО | 2008 г. |
| 23.04.09 | ВТБ : финансовая отчетность по МСФО | 2009 г. |
| 25.04.09 - 30.04.09 | Дикси : неаудированная отчетность по МСФО | 2008 г. |
| апрель | Вымпелком : финансовая отчетность по US GAAP | 4-й кв. 2008 г. |
| конец марта - апрель | ТНК-ВР : финансовая отчетность по US GAAP | 2008 г. |
| начало апреля | Евраз Групп : финансовая отчетность по МСФО | 2008 г. |
| середина апреля | Соллерс : операционные результаты | 1-й кв. 2009 г. |
| апрель | Черкизово : финансовая отчетность по US GAAP | 2008 г. |
| апрель | Евраз Групп : операционные результаты | 1-й кв. 2009 г. |
| апрель | Норильский Никель : операционные результаты | 1-й кв. 2009 г. |
| конец апреля | Газпром : финансовая отчетность по МСФО | 2008 г. |
| 14.05.09 | Северсталь : финансовая отчетность по МСФО | 1-й кв. 2009 г. |
| 15.05.09 - 31.05.09 | Собрание акционеров Новатэка | - |
| 25.05.09 - 29.05.09 | Дикси : аудированная отчетность по МСФО | 2008 г. |
| 28.05.09 | Х5 : неаудированная финансовая отчетность по МСФО | 1-й кв. 2009 г. |
| май | Магнит : неаудированные финансовые и операционные результаты по МСФО | 1-й кв. 2009 г. |
| конец мая - июнь | МТС : неаудированная финансовая отчетность по US GAAP | 1-й кв. 2009 г. |
| 26.06.09 | Собрание акционеров Газпрома | - |
| начало июня | Вимм-Билль-Данн : финансовая отчетность по US GAAP | 1-й кв. 2009 г. |
| начало июня | Норильский Никель : финансовая отчетность по МСФО | 2008 г. |
| июнь | Вымпелком : финансовая отчетность по US GAAP | 1-й кв. 2009 г. |
| конец июня | Собрание акционеров Лукойла | - |
| конец июня | Собрание акционеров ТНК-ВР Холдинга | - |
| 15.6.09 | Собрание акционеров АвтоВАЗ | - |
| 30.06.09 | Крайний срок проведения общих собраний акционеров за 2008 г. | - |
| 10.07.09 | Х5 : данные по выручке | 1П2009 г. |
| до 15.07.09 | Публикация существенных факторов за 2-й кв. 2009 г. (РСБУ) (существенное изменение размеров чистой прибыли и/или активов) | - |
| 15.07.09 | Евраз Групп : операционные результаты | 2-й кв. 2009 г. |
| 20.07.09 - 25.07.09 | Дикси : данные по выручке | 1П2009 г. |
| июль | ОГК-5 : финансовая отчетность по МСФО | 1П2009 г. |
| июль | Распадская : операционные результаты | 1П2009 г. |
| июль | Норильский Никель : операционные результаты | 1П2009 г. |
| до 15.08.09 | Публикация ежеквартальных отчетов эмитентов за 2-й кв. 2009 г. (с отчетностью РСБУ за 2-й кв. 2009 г.) | - |
| до 15.08.09 | Публикация существенных факторов за 3-й кв. 2009 г. (РСБУ) (существенное изменение размеров чистой прибыли и/или активов) | - |
| 20.08.09 | Дикси : неаудированная отчетность по МСФО | 2-й кв. 2009 г. |
| 29.08.09 | Евраз Групп : финансовая отчетность по МСФО | 2-й кв. 2009 г. |
| 31.08.09 | Х5 : неаудированная финансовая отчетность по МСФО | 2-й кв. 2009 г. |
| конец августа | Вимм-Билль-Данн : финансовая отчетность по US GAAP | 2-й кв. 2009 г. |
| конец августа | Вымпелком : финансовая отчетность по US GAAP | 2-й кв. 2009 г. |
| конец августа | Магнит : неаудированная финансовая отчетность по МСФО | 2-й кв. 2009 г. |
| сентябрь | Распадская : финансовая отчетность по МСФО | 1П2009 г. |
| 09.09.09 | Х5 : данные по выручке | 9М2009 г. |
| 08.09.09 | Северсталь : финансовая отчетность по МСФО | 2-й кв. 2009 г. |

Источник: данные Компаний, Bloomberg, Reuters



Газпромбанк

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1
(Офис: ул. Новочеремушкинская, 63)
Тел. +7 (495) 913 7474

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

Андрей Богданов
начальник департамента
+7 (495) 988 23 44

Стратегия на фондовом и долговом рынках

Андрей Богданов
+7 (495) 988 23 44
Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru

Нефть и газ, электроэнергетика

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

Транспорт и машиностроение

Алексей Астапов
+7 (495) 428 49 33
Aleksei.Astapov@gazprombank.ru

Потребительский сектор

Рустам Шихахмедов
+7 (495) 428 50 69
Rustam.Shikhakhmedov@gazprombank.ru

Аналитика долгового рынка

Артем Архипов
Яков Яковлев
+7 (495) 980 41 82
Artem.Arhipov@gazprombank.ru
+7 (495) 988 24 92
Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru

Телекоммуникации и медиа

Андрей Богданов
+7 (495) 988 23 44
Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru

Макроэкономика и банковский сектор

Артем Архипов
Анна Богдюкевич
+7 (495) 980 41 82
Artem.Arhipov@gazprombank.ru

Редакторская группа

Татьяна Курносенко
Степан Чугров
+7 (495) 983 18 00 доб. 54084
Tatiana.Kurnosenko@gazprombank.ru

Департамент инструментов долгового рынка

Павел Исаев
+7 (495) 980 4134
Pavel.Isaev@gazprombank.ru

Организация выпусков

Игорь Ешков
+7 (495) 429 96 44
Igor.Eshkov@gazprombank.ru

Управление торговли и продаж инструментов

Илья Ремизов
+7 (495) 983 18 80
Ilya.Remizov@gazprombank.ru

Сергей Яблонский
+7 (495) 719 17 74
sy@gazprombank.ru

Дмитрий Кузнецов
+7 (495) 428 49 80
kuzd@gazprombank.ru

Александр Семенников
+7 (495) 988 23 37

Департамент рынков фондового капитала

Максим Шашенков
+7(495) 988 23 24
Maxim.Shashenkov@gazprombank.ru

Константин Шапшаров
+7(495) 983 18 11
Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

Управление биржевых интернет-операций

Андрей Блохин
+7 (495) 983 17 28
Andrey.Blokhin@gazprombank.ru

Управление сопровождения операций с ценными бумагами

Александр Федоров
+7(495) 428 49 53
Alexandr.Fedorov@gazprombank.ru

Управление рынков фондового капитала

Андрей Чичерин
+7(495) 983 19 14
Andrey.Chicherin@gazprombank.ru

Copyright © 2003-2009. «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.