

Ежедневный обзор долговых рынков от 6 июля 2010 г.



ГАЗПРОМБАНК

Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %			
		День	месяц	к нач. года	

Валютный рынок

EUR/USD	1,254	▼	-0,2%	5,2%	-12,5%
USD/RUR	31,18	▲	0,2%	-1,9%	3,8%
Корзина валют/RUR	34,71	▲	0,1%	0,3%	-3,5%

Денежный рынок

Корсчета, млрд руб.	527,7	▼	-44,5	-22,5	-306,4
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	705,2	▲	27,2	-31,8	264,9
MOSPRIME o/n	2,8	▲	0,1	0,2	-1,7
3M-MOSPRIME	3,9	▼	0,0	-0,3	-3,1
3M-LIBOR	0,53	▼	0,0	0,0	0,3

Индикаторы долгового рынка

UST-2	0,63	■	0,0	-0,1	-0,5
UST-10	2,98	▼	0,0	-0,2	-0,9
Russia 30	5,37	▼	0,0	-0,4	0,0
Russia 5Y CDS	198	▼	-1,0	-4,8	12,7
EMBI+	338	■	0	2,0	64
EMBI+ Russia	282	■	0	4,0	94
Москва-48	7,82	▲	0,04	-0,3	н/д
Газпром-11	7,38	▼	-0,06	-0,4	-1,7
Газпром-13	6,27	▼	-0,10	-0,6	-2,6

Индикаторы товарного рынка

Urals, долл./барр.	70,76	▲	1,5%	0,1%	-7,8%
Brent, долл./барр.	71,24	▲	0,0%	-0,1%	-7,7%

Индикаторы фондового рынка

ТС	1 318	▲	0,1%	-1,7%	-8,8%
Dow Jones	9 686	■	0,0%	-1,3%	-7,1%
Nikkei	9 264	▼	0,0%	-2,7%	-12,2%

Источник: Bloomberg

СТРАТЕГИЯ РЫНКА ЕВРООБЛИГАЦИЙ

- ▶ Активность на рынке близка к нулю. Выходной день в США
- ▶ Отсутствие новостей - хороший повод для роста. Российские банки продолжают размещать еврооблигации

СТРАТЕГИЯ РЫНКА РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

- ▶ Рублевые облигации в боковом тренде
- ▶ Новый купон по ВТБ-6 справедлив

МАКРОЭКОНОМИКА

- ▶ Погашения российским банкам не страшны
- ▶ Инфляция в РФ вновь замедлилась. В годовом выражении ИПЦ вырос на 5,8% после увеличения на 6,0% в течение предыдущих двух месяцев

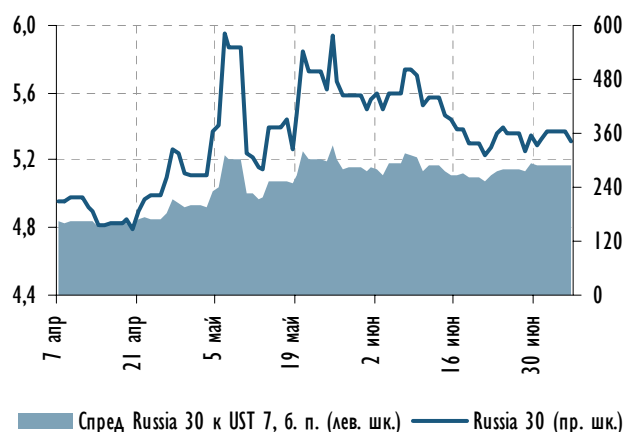
ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- ▶ НАМК (BBB-/Ba1/BB+): ожидаемо слабые результаты за 1-й кв. 2010 г., кредитный профиль остается сильным
- ▶ ТГК-1 (-/-/-): результаты за 1-й квартал 2010 г. по МСФО
- ▶ Синек (-/Ba1/BBB-) увеличивает уставный капитал

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ Статистика США: индекс деловой активности в сфере услуг за июнь

Доходность Russia 30 и спред к UST 7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg



КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Низкая активность на рынке из-за выходного в США

Вчера инвесторы решили не предпринимать каких-либо активных действий из-за праздничного дня в США. Российский рынок еврооблигаций остался равнодушным к европейским новостям, которые в целом можно было расценить как умеренно положительные. В частности, майские розничные продажи в еврозоне оказались лучше апрельского уровня (+0,3% против падения 0,5% в апреле). Основной вклад в положительную динамику внесли Германия (+0,4% к апрелю), Франция (+0,2%) и Испания (+0,3%).

Настроение инвесторам под конец дня могло подпортить снижение цены нефти на новостях о продолжении стабилизации погодных условий в Мексиканском заливе, а также традиционный рост опасений по поводу будущего экономического роста в отсутствие значимых новостей.

Сегодня ожидается спокойный день

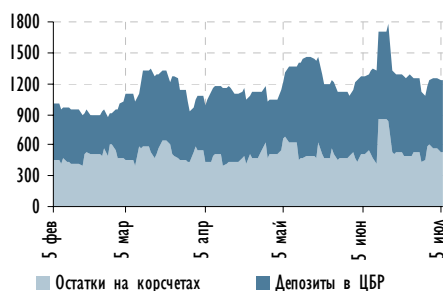
Сегодня значительных событий на рынке не ожидается; день, впрочем как и вся неделя, не богат на публикации важных статистических данных. Торги российскими еврооблигациями, скорее всего, будут находиться на уровнях, близких к закрытию прошлой недели.

Поддержку российским бумагам может оказать значительный приток денежных средств в облигационные фонды ЕМ, отмеченный в последние две недели, а также проводимые презентации российских выпусков еврооблигаций Газпромбанка и ТКБ. Отметим, что вчера S&P повысило прогноз кредитного рейтинга ГПБ со стабильного на позитивный, рейтинг подтвержден на уровне ВВ. Также вчера стало известно, что ВТБ готов выпустить евробонд в швейцарских франках. Начало роуд-шоу выпуска намечено на четверг.

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

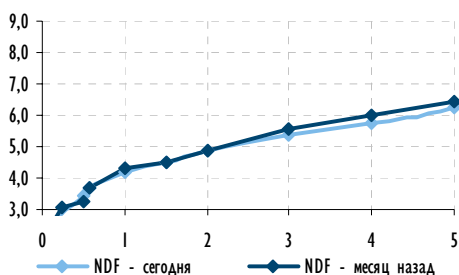
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Денежный рынок

Погашения российским банкам не страшны

Ситуация с ликвидностью в российской банковской системе остается благоприятной. Стоимость заимствования на рынке МБК стабилизировалась на достигнутых отметках: трехмесячная индикативная ставка MOSPRIME в понедельник опустилась до 3,91% (-4,0 б. п. к уровню конца прошлой недели), аналогичный индикатор по кредитам о/п составил 2,75%.

Сегодня ЦБ проведет отбор заявок на предоставление кредитов без обеспечения. Банкам будет предложено 2,0 млрд руб. под 11,25% годовых. Несмотря на предстоящее (плановое) погашение сопоставимой суммы в среду, мы не ожидаем какого-либо интереса со стороны банков в отношении рефинансирования, тем более по столь высоким ставкам. Отметим, что объем накопленной в финансовой системе ликвидности остается крайне высоким (сумма средств на корсчетах и депозитах в ЦБ составляет более 1,25 трлн руб.). На сегодняшнем аукционе Минфина по размещению временно свободных средств федерального бюджета на сумму 40 млрд руб. мы также не ожидаем ажиотажа.

Мы полагаем, что текущая ситуация на рынке МБК создает предпосылки для сохранения ставок вблизи текущих уровней в течение недели. Мы не ожидаем каких-либо шоков ликвидности, в связи с чем наиболее вероятным диапазоном для трехмесячной ставки MOSPRIME нам представляется интервал 3,9–4,1%.

Анна Богдюкевич
+7 495 983 18 00 (доб. 5 40 85)
Anna.Bogdyukevich@gazprombank.ru



Макроэкономика

Инфляция в РФ вновь замедлилась

Новость: Рост потребительских цен в РФ в июне составил 0,4% к уровню предыдущего месяца; в годовом выражении ИПЦ вырос на 5,8% после увеличения на 6,0% в течение предыдущих двух месяцев.

Комментарий: В июне замедлился темп роста цен на плодоовощную продукцию (с 7,2% в мае до 4,6% м/м) на фоне постепенного насыщения потребительского рынка соответствующими товарами, что обусловлено преимущественно сезонным фактором. Тем не менее, учитывая установившуюся на территории европейской части России жаркую погоду, прогнозы урожая на текущий год уже были пересмотрены в сторону уменьшения, в результате чего снижение показателя инфляции в сегменте продовольственных товаров, вероятно, носит лишь кратковременный характер.

Отметим также, что при этом стоимость минимального набора продуктов питания в среднем по России выросла на 1,2% за прошедший месяц, с начала года – на 9,5%.

Мы полагаем, что замедление инфляции носит непродолжительный характер, и во втором полугодии ожидаем ускорения темпов роста ИПЦ в связи с фундаментальными причинами (восстановление потребительского спроса), а также с техническими факторами (сокращение влияния эффекта высокой базы).

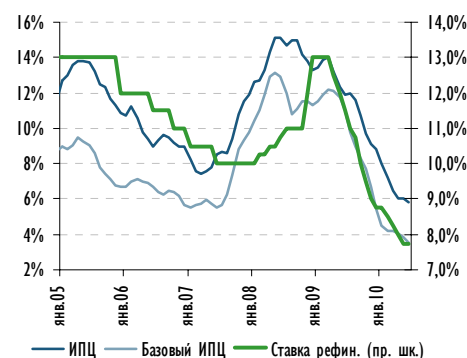
Центральный банк в июне сохранил ключевые ставки по инструментам рефинансирования без изменения, и мы не ожидаем скорого пересмотра стратегии со стороны регулятора. Мы полагаем, что в ожидании нарастания инфляционных рисков ЦБ РФ займет выжидательную позицию и сохранит учетную ставку на уровне 7,75% вплоть до конца текущего года в качестве компромисса между стимулированием экономической активности и сдерживанием роста цен.

Анна Богдюкевич

Anna.Bogdyukovich@gazprombank.ru

+7 (495) 980 41 82

Динамика инфляции, % г/г, и ставки рефинансирования ЦБ



Источник: Росстат, Банк России

КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Рублевые облигации в боковом тренде

Рынок рублевого долга продолжает пребывать в состоянии летней спячки: торговая активность участников в понедельник вновь была крайне низкой. При этом котировки по большинству ликвидных бумаг уже несколько дней колеблются в довольно узком диапазоне: участники рынка пока не видят четких стимулов к продолжению rallies на вторичном рынке, учитывая неплохой выбор первичного предложения, но и мотивов продавать пока тоже нет – внушительный объем денежной ликвидности «защищает» рынок от коррекции.

Новый купон по ВТБ-6 справедлив

Вчера Банк ВТБ установил ставку 17–24 квартальных купонов по рублевым облигациям ВТБ-6 на уровне 7,2% годовых (соответствует УТР 7,4% @ июль 2012 г.). В нынешних условиях данная доходность выглядит адекватной компенсацией за риски эмитента, учитывая текущие котировки чуть более длинных РСХБ-8 (УТР 7,65% @ ноябрь 2012 г.) и ВТБ БО-1 (УТМ 7,8% @ март 2013 г.). Тем не менее, все желающие смогут предъявить бумаги к выкупу в период с 10 по 14 июля.

Яков Яковлев

Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru

+7 495 988 2492

Юрий Тулинов

Yury.Tulinov@gazprombank.ru

+7 495 913 74 74 (доб. 2 14 17)

НЛМК
S&P/Moody's/Fitch

BBB-/Ba1/BB+

Металлургия**НЛМК: ожидаемо слабые результаты за 1-й кв. 2010 г., кредитный профиль остается сильным**

Новость: В конце прошлой недели НЛМК последним из крупных российских металлургических холдингов опубликовал результаты за 1-й кв. 2010 г. по US GAAP, показавшие вполне ожидаемое снижение выручки и рентабельности (к уровням предыдущего квартала). Мы полагаем, что слабые результаты первого квартала вряд ли смогут повлиять на котировки торгующихся бумаг, учитывая, что с момента отчетной даты ситуация в отрасли заметно изменилась – сначала в лучшую сторону весной, а затем в худшую в летние месяцы, когда на мировых рынках стали начаться коррекция цен. В целом кредитный профиль НЛМК остается лучшим среди компаний отрасли, представленных на долговом рынке, главным образом благодаря низкой долговой нагрузке и сравнительно высокой норме прибыли, что отражено в текущих уровнях доходности по бумагам НЛМК. Мы видим потенциал роста выпусков НЛМК только «вместе с рынком».

Комментарий:

Ожидаемое снижение выручки и рентабельности на фоне сезонного ослабления спроса. Выручка НЛМК снизилась на 6% кв/кв, EBITDA упала на 27% в квартальном выражении, а чистая прибыль – на 60% по сравнению с предыдущим кварталом, в основном из-за сезонного снижения физического спроса и цен в конце 2009 г. – начале 2010 г., а также роста затрат – расходы на производство тонны сляба увеличилась на 19% кв/кв до 286 долл. (в основном за счет повышения стоимости коксующегося угля и лома). Кроме того, НЛМК для адаптации к рыночной конъюнктуре пришлось внести изменения в продуктовую линейку в пользу увеличения доли более дешевых продуктов. В результате, рентабельность EBITDA Компании снизилась до 23% в 1-м кв. 2010 г. по сравнению с 29% в 4-м кв. 2009 г.

Позитивные прогнозы менеджмента на второй квартал и осторожность в оценках в отношении 3-го квартала. Во втором квартале ситуация для компании изменилась в лучшую сторону – по оценкам менеджмента, физический объем реализации металлопродукции вырос на 10% кв/кв, а средние цены – на 20–30%, что должно позволить НЛМК выйти на уровень рентабельности EBITDA в 25–30%. В то же время менеджмент достаточно осторожен в своих ожиданиях на 3-й квартал на фоне ослабления ценовой конъюнктуры на мировом рынке стали, начавшегося в летние месяцы. Мы отмечаем, что показатель выручки в 3-м кв. будет частично включать объем продаж по контрактам, заключенным по ценам 2-го кв., что должно ограничить негативный эффект в выручке. При этом возможное давление на рентабельность бизнеса со стороны растущих издержек будет сдерживаться наличием долгосрочных контрактов – в первом квартале НЛМК заключила двухлетний контракт на поставку высококачественного коксующегося угля из США, стоимость закупки которого сейчас сопоставима с ценой российских коксующихся углей.

Запас ликвидности сокращается, но остается существенным. В отчетном периоде операционный денежный поток НЛМК составил 102,7 млн долл. против 143 млн долл. в 4-м кв. 2009 г.: компании потребовалось больше средств для финансирования оборотного капитала на фоне роста расходов на сырье. В итоге для реализации капитальных затрат (234 млн долл.) НЛМК пришлось немного сократить запас ликвидности на балансе, который, впрочем, все равно остается довольно существенным: около 1,16 млрд долл. денежных средств, или 1,58 млрд долл. с учетом ликвидных краткосрочных финансовых вложений.

Лeverидж по-прежнему самый низкий в секторе. Долговая нагрузка НЛМК в абсолютном выражении практически не изменилась по сравнению с концом прошлого года: средства от размещенного в марте выпуска рублевых облигаций (10 млрд руб.) были направлены на рефинансирование более дорогих кредитов – главным образом, как мы понимаем, кредитов предприятий сортового дивизиона (Макси-Групп). В относительном выражении НЛМК остается наименее обремененной долгом компанией сектора с соотношением Чистого долга/EBITDA



менее 1х.

Мы не исключаем, что в текущем году леверидж НЛМК будет расти – компания может использовать заемные ресурсы для финансирования инвестиционной программы (1,9 млрд долл. в текущем году), а также в случае исполнения опциона на выкуп 50%-ной доли в европейском СП Steel Invest & Finance (SIF) у своего партнера по этой компании – итальянской Duferco. В марте НЛМК зарегистрировала 6 выпусков облигаций объемом 50 млрд руб. Кроме того, у компании остается несколько размещенных выпусков биржевых облигаций (общим объемом 25 млрд руб.), а также кредитные ресурсы: в декабре НЛМК договорился о получении кредитной линии на 524 млн евро под гарантии европейских экспортных агентств со сроком 7–10 лет под ставку EURIBOR+1,57%. В то же время учитывая ожидаемый рост собственного денежного потока по сравнению с прошлым годом и довольно низкий текущий уровень долга, мы не ожидаем существенного ухудшения кредитных метрик компании.

НЛМК: основные операционные и финансовые показатели за 1-й квартал 2010 г.

	1-й кв. 2010 г.	4-й кв. 2009 г.	Изм. кв./кв., %	1-й кв. 2009 г.	Изм. г/г, %
Реализация металлопродукции, тыс. т	2 794	2 804	0%	2 335	20%
Выручка	1 697	1 815	-6%	1 293	31%
Валовая прибыль	524	686	-24%	322	63%
EBITDA	386	527	-27%	197	96%
Валовая рентабельность, %	31%	38%	-7 п. п.	25%	+6 п. п.
Рентабельность EBITDA, %	23%	29%	-6 п. п.	15%	+8 п. п.
Долг	2 536	2 495	2%	2 799	-9%
Чистый долг	1 379	1 248	10%	1 253	10%
Чистый долг/EBITDA	0,8х	0,9х	-	0,3	-
Операционный денежный поток	103	143	-28%	382	-73%
в т. ч. изменение оборотного капитала	-176	-118	49%	391	-
Капитальные вложения	234	413	-43%	203	15%
Капитальные вложения/Выручка, %	14%	23%	-9 п. п.	16%	-2 п. п.
Свободный денежный поток	-125	-354	-65%	-488	-75%
EBITDA/тонна	138	188	-26%	84	64%

Источник: данные Компании, расчеты ГПБ

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

Сергей Канин
Sergei.Kanin@gazprombank.ru
+7 (495) 988 24 06

ТГК-1
S&P/Moody's/Fitch -/-

Электроэнергетика

ТГК-1: результаты за 1-й квартал 2010 г. по МСФО

Новость: ТГК-1 сегодня впервые представила квартальную отчетность по МСФО. Финансовые результаты компании за 1-й квартал оказались ожидаемо сильными, что связано с позитивной производственной динамикой и эффективной работой гидроэлектростанций (на них приходится половина мощности ТГК-1) на свободном рынке, доля которого выросла до 60% против 30% годом ранее. Мы отмечаем, что ключевым риском для кредитного профиля ТГК-1 остается возможное выделение гидрогенерации, о чем ранее говорили представители ключевого акционера компании – Газпрома.

Комментарий:

- **Рекордные показатели рентабельности.** Благодаря наличию гидроэлектростанций, на которые приходится половина мощности ТГК-1 (и 41% выработки электроэнергии в 1-м квартале), компания является лидером среди ТГК по показателям рентабельности. По итогам 1-го кв. маржа EBITDA составила 26,5%, а чистая рентабельность – 16,9%. Некоторое снижение показателей по сравнению с 1-м кв. 2009 г.



связано с особенностью роста цен на газ. В прошлом году газовые тарифы повышались каждый квартал, в итоге ставки на лимитный газ в 1-м квартале 2010 г. выросли на 39,8% против того же периода прошлого года. В последующие кварталы мы ожидаем сглаживания данного эффекта и полагаем, что по итогам года темпы роста топливных затрат ТГК-1 окажутся ниже, чем 56%, зафиксированные в отчетности за первый квартал.

- ▶ **В целом результаты ТГК-1 по МСФО соответствуют ранее опубликованной отчетности по РСБУ.** ТГК-1 отчиталась за 1-й квартал по РСБУ еще в середине мая, и консолидированные результаты компании (включающие также небольшую Мурманскую ТЭЦ), по большому счету, отличаются от результатов по российским стандартам незначительно: по МСФО выручка оказалась на 9% выше, EBITDA – на 1,3%, а чистая прибыль – на 3,6%.
- ▶ **Долговая нагрузка.** В первом квартале объем долга вырос на 10% – несмотря на хорошие результаты, чистый денежный поток в первом квартале был отрицательным, и компании пришлось наращивать долг, чтобы профинансировать инвестиционные расходы. В относительном выражении кредитные метрики остались на уровнях 2009 года – в пределах 2х в терминах Долг/EBITDA. В текущем году объем инвестиционных затрат, насколько мы понимаем, будет меньше, чем в 2009 г. (менее 10 млрд руб., в 2009 г. – около 14,5 млрд руб.). В то же время не исключено, что для финансирования капитальных вложений в 2-м – 4-м кв. 2010 г. компании вновь потребуются увеличивать кредитное плечо. Пока что во втором квартале основные усилия были направлены на рефинансирование: в апреле – мае ТГК-1 привлекла 1,5 млрд руб. новых кредитов, погасив порядка 1,6 млрд руб. долга (на конец 1-го кв. 2010 г. короткий долг составлял 4,6 млрд руб.).
- ▶ **Основной риск – возможное выделение гидрогенерации.** Напомним, что в конце мая глава Газпром энергохолдинга Денис Федоров сообщил о возможности выделения гидроактивов из ТГК-1 в рамках готовящейся сделки с блокирующим акционером генкомпания Fortum. На наш взгляд, возможное выделение гидрогенерации, обеспечивающей около половины выработки электроэнергии и преимущество с точки зрения рентабельности бизнеса перед другими генерирующими компаниями, несет в себе риски для кредитного профиля ТГК-1.

ТГК-1: основные операционные и финансовые показатели за 1-й кв. 2010 г. по МСФО

	1-й кв. 2010 г.	1-й кв. 2009 г.	2009 г.	Изм. 1-й кв. 2010 г./1-й кв. 2009 г., %
Выработка э/э, млн кВт.ч	8 181	7 804	26 761	5%
Отпуск тепла, тыс. Гкал	12 186	10 961	26 916	11%
Выручка, млн руб.	17 448	13 143	41 350	33%
в т. ч. продажа э/э	7 850	5 504	22 320	43%
в т. ч. продажа тепла	9 468	7 400	18 023	28%
Операц. расходы, млн руб.	13 646	10 243	-36 382	33%
в т. ч. расходы на топливо	8 294	5 323	15 693	56%
EBITDA	4 619	3 586	7 758	29%
Чистая прибыль, млн руб.	2 949	2 366	8 415	25%
Рентабельность по EBITDA	26,5%	27,3%	18,8%	-1 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	16,9%	18,0%	20,3%	-1 п.п.
Долг	16 494	-	15 038	-
Чистый долг	15 545	-	13 863	-
Долг/EBITDA	1,9	-	1,9	-
Операционный денежный поток	2 299	1 369	1 937	68%
Инвестиционный денежный поток	-3 591	-3 540	-13 934	1%
Чистый денежный поток	-1 292	-2 171	-11 997	-40%

Источник: данные компании, расчеты ГПБ

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

Дмитрий Котляров
Dmitry.Kotlyarov@gazprombank.ru



Промышленность

Синек увеличивает уставный капитал

Синек

S&P/Moody's/Fitch

-/Ba1/BBB-

Новость: Сегодня поволжское подразделение газеты «Ведомости» пишет о том, что татарский холдинг Связьинвестнефтехим (Синек) готовится увеличить уставный капитал на 16,2 млрд руб. Акции будут размещаться по закрытой подписке в пользу Министерства земельных и имущественных отношений Республики Татарстан (МЗИО РТ), в результате допэмиссии уставный капитал холдинга (на 31 декабря 2009 г. составлявший 38,1 млрд руб.) вырастет на 42,4%.

В оплату данных акций, по информации «Ведомостей», должны быть внесены 24,8% акций банка Ак Барс, а также 100% акций ОАО «Татагролизинг», которому, в свою очередь, принадлежат 26,9% ОАО «Татфондбанк» и 83,6% ОАО «Сетевая компания».

Комментарий: Данная новость должна быть воспринята позитивно кредиторами Синека, поскольку является очередным свидетельством готовности Татарстана (-/Ba1/BBB-) поддерживать холдинг, управляющий основными активами Республики. Синек традиционно не испытывает проблем с капитализированностью (на конец 2009 года по МСФО, соотношение Собственный капитал/Совокупные активы составило 0,8х), допэмиссия должна лишь упрочить данное положение дел.

Евробонд Sinek 15 (УТР 7,0% @ август 2012 г.) по-прежнему выглядит привлекательно на фоне долговых бумаг отечественных металлургов в силу минимальной долговой нагрузки эмитента и наличия гарантии по выпуску со стороны Республики Татарстан.

Основные показатели Связьинвестнефтехима по МСФО, млн долл.

	2007 г.	2008 г.	2009 г.
Инвестиционный доход, включая	173,1	245,2	146,8
дивиденды	142,6	196,9	108,3
процентный доход	30,5	48,3	38,5
Процентные расходы	(20,1)	(25,5)	(22,4)
Резерв по сомнительным долгам	0,0	0,0	(52,3)
Нерезализованная прибыль (убыток) по инвестициям	1 127,5	(4 279,8)	3 291,9
Чистая прибыль (убыток)	996,2	(3 035,1)	2 685,4
Инвестиции по справедливой стоимости	7 500,6	2 649,1	6 236,0
Денежные средства и эквиваленты	60,3	130,7	59,2
Депозиты размещенные	435,5	329,5	313,6
Совокупный долг, включая	344,4	338,1	337,6
собственные облигации выпущенные	253,5	253,9	254,4
Собственный капитал	6 258,8	2 636,2	5 409,5
Всего активов	8 044,8	3 279,4	6 697,8
Ключевые показатели			
Совокупный долг/Собственный капитал (%)	5,5	12,8	6,2
Собственный капитал/Активы (%)	77,8	80,4	80,8
Инвестиционный доход/Процентные расходы (х)	8,6	9,6	6,6

Источник: данные компании, расчеты ГПБ
Юрий Тулинов
Yury.Tulinov@gazprombank.ru
+7 495 913 74 74 (доб. 2 14 17)



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
25.06.2010	Размещение Росбанк БО-1	5 000
	Уплата акцизов, НДС	
	Оферта Группа Агроком 1	1 500
	Оферта ДиПОС 1	2 000
	Оферта Полипласт 1	1 000
28.06.2010	Уплата налога на прибыль	
29.06.2010	Размещение НОВАТЭК БО-1	10 000
	Размещение Русь-Банк-4	3 000
	Размещение Группа АСР БО-1	1 500
01.07.2010	Размещение ВБД ПП БО-7	10 000
05.07.2010	Оферта Первобанк-1	1 500
	Погашение ОГК-2 1	5 000
06.07.2010	Размещение Еврохим-2	5 000
07.07.2010	Доразмещение ОФЗ 25074	20 000
	Доразмещение ОФЗ 25071	20 000
	Размещение Краснодар 1	1 100
	Оферта Макромир-Финанс-1	1 500
08.07.2010	Размещение Росбанк БО-2	5 000
	Размещение Банк России 14-БК	25 000
	Оферта Банк ЗЕНИТ-6	3 000
	Оферта Икс-5 Финанс-1	9 000
	Оферта Банк Петрокоммерц-4	3 000
	Погашение РосТ-Лайн-1	1 000
	Погашение Домоцентр-1	1 000
09.07.2010	Размещение СУЭК-Финанс 1	10 000
	Размещение Краснодартеплоэнерго-1	2 500
	Оферта Минплита-Финанс-1	500
	Погашение АПК ОГО-3	1 500
11.07.2010	Погашение Энергоцентр-1	3 000
12.07.2010	Оферта Номос Банк 11	5 000
13.07.2010	Оферта ЭмАльянс-Ф-1	2 000
	Погашение МИЭЛЬ-Финанс-1	1 500
14.07.2010	Оферта КБ Кедр-3	1 500
	Погашение ОФЗ 46003	45 000
	Погашение Санкт-Петербург 26005	2 000
15.07.2010	Оферта ВТБ Лизинг Финанс-2	10 000
	Оферта АСР Инвест-2	3 000
	Оферта Комос Групп-1	2 000
	Погашение Инпром-2	1 000
	Погашение Моторостроитель-Финанс-2	1 000
	Погашение Липецкая область 25005	500
16.07.10	Оферта ВТБ-6	15 000
	Размещение Новая перевозочная компания-1	3 000
21.07.10	Погашение Кубаньэнерго-1	3 000
	Погашение Банк Россия-1	1 500
	Погашение РОССКАТ-Капитал 1	1 200
22.07.10	Размещение Росгосстрах-1	4 000
	Погашение Синергия-2	2 000
	Погашение Магнолия-1	1 000
26.07.10	Оферта Соллерс-2	3 000
27.07.10	Погашение Энель ОГК-5 БО-1	2 000
	Погашение Энель ОГК-5 БО-2	2 000
	Погашение Держава-Финанс-1	1 000
28.07.10	Оферта РВК Финанс-1	1 750
29.07.10	Оферта МежПромБанк-1	3 000
	Оферта КБ МИА 5	2 000
	Оферта Жилсоципотека Финанс-3	1 500
30.07.10	Оферта ДВТГ Финанс-2	5 000
	Оферта Уралхимпласт-1	500
	Погашение Москва-41	10 000
	Погашение Сибкадеминвест-1	1 000

Источник: Reuters



Календарь основных корпоративных событий

	Событие	Период
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)

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

Андрей Богданов

начальник департамента

+7 (495) 988 23 44

Стратегия на фондовом рынке

Андрей Богданов**Анна Богдюкевич**

+7 (495) 983 18 00 доб. 54085

Anna.Bogdyukovich@gazprombank.ru

Долговой рынок

Алексей Дёмкин, СГА**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

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

Транспорт и машиностроение

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Alekssei.Astapov@gazprombank.ru

Нефть и газ

Иван Хромушин

+7 (495) 980 43 89

Ivan.Khromushin@gazprombank.ru

Потребительский сектор

Рустам Шихахмедов

+7 (495) 428 50 69

Rustam.Shikhakhmedov@gazprombank.ru

Металлургия

Сергей Канин

+7 (495) 988 24 06

Sergei.Kanin@gazprombank.ru

Электроэнергетика

Дмитрий Котляров

+7 (495) 913 78 26

Dmitry.Kotlyarov@gazprombank.ru

Химическая промышленность

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Alekssei.Astapov@gazprombank.ru

Редакторская группа

Татьяна Курносенко

+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

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

Вера Ярышкина

+7 (495) 980 41 82

Vera.Yaryshkina@gazprombank.ru

Трейдинг

Елена Капица

+7 (495) 988 23 73

Elena.Kapitsa@gazprombank.ru

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

Dmitriy.Ryabchuk@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 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

Трейдинг

Валерий Левит

директор

+7 (495) 988 24 11

Valeriy.Levit@gazprombank.ru

Управление рынков фондового капитала

Виталий Зархин

директор

+7 (495) 988 24 48

Vitaly.Zarkhin@gazprombank.ru

Андрей Чичерин

+7 (495) 983 19 14

Andrey.Chicherin@gazprombank.ru

Управление биржевых интернет-операций

Максим Малетин

начальник управления

+7 (495) 983 18 59

Maxim.Maletin@gazprombank.ru

Copyright © 2003 — 2010. «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.