



ГАЗПРОМБАНК

Ежедневный обзор долговых рынков от 15 июня 2010 г.

Содержание:

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

СТРАТЕГИЯ РЫНКА ЕВРООБЛИГАЦИЙ

- ▶ **Сильная европейская статистика поддержала рынок.** Данные промпроизводства оказали мощную поддержку курсу евро, нефти и рынку долгов
- ▶ **Негатив из Испании и Греции.** Слухи о необходимости финансовой помощи Испании: повторится ли история? Moody's подтверждает неинвестиционный риск Греции
- ▶ **Инвесторы, скорее всего, «возьмут перерыв»** в отсутствие ярких событий и явного тренда на финансовых рынках

СТРАТЕГИЯ РЫНКА РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

- ▶ **Рублевые облигации – рост продолжается.** Мы не исключаем, что в отсутствие какого-либо резкого негатива на внешних рынках в наиболее ликвидных рублевых бумагах на этой неделе продолжится рост котировок

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ **Аукцион ОБР-14 не оказал давления на ликвидность; неделя обещает быть спокойной**

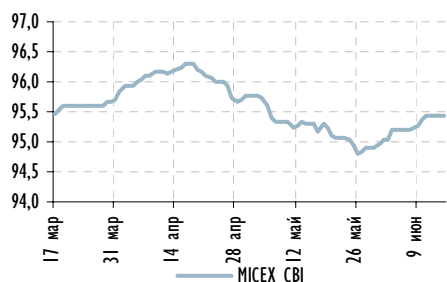
ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- ▶ **ММК (-/Ba3/BB):** нейтральные результаты за 1-й кв. 2010 г. по МСФО
- ▶ **Хоум Кредит энд Финанс Банк (B+/Ba3/-)** делится хорошими результатами 1-го кв. 2010 года по МСФО

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

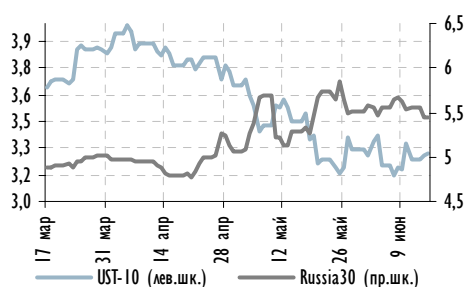
- ▶ **Еврозона:** данные по торговому балансу (апрель) и занятость (1-й кв.)
- ▶ **США:** данные по импортным ценам (май), июньский индекс деловой активности (Empire Manufacturing), ТИС (апрель)
- ▶ **Уплата страховых взносов**

Индекс корпоративных облигаций MMBB



Источник: Bloomberg

Доходности Russia-30 и UST-10



Источник: Bloomberg

Рыночные индикаторы

	Знач. закр.	Изм. к пред. дню		Изм. к 01/01	
Индикаторы валютного рынка					
EUR/USD*	1,221	0,3%	▲	-14,7%	▼
USD/RUR*	31,65	0,2%	▲	-5,1%	▼
Корзина валют/RUR*	34,81	-1,3%	▼	-3,7%	▼
Индикаторы денежного рынка					
Остатки на корп. сч., млрд руб.	845,7	0,0	■	11,6	▲
Остатки на депозитах в ЦБ, млрд. руб.	860,2	0,0	■	419,9	▲
ЗВР ЦБР, млрд долл.	458,2	2,7	▲	20,5	▲
1M-MOSPRIME	3,5	-0,01	▼	-2,86	▼
3M-MOSPRIME	4,0	0,0	▼	-3,02	▼
3M-LIBOR	0,54	0,00	■	0,29	▲
Индикаторы долгового рынка					
UST-2	0,73	0,00	■	-0,41	▼
UST-10	2,03	0,02	▲	-0,58	▼
Russia-30	5,51	-0,11	▼	-0,65	▼
EMBI+	322	-1	▼	48	▲
EMBI+Russia	253	-7	▼	65	▲
Индикаторы товарного рынка					
Urals, долл./барр.	73,65	-0,14%	▼	107,7%	▲
Brent, долл./барр.	74,49	-0,3%	▼	102,3%	▲
Индикаторы фондового рынка					
PTC	1 357	-0,16%	▼	-6,1%	▼
Dow Jones	10 191	-0,20%	▼	-2,3%	▼

*-данные на 8:00 мск

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Сильная европейская статистика поддержала рынок

Если в пятницу российские еврооблигации закрылись практически на уровне закрытия предыдущего дня: слабая североамериканская статистика по розничным продажам и приближающиеся выходные заставили часть инвесторов зафиксировать прибыль, то вчера в отсутствие российских инвесторов рынок показал рост, несмотря на неоднозначный информационный фон. По итогам дня котировки Russia-30 (YTM 5,44%) выросли более чем на 0,7 фигуры, спред к UST7 (YTM 2,70%) сократился до 274 б. п.

Сильная европейская статистика по промышленному производству в апреле и пересмотр мартовских данных в сторону повышения оказали мощную поддержку курсу евро, который в течение дня вплотную подошел к уровню 1,23 долл. Нефть (Brent) в течение дня поднималась над уровнем 76 долл. за баррель. Так, производство в апреле этого года увеличилось на 0,8% к уровню предыдущего месяца (ожидался рост на 0,5%), на 9,5% – к апрелю прошлого года (против ожидаемых 8,7%). Соответствующие показатели за март были увеличены на 0,3 п. п. и 0,8 п. п.

Негативные новости из Испании и Греции

В то же время слухи о том, что Испании может потребоваться финансовая помощь, аналогичная греческой, заставили курс евро немного скорректироваться. Впоследствии данные слухи были опровергнуты. Также давление на европейскую валюту оказали комментарии главы казначейства Испании и главы банка BBVA о том, что рынки облигаций для большинства испанских банков и компаний практически закрыты. Тестом на отношение инвесторов к риску Испании должен стать аукцион по размещению 3-летних обязательств на ближайший четверг.

Понижение кредитного рейтинга Греции (BB+/Ba1/BBB-) на 4 ступени агентством Moody's до неинвестиционного уровня, хоть и не является для рынка сюрпризом (уровень соответствует рейтингу от S&P), все же добавило негатива рынку. Вчера рынок еще не успел отреагировать на данную «новость».

По итогам вчерашнего дня CDS5-спреды большинства европейских проблемных стран расширились, в частности, греческий спред до 756 б. п. (+23 б. п.), испанский спред до 233 б. п. (+17 б. п.).

Новостной фон благоприятствует продолжению роста

Сегодня неоднозначный новостной фон, скорее всего, заставит участников рынка воздержаться от активных действий. С одной стороны рынки не до конца отреагировали на накопившиеся за последнее время негативные новости с кредитных рынков. С другой – индикаторы с рынка акций демонстрируют умеренную положительную динамику. Основные фондовые индексы США завершили понедельник в небольшом плюсе. На азиатских биржах сегодня также преобладают неуверенные покупки: основные индексы региона прибавляют от 0,1% до 0,3%. С утра фьючерсы на американские индексы находились в небольшом плюсе (0,25–0,30%).

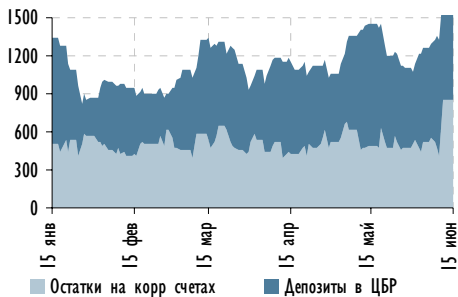
Сегодня ярких событий на рынке не ожидается. Из статистики отметим данные об уровне занятости в еврозоне в 1-м кв. 2010 г., майские данные об импортных ценах США и июньском индексе деловой активности (Empire Manufacturing).

Алексей Демкин, CFA
Alexey.Demkin@gazprombank.ru
+7 495 980 43 10



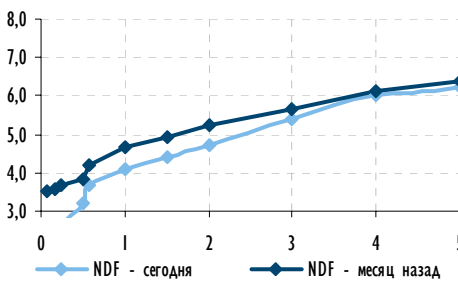
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Аукцион ОБР-14 не оказал давления на ликвидность; неделя обещает быть спокойной

В пятницу основным событием на российском денежном рынке стал аукцион по размещению ОБР-14 объемом до 1,0 трлн руб.; давления на ликвидность данный аукцион ожидаемо не оказал. С одной стороны, спроса нашлось лишь на половину выпуска – итоговый объем размещения составил 463,5 млрд руб. (по номиналу). С другой стороны, расчеты по облигациям пройдут лишь сегодня – одновременно с погашением ОБР-12 на 397,7 млрд руб. и выкупом ОБР-13 у банков, которые приобрели ОБР-14.

Как результат, пятничное изменение остатка средств отечественных банков на корсчетах было минимальным (-0,4% до 841,9 млрд руб. на утро вторника), а остатки на депозитах даже выросли – на 9,0% до 937,9 млрд руб. Ключевые ставки денежного рынка также выглядели стабильно: так, трехмесячная индикативная ставка MOSPRIME в пятницу составила 4,03% (-1 б. п. к уровню четверга).

Завтра банкам предстоит осуществить целый ряд выплат по средствам бюджета, фонда ЖКХ и беззалоговым кредитам ЦБ, однако в текущих условиях избыточной ликвидности данные выплаты (суммарным объемом чуть более 50,0 млрд руб.) не должны сказаться на денежном рынке.

Тенденции мировых денежных рынков также в силе: расширение TED-спреда (теперь до 48,0 б. п.) продолжается на фоне стабильных ставок долларовой LIBOR.

Юрий Тулинов
+7 495 913 74 74 (доб. 2 14 17)

КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Рублевые облигации: рост продолжается

Прошлая неделя на рынке рублевого долга завершилась на позитивной ноте: несмотря на длинные выходные, несущие в себе потенциальные риски «неприятных сюрпризов» со стороны внешней конъюнктуры, инвесторы продолжили покупки в ликвидных сериях первого – второго эшелонов и ОФЗ.

Голубые фишки завершили день ростом в пределах 20 – 66 б. п., наиболее заметно подрос в цене 62-й выпуск Москвы. Во втором эшелоне довольно активные покупки можно было наблюдать в МТС-3 (+29 б. п.) – в пятницу компания объявила довольно привлекательную ставку купона на следующий купонный период (8% до следующей оферты через 3 года). Кроме того, спрос присутствовал в бумагах металлургов – Северсталь БО-1, БО-4, выпуски Евразхолдинга и Сибметинвеста, Мечел-4, Мечел-5 завершили день ростом в пределах 10–70 б. п.

Сегодня внешний фон для рынка складывается относительно нейтрально: с одной стороны, рост евро и европейских фондовых индексов в понедельник, с другой – расширение спредов CDS стран PIGS на очередной порции слухов о проблемах в Испании (см. наш комментарий по еврооблигациям). Мы не исключаем, что в отсутствии какого-либо резкого негатива на внешних рынках в наиболее ликвидных рублевых бумагах продолжится рост: хотя выборочные выпуски рублевых бондов уже приблизились к уровням середины апреля, в среднем по первому эшелону доходности, по нашей оценке, пока до сих пор на 20 б. п. выше уровней до начала последней коррекции.

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



КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

ММК
S&P/Moody's/Fitch - /Ba3/BB

ММК (-/Ba3/BB): нейтральные результаты за 1-й кв. 2010 г. по МСФО

Новость: Вчера ММК опубликовал финансовые результаты за первый квартал, нейтральные для котировок торгующихся выпусков компании. Мы не видим потенциала роста в торгующихся выпусках ММК: более длинный ММК БО-5 торгуется с минимальной премией к НАМК-БО6, притом что кредитный профиль НАМК мы оцениваем как более сильный.

Комментарий: Ниже мы приводим основные выводы из опубликованных цифр:

Выручка и рентабельность: давление растущих издержек. Выручка в первом квартале незначительно сократилась по сравнению с 4-м кв. 2009 г., составив 1,65 млрд долл., несмотря на рост производства металлопродукции на 5% и позитивную динамику цен.

Рентабельность EBITDA ММК в первом квартале снизилась на 8 п. п. по сравнению с 4-м кв. 2009 г. до 21% на фоне давления со стороны растущих цен на руду и уголь. Не являясь полностью интегрированным производителем (потребности по руде обеспечены лишь на 30%, по углю – на 50%), ММК сильнее других металлургов подвержен негативному влиянию роста расходов на сырье: норма прибыли EBITDA Северстали в первом квартале сократилась лишь на 0,6 п. п. к 4-му кв. 2009 г., Евраз – выросла на 0,5 п. п. В то же время в абсолютном выражении прибыльность ММК по-прежнему заметно выше (21% против 15,8% у Северстали и 14,3% у Евраз) на фоне существенной доли продукции с высокой добавленной стоимостью в структуре выпуска (37%). По сравнению с 1-м кв. 2009 г., норма прибыли выросла на 9 п. п., в том числе за счет изменений в продуктовой линейке – начала производства толстого листа на Стане 5000 в 3-м кв. 2009 г., используемого в производстве труб большого диаметра для нужд Газпрома.

Умеренно негативный прогноз на 2-й – 3-й кв. 2010 г. Во втором – третьем кварталах текущего года растущие расходы на сырье (главным образом, на железную руду) по-прежнему будут оказывать давление на рентабельность бизнеса ММК. Хотя, по комментариям менеджмента, существенную часть расходов компания планирует переложить на конечного потребителя, затраты на производство тонны слэбов во втором квартале вырастут на 14% до 320 долл./т. При этом внутренние цены на стальную продукцию в ближайшей перспективе могут скорректироваться вслед за наметившимся снижением на внешних рынках.

Денежные потоки и долговая нагрузка – левэридж остается в пределах 2x (чистый долг/EBITDA). Капитальные вложения в 1-м кв. 2010 г. составили 620 млн долл., при годовом ориентире 1,7 млрд долл. Чистый денежный поток при этом был отрицательным – для финансирования инвестиций (в частности, турецкого проекта Atakas) ММК пришлось наращивать долг, который увеличился с 2,1 до 2,4 млрд долл. Впрочем, на фоне заметного роста показателя EBITDA год к году в 1-м кв. 2010 г., в относительном выражении левэридж незначительно сократился с 1,8x до 1,7x в терминах Чистый долг/EBITDA за 12 месяцев.

Мы полагаем, что компания все же сможет профинансировать существенную часть запланированных капитальных вложений на этот год, а также объявленные дивидендные выплаты (134 млн долл.) из собственного денежного потока, что позволит сохранить кредитные метрики на уровнях, близких к текущим или ниже (Чистый долг/EBITDA ниже 2x). Новые займы компания, скорее всего, будет привлекать лишь на рефинансирование короткого долга, который на конец 1-го кв. 2010 г., за вычетом возобновляемых кредитных линий консолидируемых трейдинговых компаний, составил 614 млн долл. Стоит отметить, что заметную долю потребностей в рефинансировании ММК могла покрыть за счет средств, привлеченных в ходе размещения последнего выпуска облигаций на 8 млрд руб. (273 млн долл.) в апреле.



ММК: финансовые результаты по МСФО за 4-й кв. 2009 г. и 2009 г.

	1-й кв. 2010 г.	Изм, кв/кв	4-й кв. 2009 г.	Изм, г/г	1-й кв. 2009 г.
Выручка	1 652	-1%	1 674	71%	965
Валовая прибыль	423	-17%	507	278%	112
ЕБИТДА*	340	-30%	485	191%	117
Чистая прибыль	94	-57%	219	-	-110
Валовая рентабельность	26%	-4 п. п.	30%	+14 п. п.	12%
Рентабельность ЕБИТДА	21%	-8 п. п.	29%	+9 п. п.	12%
ЕБИТДА/Проценты	11	-4%	11	134%	5
Финансовый долг	2 438	15%	2 118	44%	1 694
в т.ч. краткосрочный	866	5%	828	-23%	1 126
Чистый долг	2 265	16%	1 953	192%	775
Чистый долг/ЕБИТДА	1,7	-	1,8	-	1,7
Операционный денежный поток	321	54%	208	189%	111
Капитальные вложения	620	60%	388	73%	358
Чистый денежный поток	-292	-33%	-435	-	-230

Источник: данные компании, расчеты ГПБ

*Показатель ЕБИТДА скорректирован на разовые и не денежные составляющие, не включает доли в финансовых результатах зависимых компаний

Яков Яковлев
Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru
+7 495 988 24 92Сергей Канин
+7 (495) 988 24 06Хоум Кредит энд Финанс Банк
S&P/Moody's/Fitch В+/Вa3/-

Финансовый сектор

Хоум Кредит энд Финанс Банк (В+/Вa3/-) делится хорошими результатами 1-го кв. 2010 года по МСФО

Новость: В пятницу Хоум Кредит энд Финанс Банк (ХКФБ) представил консолидированную финансовую отчетность за 1-й квартал 2010 года по международным стандартам, а также провел телеконференцию для участников рынка. Основные результаты банка в отчетном периоде приведены ниже:

- ▶ в целом стабильная величина квартальных чистых процентных доходов в 4,5 млрд руб. (-2,1% в квартальном и -6,7% в годовом сопоставлении);
- ▶ растущая чистая процентная маржа (+50 б. п. кв/кв до 20,2%) при устойчивом чистом процентном спреде на уровне 16,5%;
- ▶ получение банком за квартал 1,6 млрд руб. чистых комиссионных доходов (25,2% операционной прибыли до резервов) и 2,5 млрд руб. чистой прибыли (за весь 2009 год – 5,2 млрд руб.);
- ▶ по-прежнему проседающий кредитный портфель gross (-4,6% с начала 2010 года) при падении доли NPL до 11,1% (-180 б. п. к 31.12.2009 г.);
- ▶ избыточная совокупная достаточность капитала в 40,2% на 31 марта 2010 г.

Комментарий:

Финансовое положение ХКФ Банка в настоящее время выглядит более чем крепким.

Краткосрочный характер большей части активов и пассивов банка позволяет ему оперативно реагировать на изменения, происходящие в российской денежно-кредитной сфере. Так, в 1-м кв. 2010 г., в условиях падающей доходности кредитов, банк оптимизировал стоимость фондирования, снижая ставки по привлекаемым депозитам, а также переустанавливая на новые периоды более низкие ставки купонов по обращающимся облигационным выпускам. Как результат, чистый процентный спред банка остался на высоком уровне (16,5%).

Насколько мы понимаем, после отчетной даты ситуация претерпела мало изменений и маржинальность деятельности ХКФ осталась на высоком



уровне. К тому же поддержку показателям ОПУ банка традиционно оказывает существенный объем чистых комиссионных доходов, вклад которых исторически держится на уровне около или выше 1/4 операционных доходов до резервов.

Качество кредитного портфеля банка в целом стабилизировалось: объемы квартальных отчислений в резервы снижаются, начиная с 1-го кв. 2009 г., а активная «расчистка» баланса (списание кредитов за счет уже сформированных резервов в 1-м кв. 2010 г. в объеме 2,4 млрд руб.) позволяет снижать долю NPL в кредитном портфеле (до 11,1% на 31 марта 2010 г.).

Нельзя, однако, не отметить, что в отчетном квартале ХКФ продолжал использовать имеющуюся ликвидность, главным образом, для погашения собственных долговых обязательств, а не наращивания масштабов кредитования. Сейчас банк обладает как ресурсами (чистый избыток ликвидности на рубеже до 1 года – свыше 23,1 млрд руб.), так и капиталом (совокупная достаточность в 40,2%) для активного увеличения кредитного портфеля. В то же время учитывая по-прежнему консервативный подход банка к оценкам рисков своей деятельности, вряд ли стоит ждать рост объемов кредитования со стороны ХКФ темпами выше среднерыночных.

Как рублевые, так и валютные облигации ХКФ Банка выглядят в настоящее время справедливо оцененными рынком и не предлагают интересных инвестиционных идей.

Основные финансовые показатели ХКФБ по МСФО, млрд руб.

	2008	9М09	2009	1-й кв. 2010 г.	Изм.*
Чистые процентные доходы	19,4	13,8	18,4	4,5	-6,7%
Чистые комиссионные доходы	6,5	4,6	6,5	1,6	29,4%
Операционные доходы до резервов	25,9	17,8	24,3	6,3	5,9%
Операционные расходы	(12,1)	(6,1)	(8,9)	(2,2)	2,5%
Резервы	(8,7)	(7,8)	(8,9)	(1,0)	-70,9%
Чистая прибыль (убыток)	3,7	3,1	5,2	2,5	982,3%
Денежные средства и эквиваленты	22,6	13,7	13,3	9,4	-29,3%
Ценные бумаги	7,1	13,2	15,7	13,3	-15,5%
Нетто кредитный портфель	73,8	59,0	58,9	57,2	-2,9%
Задолженность перед ЦБ	15,6	24,8	12,6	1,6	-87,2%
Средства банков	4,0	1,7	3,6	4,1	13,7%
Средства клиентов	9,6	7,4	13,6	15,1	11,4%
Долговые ценные бумаги	56,4	34,2	37,0	33,5	-9,4%
Субординированный долг	1,0	1,1	1,1	0,0	-100,0%
Собственный капитал	20,6	24,7	26,8	29,4	9,6%
Всего активов	113,4	95,3	96,5	86,4	-10,4%
Ключевые показатели					
Рентабельность капитала (ROAE)**, %	20,6%	21,0%	21,8%	29,0%	
Рентабельность активов (ROAA)**, %	3,8%	4,6%	4,9%	7,5%	
Чистая процентная маржа (NIM), %	20,5%	18,0%	18,2%	20,2%	
Чистый процентный спред (NIS), %	18,9%	15,1%	15,4%	16,5%	
Расходы/Доходы, %	46,5%	34,2%	36,6%	34,1%	
Нетто кредитный портфель/Депозиты, %	765,4%	802,6%	434,0%	378,4%	
NPL***/Кредиты, %	9,5%	15,5%	12,9%	11,1%	
Резервы/Кредиты, %	10,7%	15,2%	13,1%	11,5%	
Достаточность капитала I уровня (Tier I), %	19,6%	32,7%	35,2%	40,2%	
Совокупная достаточность капитала (TCAR), %	20,6%	33,9%	36,4%	40,2%	
Денежные средства/Активы, %	19,9%	14,4%	13,8%	10,9%	

* изменения балансовых показателей указаны к началу года, изменения показателей ОПУ – в годовом сопоставлении

** в расчете ROAA и ROAE используется чистая прибыль за последние 12 месяцев

*** под NPL понимаются кредиты с просрочкой платежей более 90 дней

Источник: данные банка, расчеты ГПБ

Юрий Тулинов
+7 495 913 74 74 (доб. 2 14 17)



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
15.06.2010	Погашение ОБР-12 Уплата страховых взносов в фонды	400 000
16.06.2010	Погашение ТрансКредитБанк 1	3 000
	Погашение Московский Кредитный Банк 3	2 000
	Погашение ЧТПЗ-1	3 000
	Возврат Минфину средств бюджета с депозитов	32 000
17.06.2010	Возврат средств с депозитов фонду ЖКХ	1 290
	Возврат ЦБР беззалоговых кредитов	19 420
	Погашение ТГК-10 1	3 000
	Оферта ВТБ Лизинг Финанс 3	5 000
18.06.2010	Оферта ВТБ Лизинг Финанс 4	5 000
	Оферта Москоммерцбанк 3	5 000
	Оферта РСХБ-7	5 000
	Депозитные аукционы ЦБ на 4 недели, 3 месяца	
21.06.2010	Погашение Еврокоммерц 3	3 000
	Погашение ТВЗ 3	1 000
	Оферта Ренессанс Капитал 3	4 000
21.06.2010	Оферта ОГК-3 1	3 000
	Уплата 1/3 НДС за 1 квартал 2010	
	Оферта МБРР 5	5 000
	Оферта Мечел 2	5 000
	Оферта Русское Море 1	2 000

Источник: Reuters



Календарь основных корпоративных событий

	Событие	Период
июнь	НЛМК: финансовая отчетность по US GAAP	1-й кв. 2010 г.
июль	ММК: операционные результаты	2-й кв. 2010 г.
июль	ОГК-5: операционные результаты и неаудированные результаты по МСФО	1П10 г.
09.07.2010	Х5: операционные результаты	2-й кв. и 1П10
15.07.2010	Евраз: операционные результаты	2-й кв. 2010 г.
15.07.2010	НЛМК: операционные результаты	2-й кв. 2010 г.
26.08.2010	МТС: финансовые результаты по US GAAP	2-й кв. 2010 г.
26.08.2010	Х5: аудированная отчетность по МСФО	2-й кв. и 1П10 г.
01.09.2010	НЛМК: финансовая отчетность по US GAAP	2-й кв. 2010 г.
06.09.2010	Северсталь: финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2010 г.
октябрь	ММК: операционные результаты	3-й кв. 2010 г.
11.10.2010	Х5: операционные результаты	3-й кв. 2010 г. и 9М2010
19.10.2010	НЛМК: операционные результаты	3-й кв. 2010 г.
16.11.2010	Северсталь: финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2010 г.
18.11.2010	МТС: финансовые результаты по US GAAP	3-й кв. 2010 г.
29.11.2010	Х5: аудированная отчетность по МСФО	3-й кв. 2010 г. и 9М2010
ноябрь	ОГК-5: операционные результаты и неаудированные результаты по МСФО	9М2010 г.
01.12.2010	НЛМК: финансовая отчетность по US GAAP	3-й кв. 2010 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 рынке**Андрей Богданов****Анна Богдюкевич**

+7 (495) 988 23 44

Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru

+7 (495) 983 18 00 доб. 54085

Anna.Bogdyukovich@gazprombank.ru

Металлургия**Сергей Канин**

+7 (495) 988 24 06

Sergei.Kanin@gazprombank.ru

Транспорт и машиностроение**Алексей Астапов**

+7 (495) 428 49 33

Aleksai.Astapov@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

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

Долговой рынок**Алексей Дёмкин, СФА****Яков Яковлев****Юрий Тулинов**

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

+7 (495) 988 24 92

Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru

+7 (495) 913 74 74 доб. 2 14 17

Yury.Tulinov@gazprombank.ru

Макроэкономика**Анна Богдюкевич**

+7 (495) 983 18 00 доб. 54085

Anna.Bogdyukovich@gazprombank.ru

Потребительский сектор**Рустам Шихахмедов**

+7 (495) 428 50 69

Rustam.Shikhakhmedov@gazprombank.ru

Редакторская группа**Татьяна Курносенко****Юлия Мельникова**

+7 (495) 983 18 00 доб. 54084

Tatiana.Kumosenko@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

**Управление рынков
заемного капитала****Игорь Ешков**

начальник управления

+7 (495) 913 74 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**Илья Ремизов**

+7 (495) 983 18 80

Ilya.Remizov@gazprombank.ru

Дмитрий Кузнецов

+7 (495) 428 49 80

kuzd@gazprombank.ru

Елена Капица

+7 (495) 988 23 73

Elena.Kapitsa@gazprombank.ru

Департамент рынков фондового капитала**Максим Шашенков**

начальник департамента

+7 (495) 988 23 24

Maxim.Shashenkov@gazprombank.ru

**Управление торговли и продаж инструментов
фондового рынка****Продажи****Константин Шашаров**

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

Управление биржевых интернет-операций**Максим Малетин**

+7 (495) 983 18 59

Maxim.Maletin@gazprombank.ru

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.