

# Ежедневный обзор долговых рынков от 15 июля 2010 г.



## Ключевые индикаторы

	Значение закрытия		Изменение, %		
			День	месяц	к нач. года
<b>Валютный рынок</b>					
EUR/USD	1,274	▲	0,1%	3,5%	-11,0%
USD/RUR	30,52	▼	-0,1%	-2,0%	1,6%
Корзина валют/RUR	34,33	▼	0,0%	-0,4%	-4,5%
<b>Денежный рынок</b>					
Корсчета, млрд руб.	457,7	▼	-3,6	-78,8	-376,4
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	803,4	▲	31,9	11,1	363,1
MOSPRIME o/n	2,7	▲	0,0	0,1	-1,7
3M-MOSPRIME	3,9	▼	0,0	-0,1	-3,2
3M-LIBOR	0,53	▼	0,0	0,0	0,3
<b>Долговой рынок</b>					
UST-2	0,61	▼	-0,1	-0,1	-0,5
UST-10	3,04	▼	-0,1	-0,2	-0,8
Russia 30	5,06	▼	0,0	-0,3	-0,3
Russia 5Y CDS	170	▼	-0,7	-9,3	-15,2
EMBI+	306	▲	5	-8,0	32
EMBI+ Russia	246	▲	5	-3,0	58
Москва-48	7,68	▲	0,04	-0,2	н/д
Газпром-11	7,21	▲	0,01	-0,2	-1,8
Газпром-13	6,32	▼	-0,06	-0,3	-2,5
<b>Товарный рынок</b>					
Urals, долл./барр.	74,85	■	0,0%	-2,1%	-2,5%
Brent, долл./барр.	75,53	▼	-0,5%	-1,9%	-2,2%
<b>Фондовый рынок</b>					
ТСX	1 412	▲	0,2%	0,7%	-2,2%
Dow Jones	10 367	▲	0,0%	-0,4%	-0,6%
Nikkei	9 703	▼	-0,9%	-3,6%	-8,0%

Источник: Bloomberg

## СТРАТЕГИЯ РЫНКА ЕВРООБЛИГАЦИЙ

- ▶ «Два разных дня». Покупки продолжились: с утра на падающем рынке, вечером – на растущем.
- ▶ До конца июля страны PIGS должны погасить долги в объеме 35 млрд евро. Завтра Греция должна погасить порядка 2 млрд евро.
- ▶ Есть ли препятствия для покупок? Несмотря на неоднозначный фон, мы не исключаем продолжения формирования портфелей перед пиком отпусков.

## СТРАТЕГИЯ РЫНКА РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

- ▶ Рублевые облигации – слабый рост на вторичном рынке. В среду в выборочных рублевых бумагах по-прежнему можно было наблюдать покупки на небольших объемах торгов.
- ▶ Размещения ОФЗ – все-таки с небольшой премией. Несмотря на предыдущие заверения, на вчерашних аукционах Минфин проявил определенную гибкость, предоставив небольшую премию к рыночным уровням доходности.

## МАКРОЭКОНОМИКА

- ▶ Стабильность на денежном рынке сохраняется

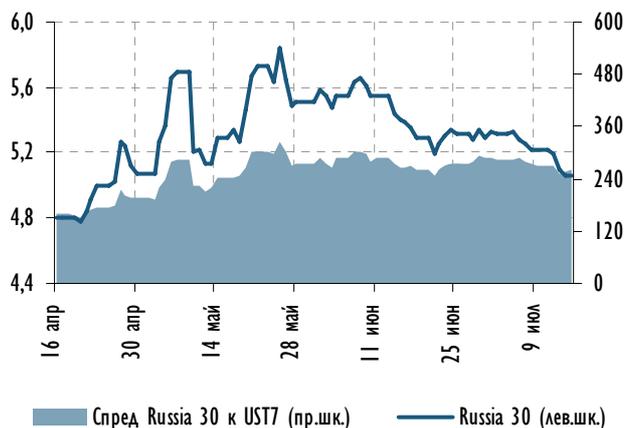
## ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- ▶ Мечел (- / B1 / -): нейтральные результаты за 1-й квартал 2010 г. по US GAAP
- ▶ Распадская (- / B1 / B+): операционные результаты за 2-й кв. 2010 г.
- ▶ НМТП (BB+/Ba1/-) в 1-ом полугодии сократил перевалку грузов на 2,6%. Нейтрально для облигаций.

## СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ Уплата страховых взносов в фонды
- ▶ Размещение ОБР-14 на 20 млрд руб.
- ▶ США: июньские данные по промпроизводству

Доходность Russia 30 и спред к UST 7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg



## КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ ЕВРООБЛИГАЦИЙ

**Интерес к российским еврооблигациям сохранился**

Вчерашний день на российском рынке еврооблигаций можно разделить на две части. До открытия североамериканских рынков отметим неагрессивные покупки в основном по ценам ниже уровня закрытия предыдущего дня. Сдерживающими факторами выступили объявление о доразмещении выпуска еврооблигаций VEB 20 на 600 млн долл. по ценам ниже рыночных и неоднозначные результаты аукционов по размещению португальских суверенных бумаг.

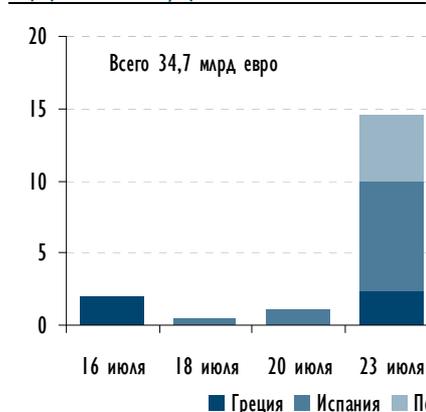
К вечеру, после открытия североамериканских рынков, российские еврооблигации получили дополнительную поддержку со стороны крупных инвесторов, что напомнило предыдущий день. В результате по итогам дня котировки отыграли внутриденное снижение и показали рост. В частности, выпуск **Russia 30** (YTM 4,96%) закончил день со сделками в районе 115.07 п. п. (данные Bloomberg), что соответствовало спреду к UST7 (YTM 2,48%) на уровне 248 б. п.

**До конца июля страны PIGS должны погасить долги почти на 35 млрд евро**

Наибольшую долю в совокупных выплатах занимает Испания (25,9 млрд евро). Завтра Греция должна исполнить обязательства примерно на 2 млрд евро (см. диаграмму). Мы полагаем, что в настоящее время пик долгового кризиса миновал, и у Греции, Испании и Португалии не возникнет проблем с выплатами. На это указывает ряд факторов:

- ▶ Во-первых, власти ЕС согласовали механизм оказания помощи странам, испытывающим трудности с рефинансированием. Греции была открыта кредитная линия, которой страна благополучно воспользовалась при выплате обязательств в мае; был также создан фонд, в который страны зоны евро могут обратиться в случае неспособности привлечь финансирование с рынка;
- ▶ Во-вторых, аукционы по размещению суверенных облигаций, проведенные правительствами Испании, Италии и Греции в первой половине июля, оказались достаточно успешными: спрос на бумаги превышал объем предложения в несколько раз, что свидетельствует о росте доверия инвесторов, хотя бы в среднесрочной перспективе.

Таким образом, мы не ожидаем, что какая-либо из перечисленных стран столкнется с проблемами в текущем месяце, также как и на горизонте ближайших 22 мес., то есть пока будет действовать программа поддержки. Тем не менее мы не исключаем, что погашение задолженности будет влиять на динамику рынка

**График погашений суверенных облигаций в июле**

Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

**Время сделать паузу?**

Внешний фон, сложившийся к открытию торгов на российском рынке, вряд ли сможет оказать поддержку котировкам. Напомним, вчера в США вышли слабые данные по розничным продажам за июнь, а также пересмотренный в сторону снижения прогноз роста экономики, при этом введение новых экономических стимулов обещано не было. На



азиатских биржах сегодня преобладали продажи из-за опасений замедления китайской экономики после выхода данных о снижении темпов роста во 2-ом кв. 2010 г.: основные индексы региона потеряли от 0,5% до 1,0%. В то же время инвесторы пересмотрели вероятность ослабления сдерживающих мер денежно-кредитной политики, что помогло котировкам отыграть часть потерь.

Однако мы не исключаем, что любое снижение котировок, как и в предыдущие два дня, может быть использовано для продолжения покупок и лучше сформировать портфель до начала пика сезона отпусков.

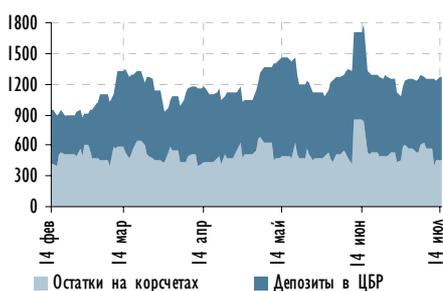
Сегодня будет опубликована статистика по уровню экономической активности в Нью-Йорке и Филадельфии, а также данные по промышленному производству, загрузке мощностей, индексу цен в промышленности в июне и традиционная статистика по безработице. Сегодня продолжится публикация финансовых отчетов компаний за 2-й кв. 2010 г., среди которых отметим, прежде всего, отчетность JP Morgan и Google.

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

Анна Богдюкевич  
+7 495 980 4182

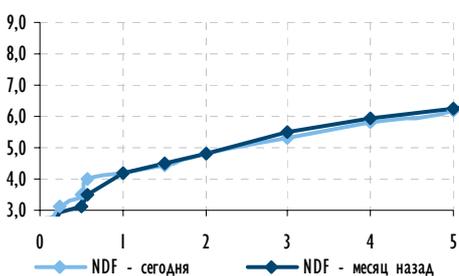
## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

### Денежный рынок

#### Стабильность на денежном рынке сохраняется

Изменения на российском денежном рынке остаются весьма незначительными: трехмесячная индикативная ставка MOSPRIME во вторник составила 3,86% (-1 б. п. к уровню вторника), по кредитам о/п стоимость заимствования находится на отметке 2,74%. При этом объем ликвидности остается на высоком уровне, хотя и несколько сократился (сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ превышает 1,23 трлн руб.).

Евро вчера колебался по отношению к доллару в диапазоне 1,27–1,275, при этом четкая динамика отсутствовала. Публикация слабой макроэкономической статистики в США спровоцировала небольшое ослабление доллара, однако впоследствии часть потерь удалось отыграть. В то же время высокие цены на нефть способствовали укреплению рубля по отношению к доллару: курс расчетами «завтра» опустился на 0,5%. Тем не менее, на стоимости бивалютной корзины это сказалось незначительно из-за сопутствовавшего ослабления по отношению к евро.

В целом мы полагаем, что в ближайшее время шоковых событий на денежном рынке не последует, хотя валюты по-прежнему могут быть подвержены высокой волатильности.

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



## КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

**Рублевые облигации – слабый рост на вторичном рынке**

В среду в выборочных рублевых бумагах по-прежнему можно было наблюдать покупки, которые, впрочем, проходили на довольно скромных объемах торгов – основное внимание инвесторов, вероятно, было сосредоточено на проходящих аукционах по ОФЗ.

В частности, в пределах 10 – 20 б. п. вчера подросли котировки по выпускам Газпром нефти (Газпром нефть 3, 4, БО6). Во втором эшелоне спросом пользовался недавно размещенный на вторичном рынке МДМ Банк-8 (+27 б. п.), который вчера торговался уже выше 101 фигуры, а также новые бонды ВБД (БО6, БО7, рост в пределах 10 б. п.).

**Размещения ОФЗ – все-таки с небольшой премией**

Несмотря на заверения о приверженности относительно «жесткой» позиции при размещении госбумаг, на вчерашних аукционах Минфин проявил определенную гибкость, предоставив небольшую премию к рыночным уровням доходности – порядка 5 б. п. по серии 25072 (погашение в январе 2013 г.) и 10 б. п. по серии 25073 (погашение в августе 2012 г.). В итоге на аукционах удалось реализовать более 11 млрд руб. серии 25072 и 11,5 млрд руб. серии 25073, при спросе более 19 млрд руб. по каждой бумаге и объеме размещения 15 и 20 млрд руб. соответственно. Аукцион по короткому выпуску 25074 прошел менее успешно – Минфину удалось продать бумаги всего на 1,1 млрд руб. Хотя доходность на аукционе, по нашим оценкам, предполагала небольшую премию к уровням предыдущего закрытия (6 б. п.), учитывая короткую дюрацию, возможность заработать за счет последующей продажи «в рынок» была минимальной.

В свете прошедших аукционов становится ясно, что некоторая интрига относительно тактики Минфина все-таки сохраняется – мы не исключаем, что небольшая премия может быть предоставлена и на аукционах следующей недели, в частности, при размещении новой пятилетней бумаги 25075.

Яков Яковлев  
Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru  
+7 495 988 2492

## КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

Мечел  
S&P/Moody's/Fitch (- / B1 / -)

**Металлургия****Мечел (- / B1 / -): нейтральные результаты за 1-й кв. 2010 г. по US GAAP**

**Новость:** Мечел вчера представил свои результаты за первый квартал 2010 года, в целом достаточно нейтральные с точки зрения кредитного профиля. На текущих уровнях доходности (в диапазоне 9,7–10% по длинным сериям Мечел-5, Мечел-БО2, БО3) мы не видим особой привлекательности в торгуемых облигациях Мечела, предпочитая им выпуски Евраз: на наш взгляд, с большой долей вероятности предложение риска Мечела на рынке в течение года будет только расти, что может негативно сказаться на котировках обращающихся бумаг.

**Комментарий:** Ниже мы приводим наши основные выводы из представленных цифр.

**Продажи и рентабельность:** Выручка компании в первом квартале выросла на 10%, главным образом за счет роста продаж в металлургическом сегменте. Прибыльность бизнеса на уровне EBITDA практически не изменилась по сравнению с уровнем предыдущего квартала. На фоне неизменной нормы прибыли в стальном сегменте (6% по EBITDA) и выхода «в плюс» на уровне EBITDA в сегменте ферросплавов, рентабельность добывающего бизнеса снизилась с 32% до 25%, отразив довольно заметный рост расходов на выпуск тонны концентрата на Якутугле (более 30% по концентрату коксующихся углей), превысивший 14%-ный рост средних цен реализации. Всплеск расходов на добычу наблюдался и в 4-ом квартале – согласно комментариям компании, он был необходим для того, чтобы заметно увеличить добычу в текущем году. В частности, уже во втором квартале 2010 г. добывающие мощности Якутугля работали со 100%-ной загрузкой.

Результаты второго квартала на уровне прибыльности, как мы полагаем,



должны быть лучше, чем первого, учитывая продолжившийся рост цен на сталь и уголь. При этом, «охлаждение» на мировом и российском рынке стальной продукции, вероятно, найдет отражение в показателях третьего квартала – по ожиданиям компании, цены на уголь останутся на уровне второго квартала. При этом в стальном сегменте, на наш взгляд, избежать снижения рентабельности вряд ли удастся, учитывая уже состоявшуюся коррекцию цен.

**Свободный денежный поток остается в отрицательной зоне.** Операционный денежный поток Мечела в первом квартале был отрицательным на фоне существенных инвестиций в оборотный капитал (порядка 220 млн долл.). Кроме того, порядка 194 млн долл. компания направила на капитальные вложения – в итоге отрицательная величина свободного денежного потока практически достигла 300 млн долл. Мы полагаем, что с большой долей вероятности свободный денежный поток Мечела в текущем году не выйдет из отрицательной зоны – напомним, что компания в начале года увеличила прогноз по капитальным вложениям до 1,4 млрд долл.

**Долг продолжает расти.** Нехватку денежных средств Мечел вновь покрыл ростом долга, который увеличился до 6,3 млрд долл. В том числе в марте компания разместила выпуск биржевых облигаций на 5 млрд руб., вслед за которым, уже после отчетной даты, был размещен еще один на такую же сумму. Чистый долг Мечела превысил 5,9 млрд долл. – мы отмечаем, что компания вновь нарушила заложенную в условия реструктуризированных синдицированных кредитов ковенанту по предельному уровню чистого долга, которая уже была изменена с 5,5 млрд долл. до 5,75 млрд долл. после нарушения по итогам 2009 года. Мы не сомневаемся, что компания договорится с кредиторами – в то же время слабая дисциплина в отношении уровня леввериджа определенно не прибавляет «плюсов» кредитному профилю.

Учитывая дефицит собственных средств от операций в текущем году и необходимость рефинансирования короткого долга (около 570 млн долл. до конца года, без учета возобновляемых линий под финансирование оборотного капитала), с большой долей вероятности предложение риска Мечела на рынке рублевого долга в этом году будет только расти – у компании «в запасе» зарегистрированные биржевые облигации на 35 млрд руб.

**Группа Мечел: основные операционные и финансовые показатели за 1-й кв. 2010 г., млн долл.**

	1кв10	4кв09	1кв10 / 4кв09, %	1кв09	1кв10 / 1кв09, %
Продажи кокс. концентрата, млн т	2 358	2 524	-7%	881	168%
Выпуск проката, млн т	1 538	1 465	5%	1 071	44%
Выручка	1 900	1 720	10%	1 179	61%
ЕБИТДА	274	257	7%	90	203%
Рентабельность ЕБИТДА	14%	15%	-1 п.п.	8%	+6 п.п.
Чистая прибыль	83	416	-80%	-691	-
Финансовый долг	6 309	5 998	5%	5 915	7%
<i>В т.ч. короткий долг</i>	<i>2 093</i>	<i>1 923</i>	<i>9%</i>	<i>4 758</i>	<i>-56%</i>
Денежные средства	336	415	-19%	953	-65%
Чистый долг	5 973	5 583	7%	4 962	20%
Чистый долг / ЕБИТДА	5,4	8,8	-	13,7	-
ЕБИТДА / Проценты	2,3	1,3	-	0,8	-
Операционный денежный поток	-97	59	-	40	-
<i>В т.ч. Изменение оборотного капитала</i>	<i>-219</i>	<i>-50</i>	<i>-</i>	<i>129</i>	<i>-</i>
Капитальные вложения	194	267	-27%	97	101%
Свободный денежный поток	-290	-208	-	-57	-

\*Показатель ЕБИТДА скорректирован на не денежные и разовые составляющие

\*\*Чистый операционный денежный поток за вычетом капитальных затрат, без учета приобретений и проч. инвестиционных расходов

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

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

**Распадская (- / В1 / В+): операционные результаты за 2-й кв. 2010 г.**

**Новость:** Распадская опубликовала операционные результаты за 2-й кв. 2010 г. (см. таблицу). Показатели отражают внушительный спад производства после аварии в начале мая. В настоящее время работа осуществляется на условиях месячных контрактов, цены на июль по которым, как подтвердила компания, были установлены на уровне приблизительно 125 долл. за тонну (FCA Междуреченск).

Кроме того, в отдельном пресс-релизе Распадская сообщила текущую оценку затрат на восстановление поврежденной шахты согласно плану, который в ближайшее время будет направлен на проведение госэкспертизы – 8,6 млрд руб. При этом сроки проведения восстановительных работ не уточняются.

**Комментарий:** Распадская не предоставила обновленного прогноза относительно объема продаж концентрата до конца года. В мае компания заявила, что сможет продавать около 255 тыс. т концентрата коксующегося угля в месяц, начиная с июня. Если такие объемы сохранятся до конца года, то, учитывая результаты 1-й половины 2010 г., Распадская сможет выйти на общий уровень реализации в 5,3 млн т концентрата в 2010 г. При этом данная цифра не включает добычу на приобретенной в апреле шахте Коксовая (во втором квартале объем продаж составил 21 тыс. тонн рядового угля).

Исходя из этих объемов и предполагаемого нами роста денежных затрат после аварии (на 30%, до 40 долл. / т.), а также стабильных контрактных цен до конца года (на уровне в 120 долл./т FCA), мы оцениваем EBITDA Распадской в текущем году на уровне порядка 380 млн долл. Таким образом, денежные потоки компании, вкупе с доступными денежными средствами (180 млн долл. на конец прошлого года), будут более чем достаточными для того, чтобы покрыть восстановительные затраты на шахте Распадская. При этом мы не исключаем, что для финансирования ликвидации последствий аварии компании может быть предоставлен кредит от одного из госбанков на хороших условиях (недавно поддержку компании пообещал премьер РФ В. Путин).

В целом кредитный профиль Распадской, на наш взгляд, остается стабильным, что отражается в котировках – бумага торгуется с таким же спрэдом к UST, как и облигации Евраз (доходность в районе 6,7%).

**Операционные показатели Распадской за 2-й кв. 2010 г.**

	1-й кв. 2010 г.	2-й кв. 2010 г.	Изм. кв/кв, %	2П09	1П10	1П10/ 2П09, %
Добыча рядового угля, всего	3 031	1 747	-42%	6 392	4 778	-25%
Реализация						
Концентрат-Россия	1 580	974	-38%	3 530	2 554	-28%
Концентрат-экспорт	653	570	-13%	1 200	1 223	2%
Реализация концентрата, всего	2 233	1 544	-31%	4 730	3 777	-20%
Средневзвешенная цена концентрата, руб./т	2 968	3 629	22%	2 116	3 238	53%

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанк

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

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

**Транспорт****НМТП (ВВ+/Ва1/-) в первом полугодии сократил перевалку грузов на 2,6%**

**Новость:** Крупнейший российский торговый порт НМТП сократил перевалку грузов в первом полугодии на 2,6% до 42,1 млн т.

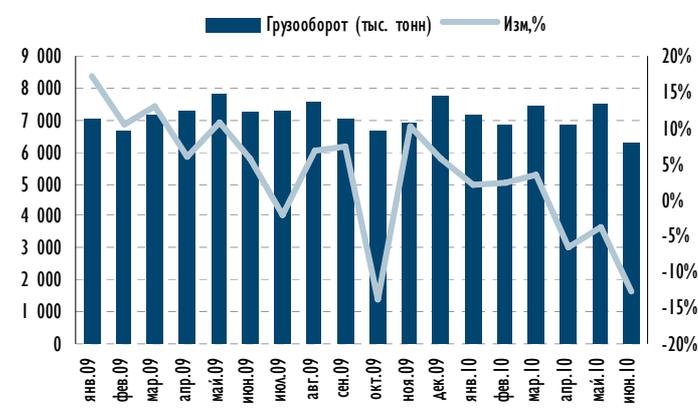
**Комментарий:** Сокращение грузооборота компании в основном связано с падением перевалки сырой нефти – на 7,2% до 20,5 млн т и снижением перевалки железорудного сырья (ЖРС) на 67% до 530 тыс. т.

Вместе с тем мы не склонны рассматривать снижение операционных

результатов как угрозу финансовым показателям компании по нескольким причинам. На перевалку сырой нефти (осуществляется через нефтяной терминал Шесхарис) приходится практически половина валового грузооборота, однако доля в доходах компании составляет не более четверти. Железорудное сырье также относится к одним из самых низкомаржинальных грузов, которые переваливает НМТП, и значительный рост перевалки ЖРС в 2009 г. был вызван как раз необходимостью заполнения свободных мощностей компании.

Компания продолжает демонстрировать позитивные изменения в структуре грузооборота, что отражается в росте перевалки высокомаржинальных грузов. По итогам 6 месяцев перевалка нефтепродуктов, зерна и контейнеров выросла на 2,4%, 2,1% и 68,2%, а их доля в общем грузообороте компании возросла до 15,6%, 10,6% и 4,2% соответственно.

Мы оцениваем продемонстрированные результаты нейтрально и считаем, что НМТП характеризуется устойчивым кредитным профилем. Мы не ожидаем какой-либо реакции в низколиквидном коротком выпуске еврооблигаций NovPort 2012 (YTM 4,92%), который в настоящее время расположился на кривой доходности телекомов.



#### Финансовые результаты НМТП за 1-й кв. 2010 г. по МСФО, млн долл.

	1-й кв. 2010 г.	1-й кв. 2009 г.	Изм. г/г, %
Выручка	175,5	157,1	11,70%
Скорр. EBITDA	121,4	114,2	6,3%
Чистая прибыль	83,9	33,7	+149%
Долг	455,7	454,8*	
Рентабельность EBITDA	69,2%	72,7%	
Долг/EBITDA	1,04**	1,05	

\* на 31 декабря 2009 г.;

\*\* показатель EBITDA за последние 12 месяцев

Источник: данные компании, расчеты ГПБ

Алексей Демкин, CFA

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

+7 495 980 43 10

Алексей Астапов

Aleksei.Astapov@gazprombank.ru

+7 (495) 428 49 33



## Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
15.07.2010	Уплата страховых взносов в фонды Размещение Банком России <b>ОБР-14</b> Депозитные аукционы ЦБ на 4 недели, 3 месяца Оферта <b>ВТБ Лизинг Финанс-2</b> Оферта <b>ЛСР Инвест-2</b> Оферта <b>Комос Групп-1</b> Погашение <b>Инпром-2</b> Погашение <b>Моторостроитель-Финанс-2</b> Погашение <b>Липецкая область 25005</b>	20 000 10 000 3 000 2 000 1 000 1 000 500
16.07.2010	Оферта <b>ВТБ-6</b> Размещение <b>Новая перевозочная компания-1</b>	15 000 3 000
19.07.2010	Аукцион РЕПО ЦБР на 3 месяца	
20.07.2010	Уплата 1/3 НДС за 2-ой квартал 2010 г. Беззалоговый аукцион ЦБ на 5 недель Ломбардные аукционы ЦБ на 1 неделю, 3 месяца	
21.07.2010	Возврат ЦБ беззалоговых кредитов Погашение <b>Кубаньэнерго-1</b> Погашение <b>Банк Россия-1</b> Погашение <b>РОССКАТ-Капитал 1</b> Размещение <b>ОФЗ 25072</b> Размещение <b>ОФЗ 25075</b>	6 111 3 000 1 500 1 200 15 000 30 000
22.07.2010	Депозитные аукционы ЦБ на 4 недели, 3 месяца Размещение <b>Росгосстрах-1</b> Погашение <b>Синергия-2</b> Погашение <b>Магнолия-1</b>	4 000 4 000 2 000 1 000
26.07.2010	Уплата акцизов, НДС Аукцион РЕПО ЦБР на 3 месяца Беззалоговый аукцион ЦБР на 3 месяца Оферта <b>Соллерс-2</b>	3 000

Источник: Reuters

## Календарь основных корпоративных событий

	Событие	Период
июль	<b>ММК:</b> операционные результаты	2-й кв. 2010 г
июль	<b>ОГК-5:</b> операционные результаты и неаудированные результаты по МСФО	1П10 г
15.07.2010	<b>Евраз:</b> операционные результаты	2-й кв. 2010 г
15.07.2010	<b>НЛМК:</b> операционные результаты	2-й кв. 2010 г
26.08.2010	<b>МТС:</b> финансовые результаты по US GAAP	2-й кв. 2010 г
26.08.2010	<b>Х5:</b> аудированная отчетность по МСФО	2-й кв. и 1П10 г
01.09.2010	<b>НЛМК:</b> финансовая отчетность по US GAAP	2-й кв. 2010 г
06.09.2010	<b>Северсталь:</b> финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2010 г
октябрь	<b>ММК:</b> операционные результаты	3-й кв. 2010 г
11.10.2010	<b>Х5:</b> операционные результаты	3-й кв. 2010 г. и 9М2010 г
19.10.2010	<b>НЛМК:</b> операционные результаты	3-й кв. 2010 г
16.11.2010	<b>Северсталь:</b> финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2010 г
18.11.2010	<b>МТС:</b> финансовые результаты по US GAAP	3-й кв. 2010 г
29.11.2010	<b>Х5:</b> аудированная отчетность по МСФО	3-й кв. 2010 г. и 9М2010 г
ноябрь	<b>ОГК-5:</b> операционные результаты и неаудированные результаты по МСФО	9М2010 г
01.12.2010	<b>НЛМК:</b> 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 Демкин, 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

Aleksei.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

Aleksei.Astapov@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

#### 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

#### Управление рынков фондового капитала

**Виталий Зархин**

директор

+7 (495) 988 24 48

Vitaly.Zarkhin@gazprombank.ru

#### Управление биржевых интернет-операций

**Максим Малетин**

начальник управления

+7 (495) 983 18 59

Maxim.Maletin@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

### Copyright © 2003 — 2010. «Газпромбанк» (Открытое акционерное общество). Все права защищены

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