


**ГАЗПРОМБАНК**

# Ежедневный обзор долговых рынков от 13 апреля 2010 г.

## Содержание:

|                                 |   |
|---------------------------------|---|
| Долговые рынки                  | 1 |
| Денежный рынок и макроэкономика | 2 |
| Комментарий по рынку облигаций  | 3 |
| Кредитный комментарий           | 4 |
| Приложение: календарь событий   | 7 |

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Комментарий по денежному рынку

## КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ ОБЛИГАЦИЙ

- Рынок рублевого долга
- Рынок еврооблигаций положительно отреагировал на позитив из Греции

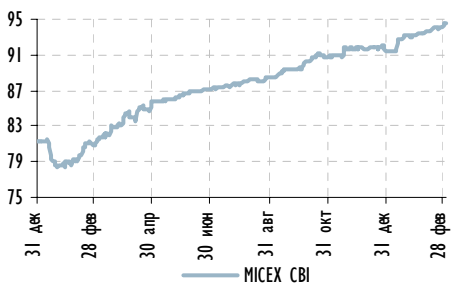
## КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

- Ленэнерго: результаты за 4-й кв. 2009 г. по РСБУ
- ТМК: сильные операционные результаты за 1-й кв. 2010 г.
- Башнефть приобрела 25% акций Системы-Инвест, направила ofertу акционерам Башкирэнерго, увеличила добычу по итогам 1-го кв. 2010 г. на 18%

## СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

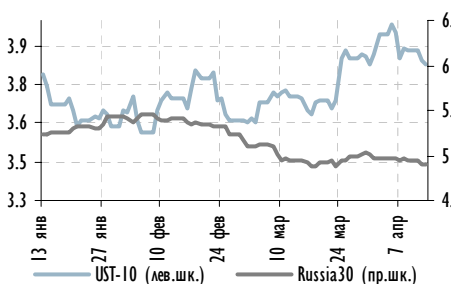
- Размещение Банк Санкт-Петербург БО-1, Газпром нефть БО-05, БО-06

## Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

## Доходности Russia-30 и UST-10



Источник: Bloomberg

## Рыночные индикаторы

|                                     | Знач. закр. | Изм. к пред. дню | Изм. к 01/01 |
|-------------------------------------|-------------|------------------|--------------|
| <b>Индикаторы валютного рынка</b>   |             |                  |              |
| EUR/USD*                            | 1.358       | -0.8% ▼          | -5.2% ▼      |
| USD/RUR*                            | 28.94       | -1.6% ▼          | 3.4% ▲       |
| Корзина валют/RUR*                  | 33.60       | -4.7% ▼          | -7.0% ▼      |
| <b>Индикаторы денежного рынка</b>   |             |                  |              |
| Остатки на корр. сч., млрд руб.     | 396.3       | 0.0 ■            | -437.8 ▼     |
| Остатки на корр. сч. (Москва), млрд | 247.7       | -97.9 ▼          | -299.7 ▼     |
| ЗВР ЦБР, млрд долл.                 | 447.2       | 3.2 ▲            | 9.5 ▲        |
| 1M-MOSPRIME                         | 4.0         | -0.04 ▼          | -2.31 ▼      |
| 3M-MOSPRIME                         | 4.3         | 0.0 ▼            | -2.71 ▼      |
| 3M-LIBOR                            | 0.30        | 0.00 ▲           | 0.05 ▲       |
| <b>Индикаторы долгового рынка</b>   |             |                  |              |
| UST-2                               | 1.04        | -0.02 ▼          | -0.10 ▼      |
| UST-10                              | 2.59        | -0.04 ▼          | 0.01 ▲       |
| Russia-30                           | 4.97        | -0.04 ▼          | -0.49 ▼      |
| EMBI +                              | 245         | 45 ▲             | 13 ▲         |
| EMBI + Russia                       | 145         | 12 ▲             | 32 ▲         |
| <b>Индикаторы товарного рынка</b>   |             |                  |              |
| Urals, долл./барр.                  | 82.00       | 0.07% ▲          | 107.7% ▲     |
| Brent, долл./барр.                  | 84.47       | -0.9% ▼          | 102.3% ▲     |
| <b>Индикаторы фондового рынка</b>   |             |                  |              |
| PTC                                 | 1,648       | 1.02% ▲          | 14.1% ▲      |
| Dow Jones                           | 11,006      | 0.08% ▲          | 5.5% ▲       |

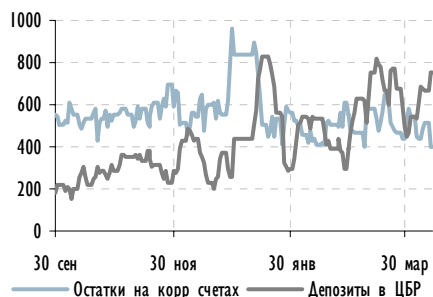
\*-данные на 8:00 мск

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



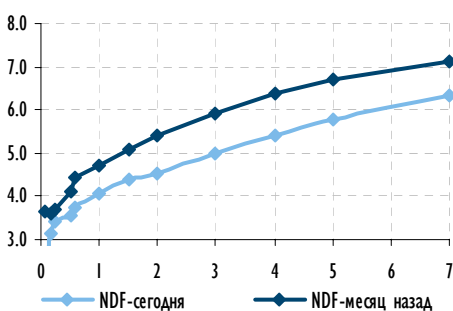
## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

## Остатки на корсчетах и депозитах ЦБ



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Комментарий по денежному рынку

Долларовые ставки на рынке МБК стабилизировались: уровень годового LIBOR в понедельник составил 0,94%. Индикаторы аппетита инвесторов к риску также демонстрируют отсутствие напряженности на рынке. Фиксированная ставка по 10-летним процентным свопам остается ниже доходностей сопоставимых по дюрации КО США на 4,3 б. п., что свидетельствует об отсутствии премии за риск контрагента. В то же время по более краткосрочным свопам (в частности, сроком на год) спред остается положительным на уровне чуть ниже 1,6 б. п. Значение TED-спреда вчера составило 15,4 б. п.

На мировом рынке FOREX евро немного скорректировался после укрепления накануне на фоне согласования плана помощи Греции странами ЕС. Утром во вторник стоимость европейской валюты стабилизировалась на уровне 1,358 долл. Мы полагаем, что с фундаментальной точки зрения предпосылки к укреплению евро отсутствуют, и готовность европейских стран предоставить Греции финансовую помощь окажет лишь кратковременную поддержку единой валюте. Сегодня влияние на котировки пары евро-доллар могут оказать результаты аукциона по размещению суверенных долговых обязательств Греции. Отметим, что CDS на греческие облигации снизились на 14,5% до 364,1 б. п.

На ММВБ доллар вчера опускался ниже 29,0 руб., однако сессию завершил на отметке 29,03 руб. Евро незначительно подорожал на волне оптимизма, связанного с согласованием плана помощи Греции. Стоимость бивалютной корзины обновила годовой минимум на уровне 33,71 руб. Нижняя граница коридора допустимых колебаний индикатора, установленного ЦБ, в настоящее время находится на уровне 33,7 руб.

Стоимость заимствования на российском рынке МБК в понедельник опустилась до 4,34% (трехмесячный MOSPRIME). Ставки по беспоставочным фьючерсам на рубль при этом обновили годовой минимум (на уровне 3,28% по трехмесячным контрактам), однако потенциал дальнейшего понижения стоимости заимствования на МБК, с нашей точки зрения, ограничен 20–30 б. п.

## Инструменты рефинансирования:

## ► Предоставление кредитов без обеспечения

Вчерашний аукцион ЦБ по предоставлению кредитов без обеспечения был признан несостоявшимся по причине отсутствия заявок. Банкам было предложено 2,5 млрд руб. на срок 3 месяца под минимальную ставку 11,5% годовых.

Отметим, что совокупный объем задолженности банков перед ЦБ по данному инструменту рефинансирования продолжает снижаться (по состоянию на 12 апреля составила 63,5 млрд руб.), что свидетельствует о том, что банки не рефинансируют предыдущие займы в полном объеме, а также частично погашают задолженность досрочно. Кроме того, совокупный объем остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ превышает 1,1 трлн руб. Таким образом, объем ликвидности, накопленной у банков, в целом позволяет им постепенно отказываться от инструментов рефинансирования, предлагаемых ЦБ, тем более что стоимость привлечения таких средств в разы превышает рыночную.

## ► Размещение временно свободных средств федерального бюджета на депозитах в коммерческих банках

Сегодня Минфин проведет отбор заявок на размещение временно свободных средств федерального бюджета на банковские депозиты. Банкам будет предложено 50 млрд руб. на срок 32 недели под минимальную ставку 6,5% годовых. С учетом сложившейся конъюнктуры денежного рынка мы полагаем, что спрос в рамках данного аукцион будет невысоким.

Анна Богдюкевич  
+7 (495) 980 41 82



### Рынок рублевого долга

Начало недели на рынке рублевого долга не было богатым на события. Рост оптимизма в сегменте евробондов на фоне хороших новостей из Греции не сказался на настроениях инвесторов в рублевые бумаги, и котировки по большинству ликвидных выпусков колебались около достигнутых ранее уровней при невысокой торговой активности. Текущие уровни доходности по первому эшелону, по всей видимости, уже не представляются участникам рынка привлекательными, что, в частности, подтверждают котировки по недавно размещенным бумагам: новые выпуски Газпром нефти на условиях when and if вчера торговались в пределах 99,9–100%.

### Новый купон МТС – ниже рынка

МТС на днях установили новый купон по выпуску МТС-1 на следующие купонные периоды после оферты (в конце апреля) – на уровне 7%, что соответствует доходности 7,12% (по цене номинала) к погашению через 3,5 года. Этот уровень выглядит сильно заниженным, учитывая, что более короткий МТС-5 с погашением в июле 2016 г. торгуется под 7,45% годовых. В начале апреля МТС заявляла об открытии кредитной линии в банке Москвы на 22 млрд руб., в том числе для целей рефинансирования оферт по рублевым облигациям (кроме МТС-1 объемом 10 млрд руб., в апреле также предстоит оферта по МТС-2, а в июне – по МТС-3, каждый объемом 10 млрд руб.). В то же время обозначенная ставка по кредиту, 10,25%, делает замещение облигаций банковскими ресурсами не очень логичным. Мы полагаем, что существенная часть предъявленных по оферте бумаг может быть впоследствии возвращена «в рынок» по цене ниже номинала. Стоит отметить, что объем бумаги, распределенный между рыночными инвесторами, может быть меньше объема выпуска 10 млрд руб. – МТС-1 и МТС-2 размещались в кризисный период (октябрь 2008 г.), и мы не исключаем, что изначально целью размещения было использование этих бумаг для привлечения ликвидности под залог в ЦБ.

### Доразмещение ОФЗ в среду

Вчера Минфин объявил о планах провести доразмещение ОФЗ 25072 в среду, 14 апреля. Учитывая небольшой объем размещения, мы полагаем, что Минфин продолжит практику размещения без премии к рынку: последний аукцион до серии 25073 состоялся 24 марта, тогда из общего объема предложения более 12 млрд руб. объем размещения по факту составил лишь на 1 млрд руб. Вчера серия 25072 торговалась около уровня 5,9% годовых.

### Сомерс собрался на рынок

Вчера стало известно, что российский автопроизводитель Сомерс открыл книгу заявок на размещение биржевых облигаций БО-2 объемом 2 млрд., предварительный ориентир по ставке купона 13,0–13,5%, по трехлетнему выпуску планируется оферта через 2 года. В ближайшее время мы опубликуем наш комментарий к новому выпуску.

Яков Яковлев  
+7 495 988 2492

### Рынок еврооблигаций положительно отреагировал на позитив из Греции

Понедельник начался с позитивных новостей, пришедших накануне из Греции. Котировки греческих 5-летних CDS продолжили сужаться (-60 б. п.) и концу дня составили 364 б. п. Поддержала настроение инвесторов сильная отчетность UBS, которая показала самую высокую квартальную прибыль за последние три года после многомиллиардных списаний и оттока клиентов.

Напомним, что сегодня должен состояться очередной аукцион по размещению греческих краткосрочных облигаций (на 6 и 12 мес.) на сумму 1,2 млрд евро, которое должно показать, насколько озвученные меры поддержки успокоили инвесторов.

Все это создало позитивный фон для подъема в российских еврооблигациях в первой половине дня: наиболее ликвидные корпоративные и банковские выпуски показали рост котировок в зависимости от дюрации в среднем на уровне 0,2–1,8 п. п. Наиболее ликвидный выпуск Gazprom 19 (YTM 6,47%) вырос на 0,8 п. п., Gazprom 34 (7,07%) вырос на 1,8 п. п. Второй день подряд мы наблюдали интерес к выпуску RussAgro 13 (YTM 7,38%), который вырос на 0,27 п. п. Котировки Russia 30 (YTM 4,91%) выросли и завершили день на



уровне 116%. Спред Russia 30 к UST 7 практически не изменился и составил 164 б. п.

Уверенный рост в российских еврооблигациях станет хорошим фоном для презентации суверенного выпуска, которая должна начаться сегодня. Мы полагаем, что роуд шоу вызовет дополнительный интерес к российским суверенным и квазисуверенным бондам, также не исключаем начало фиксации прибыли в обращающихся выпусках еще до завершения размещения.

Из сегодняшних новостей отметим публикацию данных о торговом балансе США за февраль и отчетность Intel за 1-й квартал.

Алексей Демкин  
+7 495 988 2492

## КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

Ленэнерго  
S&P/Moody's/Fitch - / Ba2 / -

## Ленэнерго: результаты за 4-й кв. 2009 г. по РСБУ

**Новость:** Вчера Ленэнерго представила отчетность за прошлый год по РСБУ.

**Комментарий:** Компания показала неплохой рост основных финансовых показателей: выручка от передачи электроэнергии в прошлом году выросла на 30%, главным образом за счет роста среднего тарифа на передачу в Санкт-Петербурге и Ленинградской области (+29% и +30% соответственно). При этом на фоне увеличения выручки от присоединения (+14%) Ленэнерго удалось улучшить показатели эффективности: валовая рентабельность выросла на 5 п. п. до 20%, рентабельность EBITDA – на 6 б. п. до 33%. Порядка 45% от годовой EBITDA Ленэнерго заработало в четвертом квартале, что, как мы полагаем, может объясняться «сезонностью» закрытия договоров на техприсоединение (существенная часть приходится на конец года).

Долговая нагрузка Ленэнерго в четвертом квартале несколько выросла – в то же время в терминах Долг/EBITDA левиредж остается на «комфортном» уровне ниже 2х. Мы отмечаем, что практически весь долг Ленэнерго – долгосрочный. В частности, около 43% кредитного портфеля приходится на два выпуска рублевых облигаций с погашением в 2012 г. общим объемом 6 млрд руб.

План капитальных вложений Ленэнерго на 2010 год составляет 10 млрд руб.: половина этой суммы, согласно заявленным ранее планам, может быть профинансирована за счет допэмиссии привилегированных акций. Мы не исключаем, что финансирование оставшихся 5 млрд руб. будет частично осуществляться из заемных источников, учитывая достаточно свободный доступ к банковским кредитам и публичному рынку заимствований.

Обращающиеся выпуски Ленэнерго, к сожалению, не отличаются особой ликвидностью: доходность по последним котировкам на продажу Ленэнерго-2 и Ленэнерго-3 колеблется около 8,1% годовых, что в целом представляется нам справедливым уровнем.

## Ленэнерго: финансовые результаты по РСБУ за 2009 г.

|                       | 2009   | 2009/<br>2008, % | 2008   | 4кв09  | 4кв09 /<br>3кв09, % | 3кв09  |
|-----------------------|--------|------------------|--------|--------|---------------------|--------|
| Выручка               | 26 088 | 25%              | 20 828 | 8 925  | 68%                 | 5 307  |
| от передачи э/э       | 19 597 | 30%              | 15 064 | -      | -                   | -      |
| от присоединения      | 6 326  | 14%              | 5 572  | -      | -                   | -      |
| прочее                | 165    | -14%             | 192    | -      | -                   | -      |
| Валовая прибыль       | 5 273  | 68%              | 3 148  | 3 003  | 1431%               | 196    |
| EBITDA                | 8 529  | 49%              | 5 710  | 3 817  | 266%                | 1 043  |
| Рентабельность EBITDA | 33%    | +6 п.п.          | 27%    | 43%    | +23 п.п.            | 20%    |
| Долг                  | 14 146 | 27%              | 11 138 | 14 146 | 17%                 | 12 065 |
| Долг/EBITDA           | 1,7    | -                | 2,0    | 1,7    | -                   | 1,4    |
| Чистый долг/EBITDA    | 1,4    | -                | 1,6    | 1,4    | -                   | 1,3    |
| EBITDA/Проценты       | 12     | -                | 17     | 12     | -                   | 9      |

Источник: данные компании, расчеты ГПБ

Яков Яковлев  
+7 495 988 2492



TMK  
S&P/Moody's/Fitch

B / B1 / -

### TMK: сильные операционные результаты за 1-й кв. 2010 г.

**Новость:** TMK вчера опубликовала сильные операционные результаты за 1кв2010 г. Объем производства труб за первые 3 месяца текущего года вырос на 7% по сравнению с 4кв09 г и на 61% по сравнению с «кризисным» первым кварталом 2009 г., в том числе производство бесшовных труб увеличилось на 8%, сварных – на 5%.

Спрос со стороны нефтегазовых компаний на фоне роста инвестиционных расходов на разведочное и эксплуатационное бурение обеспечил почти 13%-ное увеличение выпуска труб нефтяного сортамента (ОСТГ) по сравнению с 4кв09 г. При этом мы отмечаем существенное улучшение в американском сегменте бизнеса TMK: по данным компании, загрузка мощности заводов IPSCO в первом квартале была на уровне 70%, что существенно выше, чем в среднем по 2009 году (около 30% по нашей оценке) и в 4кв09 (порядка 40%). Продажи труб ОСТГ в США начали восстанавливаться в конце прошлого года на фоне роста объемов бурения и сокращения товарных запасов после начала антидемпингового расследования в отношении китайских поставщиков.

Отгрузки труб большого диаметра в 1кв10 были стабильными относительно 4кв09, на уровне 150 тыс. тонн, что в целом укладывается в прежний прогноз выпуска ТБД на 2010 год (464 тыс. тонн).

TMK: объемы отгрузки труб в 1кв2010, тыс. тонн

|                 | 1кв10 | 4кв09 | 1кв10 /<br>4кв09, % | 1кв09 | 1кв10 /<br>1кв09, % |
|-----------------|-------|-------|---------------------|-------|---------------------|
| Бесшовные трубы | 537   | 495   | 8%                  | 402   | 33%                 |
| Сварные трубы   | 396   | 378   | 5%                  | 179   | 121%                |
| Всего труб      | 933   | 874   | 7%                  | 581   | 61%                 |
| В т.ч. ТБД      | 150   | 151   | -1%                 | 19    | 689%                |
| В т.ч. ОСТГ     | 363   | 322   | 13%                 | 278   | 31%                 |

Источник: Данные компании

**Комментарий:** TMK должна отчитаться по МСФО за 2009 год в апреле – мы ожидаем роста продаж и улучшения рентабельности во 2пг09 по сравнению с 1пг09 на фоне увеличения продаж (в натуральном выражении +32% 2пг09/1пг09) и положительного эффекта масштаба. Восстановление загрузки американских заводов в 1кв2010 г. позволяет рассчитывать на то, что позитивный тренд в показателях рентабельности может продолжиться и в текущем году: до кризиса (во 2пг2008г) американский сегмент был наиболее рентабельным (норма прибыли EBITDA 27%, против 18% на консолидированном уровне) и обеспечивал половину всей EBITDA.

Финансовые показатели TMK с учетом/без учета американских активов, млн долл.

|                                 | 1пг08        | 2пг08        | 1пг09        | 1пг09 /<br>1пг08, % | 1пг09 /<br>2пг08, % |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------------|---------------------|
| <b>Выручка, млн долл</b>        | <b>2 368</b> | <b>3 322</b> | <b>1 479</b> | <b>-38%</b>         | <b>-55%</b>         |
| TMK искл. IPSCO                 | 2 278        | 2 222        | 1 192        | -48%                | -46%                |
| IPSCO                           | 91           | 1 099        | 287          | 216%                | -74%                |
| <b>EBITDA, млн долл</b>         | <b>408</b>   | <b>595</b>   | <b>114</b>   | <b>-72%</b>         | <b>-81%</b>         |
| TMK искл. IPSCO                 | 395          | 295          | 126          | -68%                | -57%                |
| IPSCO                           | 13           | 300          | -12          | -193%               | -104%               |
| <b>Рентабельность EBITDA, %</b> | <b>17,2%</b> | <b>17,9%</b> | <b>7,7%</b>  | <b>-9,5 п.п.</b>    | <b>-10,2 п.п.</b>   |
| TMK искл. IPSCO                 | 17,3%        | 13,3%        | 10,6%        | -6,7 п.п.           | -2,7 п.п.           |
| IPSCO                           | 13,9%        | 27,3%        | -4,1%        | -18 п.п.            | -31,4 п.п.          |

Источник: данные компании, расчеты ГПБ

На настоящий момент рынке публичного долга риск TMK представлен выпуском евробондов TMK-11 (после выкупа в августе 2009 г. в рынке остались бумаги на 187 млн долл.) с доходностью к погашению около 5,7%, а также рублевым TMK-3 (2 млрд руб. из 5 млрд руб. выкуплено по оферте в феврале, однако затем «возвращено» компанией в рынок) с доходностью



около 8% к погашению в феврале 2011 гг. Рублевый бонд торгуется с премией к наиболее короткому выпуску Северстали БО-1 (7,5% к погашению в сентябре 2011 г.) и кривой ММК (доходность короткого ММК БО-1 к оферте в ноябре 2010 – около 6,7%), что, на наш взгляд, справедливо отражает разницу в кредитном профиле эмитентов.

Яков Яковлев  
+7 495 988 2492

Башнефть  
S&P/Moody's/Fitch

- / - / -

**Башнефть приобрела 25% акций Системы-Инвест, направила оферту акционерам Башкирэнерго, увеличила добычу по итогам 1-го кв. 2010 г. на 18%**

**Новость:** Вчера Башнефть сообщила о завершении сделки по приобретению 25% акций ОАО «Система-Инвест» у компании Endeavour Energy Ltd. Сумма сделки составила 202 млн долл. Система-Инвест владеет миноритарными пакетами акций шести предприятий БашТЭКа, включая 20,8% УК (25% голосующих акций) самой Башнефти. АФК Система владеет 65%-ной долей в Системе-Инвест. Ранее Федеральная антимонопольная служба удовлетворила ходатайство Башнефти на покупку 100% Системы-Инвест.

Кроме того, 9 апреля Башнефть направила обязательное предложение акционерам Башкирэнерго. Цена оферты не называется. Оферта действует в отношении 520 млн обыкновенных акций Башкирэнерго (49,84% от общего числа), что составляет 47,55% УК компании. В настоящее время Башнефть владеет 50,2% обыкновенных акций Башкирэнерго.

Также Башнефть сообщила операционные показатели за 1кв10. Объем добычи в январе–марте составил 3,4 млн тонн (+17,5% год-к-году и +4,5% по сравнению с плановым показателем). Темпы роста добычи увеличивались на протяжении всего квартала: в январе Башнефть увеличила добычу на 14% по отношению к уровню 2009 года, в феврале – на 18%, в марте – на 21%.

**Комментарий:** Мы считаем сделку по приобретению 25%-ной доли в Системе-Инвест, выгодной как Башнефти, так и АФК Система. Вся компания была оценена в 808 млн долл. При этом наша оценка стоимости принадлежащих Системе-Инвест активов составляет 2,6 млрд долл., или 640 млн долл. за 25%-ный пакет. Мы рассматриваем данную сделку как важный шаг на пути к полной консолидации перерабатывающих предприятий на базе Башнефти, которая позволит сконцентрировать прибыль и денежные потоки в одной компании. Мы не исключаем, что в ближайшем будущем Башнефть может договориться о приобретении 65% акций Системы-Инвест у АФК Система и, возможно, также консолидировать оставшиеся 10% компании путем выкупа у второго акционера. В случае реализации такого сценария Башнефть увеличит свою долю в УК пяти перерабатывающих компаний до 65-87%.

В настоящее время мы затрудняемся оценить возможные итоги оферты миноритариям Башкирэнерго, так как цена покупки остается неизвестной.

Мы полагаем, что для выкупа акций Башнефть будет использовать заемные ресурсы: в марте информгентства сообщали о том, что компания ведет переговоры с крупными российскими банками о получении кредитов на сумму более 2 млрд долл.

Выпуски Башнефти сейчас торгуются с доходностью в районе 9,6%, что предполагает спред к бумагам материнской компании АФК Система около 150 – 160 б. п. В апреле компания должна впервые опубликовать отчетность по стандартам МСФО, что потенциально может способствовать росту интереса к бумаге и сокращению спреда к кривой Системы.

Андрей Богданов  
+7 (495) 980 41 43  
Анна Курбатова  
+7 (495) 913 78 85  
Иван Хромушин  
+7 495 980 4389  
Яков Яковлев  
+7 495 988 2492



## Календарь долгового и денежного рынка

| Дата     | Событие                              | Объем, млн руб. |
|----------|--------------------------------------|-----------------|
| 13/04/10 | Размещение Банк Санкт-Петербург БО-1 | 5,000           |
|          | Размещение Газпром нефть БО-05       | 10,000          |
|          | Размещение Газпром нефть БО-06       | 10,000          |
| 15/04/10 | Оферта Уралсвязьинформ-8             | 2,000           |
|          | Оферта МДМ-Банк-8                    | 6,203           |
|          | Оферта Система Галс-1                | 3,000           |
|          | Погашение Уфаойл-ОПТАН-1             | 1,500           |
|          | Погашение Жилсоципотека-Финанс 2     | 1,500           |
| 16/04/10 | Погашение Топпром-Инвест-1           | 500             |
| 19/04/10 | Оферта АЦБК-Инвест-3                 | 1,500           |
|          | Оферта Стройтрансгаз-3               | 5,000           |
|          | Оферта Арктел-инвест-2               | 1,000           |
|          | Погашение Юниаструм-Банк-2           | 1,500           |
| 20/04/10 | Погашение Виват-Финанс-1             | 1,000           |
|          | Погашение Банк Солидарность-2        | 950             |
| 21/04/10 | Оферта Система-Галс-2                | 2,000           |
|          | Погашение Интурист ВАО-1             | 1,000           |

Источник: Reuters



## Календарь основных корпоративных событий

|                         | Событие                                                                                              | Период          |
|-------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| 19.04.2010 - 24.04.2010 | <b>Фармстандарт:</b> дата объявления операционных результатов                                        | 1-й кв. 2010 г. |
| 19.04.2010 - 24.04.2010 | <b>Ситроникс:</b> финансовые результаты по US GAAP                                                   | 4-й кв. 2009 г. |
| 19.04.2010 - 24.04.2010 | <b>АФК Система:</b> финансовые результаты по US GAAP                                                 | 4-й кв. 2009 г. |
| 26.04.2010 - 30.04.2010 | <b>Фармстандарт:</b> финансовая отчетность                                                           | 2009 г.         |
| апрель                  | <b>Ленэнерго:</b> финансовая отчетность по МСФО                                                      | 2009 г.         |
| апрель                  | <b>ММК:</b> операционные результаты                                                                  | 1-й кв. 2010 г. |
| апрель                  | <b>ОГК-5:</b> финансовая отчетность по РСБУ                                                          | 2009 г.         |
| 09.04.2010              | <b>Х5:</b> операционные результаты                                                                   | 1-й кв. 2010 г. |
| 15.04.2010              | <b>Х5:</b> аудированная отчетность по МСФО                                                           | 2009 г.         |
| 15.04.2010              | <b>Евраз:</b> операционные результаты                                                                | 1-й кв. 2010 г. |
| 15.04.2010              | <b>Вымпелком:</b> завершение срока действия оферты держателям ADR                                    | -               |
| 15.04.2010              | <b>НЛМК:</b> операционные результаты                                                                 | 1-й кв. 2010 г. |
| 15.04.2010              | <b>Дальсвязь:</b> дата закрытия реестра                                                              | -               |
| 16.04.2010              | <b>Сибирьтелеком:</b> дата закрытия реестра                                                          | -               |
| 19.04.2010              | Заседание ФСЭГ                                                                                       | -               |
| 20.04.2010              | <b>Бвшмнформсвязь:</b> дата закрытия реестра                                                         | -               |
| 20.04.2010              | <b>Вымпелком:</b> завершение срока действия оферты держателям обыкновенных и привилегированных акций | -               |
| 22.04.2010              | <b>СТС Медиа:</b> годовое общее собрание акционеров                                                  | -               |
| 22.04.2010              | <b>НМТП:</b> финансовые результаты по МСФО                                                           | 2009 г.         |
| 23.04.2010              | <b>Белон:</b> ОСА                                                                                    | -               |
| 27.04.2010              | <b>TNK-BP International Limited:</b> финансовая отчетность                                           | 1-й кв. 2010 г. |
| 27.04.2010              | <b>ТГК-4:</b> ОСА                                                                                    | -               |
| 27.04.2010              | <b>ЮТК:</b> дата закрытия реестра                                                                    | -               |
| 28.04.2010              | <b>Новатэк:</b> ОСА                                                                                  | -               |
| 29.04.2010              | <b>Банк Санкт-Петербург:</b> ОСА                                                                     | -               |
| 29.04.2010              | <b>СТС Медиа:</b> финансовые результаты по US GAAP                                                   | 1-й кв. 2010 г. |
| 30.04.2010              | <b>Разгулай:</b> ОСА                                                                                 | -               |
| май                     | <b>ОГК-5:</b> операционные результаты и неаудированные результаты по МСФО                            | 1-й кв. 2010 г. |
| май                     | <b>ОГК-5:</b> финансовая отчетность по РСБУ                                                          | 1-й кв. 2010 г. |
| май                     | <b>ОГК-5:</b> публикация ежеквартального отчета эмитента                                             | 1-й кв. 2010 г. |
| 04.05.2010              | <b>Аэрофлот:</b> дата закрытия реестра                                                               | -               |
| 04.05.2010              | <b>Волгателеком:</b> дата закрытия реестра                                                           | -               |

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**  
**Артем Архипов**  
**Анна Богдюкевич**+7 (495) 988 23 44  
Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru  
+7 (495) 980 41 82  
Artem.Arhipov@gazprombank.ru  
+7 (495) 983 18 00 доб. 54085  
Anna.Bogdyukevich@gazprombank.ru**Нефть и газ, электроэнергетика****Иван Хромушин**  
**Дмитрий Котляров**+7 (495) 980 43 89  
Ivan.Khromushin@gazprombank.ru  
+7 (495) 913 78 26  
Dmitry.Kotlyarov@gazprombank.ru**Макроэкономика и банковский сектор****Артем Архипов**  
**Анна Богдюкевич**+7 (495) 980 41 82  
Artem.Arhipov@gazprombank.ru  
+7 (495) 983 18 00 доб. 54085  
Anna.Bogdyukevich@gazprombank.ru**Металлургия****Сергей Канин**+7 (495) 988 24 06  
Sergei.Kanin@gazprombank.ru**Телекоммуникации и медиа****Андрей Богданов**  
**Анна Курбатова**+7 (495) 988 23 44  
Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru  
+7 (495) 913 78 85  
Anna.Kurbatova@gazprombank.ru**Потребительский сектор****Рустам Шихахмедов**+7 (495) 428 50 69  
Rustam.Shikhakhmedov@gazprombank.ru**Транспорт и машиностроение****Алексей Астапов**+7 (495) 428 49 33  
Aleksai.Astapov@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**Редакторская группа****Татьяна Курносенко**  
**Юлия Мельникова**+7 (495) 983 18 00 доб. 54084  
Tatiana.Kurnosenko@gazprombank.ru  
+7 (495) 980 43 81  
Julia.Melnikova@gazprombank.ru**Департамент инструментов долгового рынка****Павел Исаев**  
начальник департамента  
+7 (495) 980 41 34  
Pavel.Isaev@gazprombank.ru**Департамент рынков фондового капитала****Максим Шашенков**  
начальник департамента  
+7 (495) 988 23 24  
Maxim.Shashenkov@gazprombank.ru**Управление рынков  
заемного капитала****Игорь Ешков**  
начальник управления  
+7 (495) 429 96 44  
Igor.Eshkov@gazprombank.ru**Управление торговли и продаж  
долговых инструментов****Андрей Миронов**  
начальник управления  
+7 (495) 428 23 66  
Andrei.Mironov@gazprombank.ru**Продажи****Дмитрий Кузнецов**  
+7 (495) 428 49 80  
kuzd@gazprombank.ru**Илья Ремизов**  
+7 (495) 983 18 80  
Ilya.Remizov@gazprombank.ru**Сергей Яблонский**  
+7 (495) 719 17 74  
sy@gazprombank.ru**Управление торговли и продаж инструментов  
фондового рынка****Продажи****Константин Шапшаров**  
директор  
+7 (495) 983 18 11  
Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru**Евгений Терещенко**  
+7 (495) 988 24 10  
Evgeniy.Tereschenko@gazprombank.ru**Мария Братчикова**  
+7 (495) 988 24 03  
Maria.Bratchikova@gazprombank.ru**Управление рынков фондового капитала****Виталий Зархин**  
директор  
+7 (495) 988 24 48  
Vitaly.Zarkhin@gazprombank.ru**Трейдинг****Валерий Левит**  
директор  
+7 (495) 988 24 11  
Valeriy.Levit@gazprombank.ru**Андрей Чичерин**  
+7 (495) 983 19 14  
Andrey.Chicherin@gazprombank.ru**Управление биржевых интернет-операций****Денис Войниконис**  
+7 (495) 428 49 64  
Denis.Voynikonis@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.