

# Ежедневный обзор долговых рынков от 10 сентября 2010 г.



## Ключевые индикаторы

	Значение закрытия		Изменение, %		
			День	месяц	к нач. года
<b>Валютный рынок</b>					
EUR/USD	1,270	▼	-0,2%	-1,0%	-11,3%
USD/RUR	30,87	▲	0,1%	1,2%	2,8%
Корзина валют/RUR	34,64	▲	0,0%	0,4%	-3,7%
<b>Денежный рынок</b>					
Корсчета, млрд руб.	483,3	▼	-46,4	4,4	-350,8
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	677,8	▲	40,0	10,1	237,5
MOSPRIME о/п	2,6	▼	-0,1	-0,2	-1,8
3М-MOSPRIME	3,8	■	0,0	0,0	-3,3
3М-LIBOR	0,29	■	0,0	-0,1	0,0
<b>Долговой рынок</b>					
UST-2	0,57	▲	0,1	0,0	-0,6
UST-10	2,76	▲	0,1	0,0	-1,1
Russia 30	4,38	▼	0,0	-0,1	-1,0
Russia 5Y CDS	166	▼	-2,3	3,4	-19,2
EMBI+	283	▼	-8	10,0	9
EMBI+ Russia	211	▼	-10	-14,0	23
Москва-48	7,92	▼	-0,02	0,1	н/д
Газпром-11	7,10	▼	-0,02	-0,1	-1,9
Газпром-13	5,89	▼	-0,09	-0,1	-3,0
<b>Товарный рынок</b>					
Urals, долл./барр.	76,69	▼	-1,0%	5,2%	-0,1%
Brent, долл./барр.	76,57	▼	-1,0%	2,0%	-0,8%
<b>Фондовый рынок</b>					
ТС	1 492	▲	1,6%	3,1%	3,3%
Dow Jones	10 415	▲	0,3%	0,9%	-0,1%
Nikkei	9 221	▲	1,3%	0,1%	-12,6%

Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ Евробонды России и российских эмитентов по-прежнему не определились с направлением дальнейшего движения, хотя в целом стоит отметить, что благодаря росту оптимизма в мире вчера рынок в целом был чуть сильнее, чем накануне. Russia30 торговалась примерно на ¼ п. п. выше, в районе 118,75%. Котировки 5-летнего CDS на Россию нехотя опустились чуть ниже отметки 170 б. п. Некоторый спрос был замечен и в корпоративных бумагах. Сегодня день будет интереснее, чем вчера. Любопытно, как рынок отреагирует на рост доходности UST, случившийся ночью. С учетом общего благодушного настроения на глобальных рынках не исключено, что он будет проигнорирован.
- ▶ Рублевый долговой рынок в целом сохраняет стабильность, хотя в ряде ликвидных инструментов который день наблюдаются продажи со стороны некоего крупного участника рынка. Тем не менее, большинство факторов пока свидетельствуют в пользу сохранения status quo. Рублевая ликвидность остается избыточной, рубль к бивалютной корзине стабилен, 12-месячный NDF держится в районе 4,2%. Смущает только рост инфляции, однако ЦБ вряд ли решится на повышение ставок по инструментам абсорбирования ликвидности, опасаясь керри-трейдеров.

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ На денежном рынке сохраняется стабильность

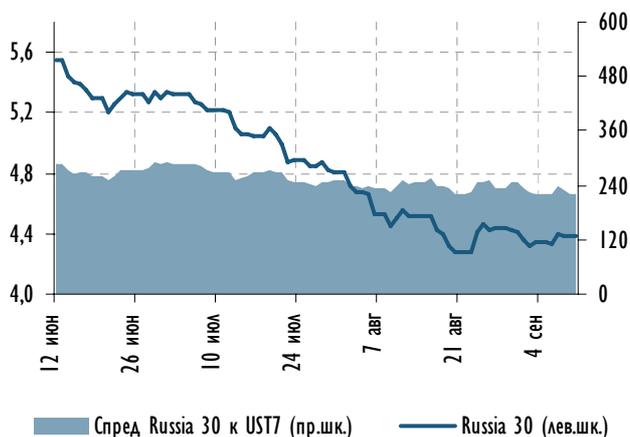
## ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- ▶ Правление Газпрома (BBB/Baa1/BBB) приняло решение увеличить инвестиционную программу на 2010 год на 13%. План по привлечению заимствований – без изменений
- ▶ ТрансКредитБанк (BB/Ba1/-), Альфа-Банк (B+/Ba1/BB) – финансовые результаты 1-го полугодия 2010 г. по МСФО

## СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ США: оптовые запасы за август

Доходность Russia 30 и спред к UST 7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg



## ТЕМЫ ГЛОБАЛЬНОГО РЫНКА

**Нашелся повод для роста**

В четверг американская экономическая статистика стала источником заряда бодрости для мировых фондовых рынков, да и для аппетита инвесторов к риску в целом. Фондовые индексы Европы и Америки в среднем прибавили в пределах 0,3–1,0%, спред EMBI+ сузился на 8 б. п. Впрочем, последнее, вероятно, следствие роста доходности базовых активов.

В центре внимания оказались данные по недельным обращениям за пособиями (451 тыс.) и июльский торговый баланс (дефицит сократился на 14% до 42,8 млрд долл.), что было воспринято как свидетельство лучшего состояния американской экономики. Тем не менее здесь хотелось бы обратить внимание на следующие моменты. Во-первых, недельные данные по обращениям за пособиями – слишком незначительный индикатор, чтобы на его основании делать серьезные выводы, здесь важен тренд. Во-вторых, данные по торговому балансу – это палка о двух концах. Сокращение дефицита торгового баланса не только математически плюсуется к ВВП, но и может косвенно свидетельствовать о снижении активности американских потребителей, что не есть хорошо. В то же время опубликованный сегодня августовский профицит торгового баланса Китая (20,03 млрд долл.) косвенно свидетельствует о том, что потребительский спрос в мире остается довольно сильным, так что, вероятнее всего, экономический рост в США, хоть и замедляется, но говорить о повторном скатывании экономики в рецессию пока еще рано.

**Доходность Treasuries сломала нисходящий тренд**

Доходность американских казначейских нот вчера резко подросла. В частности, ставка UST 10 выросла с 2,66% до 2,74%. Поводом для роста стала как неплохая американская статистика, так и слабые итоги по размещению UST 30, где сложилась довольно высокая доходность, а существенную часть выпуска пришлось выкупить первичным дилерам. Кроме того, сказались и технические факторы. Вчера доходность десятилетней ноты пробила вверх среднесрочный нисходящий тренд, который длится с мая месяца, и, вероятно, началось срабатывание стоп-лоссов. В ближайшее время, вероятно, будет попытка протестировать старый тренд сверху, и в случае ее провала может открыться довольно существенный потенциал для роста доходности UST.

Павел Пикулев

## ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

**Все больше банков хочет выйти на рынок евробондов**

Вчера информационные агентства сообщили о том, что Альфа-Банк собирается разместить евробонды. Роуд-шоу пройдет 13–17 сентября, объем выпуска пока неизвестен, однако ранее, по сообщению Reuters, Петр Авен заявлял о намерении занять на западных рынках около 1 млрд долл. Еврооблигации становятся все популярнее в банковских кругах. Напомним, днем ранее стало известно, что евробонды собирается разместить Сбербанк.

На наш взгляд, объем предложения банковских еврооблигаций при благоприятной внешней конъюнктуре продолжит возрастать, даже несмотря на большую относительную привлекательность рублевого долга для качественных заемщиков. Причина в том, что на рынке внешнего долга банки по-прежнему могут занять большую сумму и на более долгий срок при в целом низких номинальных ставках.

**Магнит закрыл книгу заявок**

Вчера российский ритейлер Магнит закрыл книгу заявок по размещению биржевых облигаций четырех серий БО-1 – БО-4 общим объемом 5,5 млрд руб. и сроком погашения через три года. Купон был установлен на уровне 8,25% на весь срок обращения, что соответствует эффективной

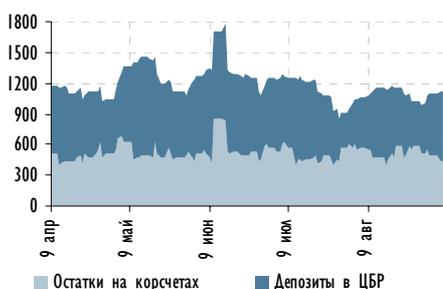


доходности в районе УТМ 8,42%. На наш взгляд, по этой ставке выпуск не лишен привлекательности по отношению к бумагам ВБД и Х5. Мы бы оценили потенциал снижения доходности в 10–20 б. п.

Павел Пикулев

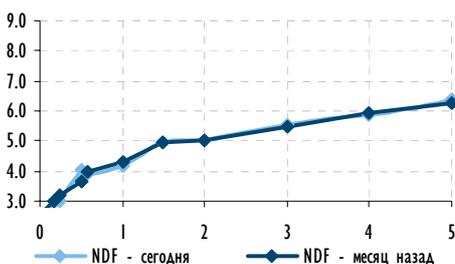
## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

### Денежный рынок

#### На денежном рынке сохраняется стабильность

Ситуация с ликвидностью у российских банков остается весьма благоприятной. Объем чистой ликвидной позиции (сумма ликвидных активов за вычетом обязательств перед ЦБ и Минфином по всем инструментам рефинансирования) в настоящее время превышает 2,0 трлн руб. Вчера Банк России провел аукцион по продаже ОБР, в рамках которого удалось привлечь чуть более 2,0 трлн руб. При этом средневзвешенная ставка по данному инструменту (облигации гасятся через 3 месяца) составила 3,48% – чуть менее, чем стоимость заимствования на МБК на сопоставимый срок.

Ставка о/п на межбанковском рынке вчера опустилась до уровня 2,0%, оказавшись ниже доходности размещения средств на депозиты ЦБ на сопоставимый срок (2,5%): таким образом, в условиях избытка ликвидности банки не требуют премии за риск контрагента.

Мы полагаем, что в перспективе ближайших недель кардинальное изменение ситуации с ликвидностью маловероятно. На предстоящей неделе начинается период ежемесячных налоговых выплат, однако кроме временного роста краткосрочных ставок это вряд ли окажет какое-либо влияние на чистую ликвидную позицию банков.

Анна Богдюкевич,  
Anna.Bogdyukevich@gazprombank.ru  
+7 (495) 980 41 82

## КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

Газпром  
S&P/Moody's/Fitch

BBB/ Baa1 / BBB

**Правление Газпрома приняло решение увеличить инвестиционную программу на 2010 год на 13%. План по привлечению заимствований – без изменений**

**Новость:** Вчера на заседании правления Газпрома было принято решение об увеличении инвестиционной программы компании на 12,8% до 905 млрд руб. Объем капитальных вложений был увеличен на 13,3% до 751,8 млрд руб., объем долгосрочных финансовых вложений пересмотрен до 153,4 млрд руб., что на 10,5% выше предыдущего значения.

План по привлечению заимствований остался на уровне 90 млрд руб.

После утверждения проекта инвестиционной программы правлением, программа будет вынесена на рассмотрение Совета директоров.

#### Комментарий:

Газпром традиционно уточняет параметры инвестиционной программы во второй половине года с учетом хода освоения капитальных вложений с начала года и исполнения основных параметров бюджета компании. Объем пересмотра инвестиционной программы близок к нашим ожиданиям (+15%). По нашим оценкам, по итогам 2010 года объем капитальных вложений Газпрома, отражаемый в отчетности по МСФО, составит 29,6 млрд долл. (895 млрд руб.).

Газпром не раскрыл информацию о размере увеличения расходов по ключевым статьям инвестиционной программы. Основными проектами в текущем году являются строительство газопроводов для организации поставок газа с месторождений полуострова Ямал (Бованенково-Ухта,

Ухта-Торжок, Грязовец-Выборг, Починки-Грязовец), подготовка к освоению Бованенковского месторождения на Ямале, а также строительство газопровода Сахалин-Хабаровск-Владивосток.

Мы также отмечаем, что увеличение инвестпрограммы на 2010 год является одним из следствий значительного сокращения объемов капитальных вложений в 2009 году, в результате которого часть проектов была перенесена на текущий год. В частности, рост объемов капитальных вложений по сравнению с 2009 годом составил 55,5%.

По нашим прогнозам, объем инвестиционной программы компании на 2011 год на 5,2% превысит объем пересмотренной инвестпрограммы на 2010 год. При этом мы полагаем, что объем инвестиционной программы 2010 – 2011 гг. будет близок к пиковым значениям в инвестиционном цикле в связи с рекордными объемами трубопроводного строительства и затрат на освоение месторождений полуострова Ямал.

#### Инвестиционная программа Газпрома на 2009 – 2010 гг., млрд руб.

	Старая редакция	Новая редакция	Изменение, %	2009 г.	г/г
Капитальные вложения	663,56	751,84	13,3%	483,48	55,5%
Долгосрочные финансовые вложения	138,84	153,39	10,5%	278,05	-44,8%
Всего	802,4	905,23	12,8%	761,53	18,9%

Источник: данные компании, оценки Газпромбанка

Принимая во внимание, что программа заимствования на текущий год останется без изменений, мы нейтрально относимся к планам Газпрома увеличить инвестиционную программу без наращивания долга. Наоборот, по итогам 2010 г. компания планирует снизить долговую нагрузку в терминах Долг/ЕБИТДА до 1,0х к концу 2010 г. с 1,4 х на конец 2009 г.

Из облигационных выпусков газового монополиста, мы хотели обратить внимание на выпуск Gazprom 19 (YTM 5,89%), который торгуется с весьма щедрой премией (60 б. п.) к кривой доходности Газпрома. Также привлекательно на фоне кривой смотрятся короткие выпуски Gazprom 20 (YTM 4,48%) и два выпуска Gazprom 14 WN (YTM ок. 4,50%), предлагая премию в районе 20–30 б. п.

Напомним, что в настоящее время газовый монополист готовится к размещению в ноябре выпуска еврооблигаций объемом 1 млрд долл.

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

Иван Хромушин  
Ivan.Khormushin@gazprombank.ru  
+7 495 980 438

ТрансКредитБанк  
S&P/Moody's/Fitch

BB/ Ba1 / –

#### ТрансКредитБанк – устойчивые финансовые показатели за 1-е полугодие 2010 г. по МСФО

**Комментарий:** Вчера ТрансКредитБанк опубликовал промежуточную финансовую отчетность за первые 6 месяцев 2010 года по международным стандартам, данные которой производят весьма благоприятное впечатление. Банк активно использует средства, привлекаемые как от материнской компании РЖД, так и от третьих сторон для наращивания кредитного портфеля и вложений в ценные бумаги (главным образом, ОФЗ).

При этом низкая стоимость фондирования (5,2% в 1-м полугодии 2010 г.) позволяет ему поддерживать на неплохом уровне чистую процентную маржу (5,0%). К тому же банк продолжает генерировать существенные объемы чистой прибыли, даже несмотря на экспансию (с конца 2009 года ТКБ открыл 5 новых офисов и на 5% увеличил численность персонала) и связанный рост операционных расходов (+41,1% г/г) – помогают довольно небольшие отчисления в резервы.

В последнее время поступают недвусмысленные сигналы относительно того, что уже до конца 2010 года ТКБ может стать частью ВТБ (BBB/Baa1/BBB). Мы хотели бы отметить, что условия выпусков

еврооблигаций ВТБ предусматривают кросс-дефолт по долгам «ключевых дочек» (Principal Subsidiaries), при этом под «ключевой» подразумевается дочерняя организация, преодолевающая порог в 5% от консолидированных активов/выручки группы. По состоянию на 30 июня 2010 г., совокупные активы ТКБ (0,33 трлн руб.) составляли 9,0% от активов Группы ВТБ (3,6 трлн руб.); следовательно, в случае консолидации долги ТКБ будут защищены условием о кросс-дефолте со стороны материнского банка.

Из облигаций ТКБ наиболее ликвидным является выпуск ТКБ-6 (УТМ 8,16% @ апрель 2014 г.), который предлагает 50 б. п. премии к текущим котировкам чуть более короткого ВТБ-5 (УТМ 7,66% @ октябрь 2013 г.). С учетом вышесказанного, мы полагаем, что по мере поступления новых сообщений относительно сделки между ВТБ и ТКБ данный спред будет незначительно сжиматься – до уровня в 30–40 б. п.

#### Основные финансовые показатели ТрансКредитБанка по МСФО, млрд руб.

	2007	2008	2009	ІПІО	Изм.*
Чистые процентные доходы	6,6	9,9	12,9	6,6	3,1%
Чистые комиссионные доходы	2,5	4,1	4,2	1,8	-19,3%
Доход от торговли ценными бумагами	0,1	0,3	2,2	0,8	5,2%
Операционная прибыль	9,7	16,0	20,7	10,5	4,6%
Операционные расходы	-5,8	-7,5	-8,1	-5,0	41,1%
Резервы	-0,1	-3,7	-7,2	-1,8	-63,9%
Чистая прибыль (убыток)	2,7	3,5	4,1	2,8	195,8%
Денежные средства и эквиваленты	15,6	63,4	30,0	41,6	38,3%
Ценные бумаги	19,9	14,7	30,4	64,5	112,2%
Нетто кредитный портфель	91,8	141,6	143,3	176,5	23,2%
Средства ЦБ	2,0	32,8	5,0	0,0	-100,0%
Средства других банков	29,2	19,9	19,9	13,1	-34,2%
Средства корпоративных клиентов	49,6	104,5	112,4	191,7	70,4%
Средства частных клиентов	21,4	27,4	39,7	48,6	22,4%
Долговые ценные бумаги	21,9	33,1	42,4	31,2	-26,5%
Субординированный долг	6,3	8,1	16,0	16,6	3,3%
Собственный капитал	8,7	16,3	20,2	22,5	11,8%
Всего активов	142,0	244,4	258,5	328,8	27,2%
<b>Ключевые показатели</b>					
Рентабельность капитала** (ROAE), %	36,4%	28,1%	22,7%	30,3%	
Чистая процентная маржа (NIM), %	7,0%	6,7%	6,4%	5,0%	
Стоимость риска***, %	0,2%	3,1%	4,8%	2,1%	
Расходы/Доходы, %	59,6%	47,2%	39,3%	47,5%	
Нетто кредитный портфель/Депозиты, %	129,4%	107,3%	94,2%	73,5%	
NPL****/Кредиты, %	-	0,7%	5,1%	4,2%	
Резервы/Кредиты, %	1,7%	3,2%	7,5%	7,1%	
Покрытие NPL**** резервами, х	-	4,5	1,5	1,7	
Достаточность капитала I уровня (Tier I), %	6,5%	8,7%	8,4%	7,3%	
Достаточность капитала (TCAR), %	11,3%	12,7%	14,6%	12,1%	
Денежные средства/Активы, %	11,0%	26,0%	11,6%	12,6%	

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

\*\* используются средние значения капитала и активов за последние 12 месяцев

\*\*\* отношение резервов по кредитам к средней величине портфеля в годовом исчислении

\*\*\*\* кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней

Источник: данные банка, расчеты Газпромбанка

Юрий Тулинов

Yury.Tulinov@gazprombank.ru

+7 495 913 74 74 (доб. 2 14 17)

**Альфа-Банк**  
**S&P/Moody's/Fitch**
**B+/Ba1/BB**
**Альфа-Банк (B+/Ba1/BB) – во многом позитивные финансовые результаты 1-го полугодия 2010 года по МСФО**

**Комментарий:** Вчера вечером Альфа-Банк опубликовал консолидированные финансовые результаты деятельности за первые 6 месяцев 2010 года по МСФО, которые в большинстве ключевых аспектов выглядят сильно.

В частности, после урегулирования ситуации с рядом крупных «проблемных» заемщиков доля NPL – кредитов с просрочкой платежей выше 1 дня – в портфеле банка опустилась до 12,1% (против 21,2% на начало года). К тому же банку удалось заработать за полугодие солидные 0,3 млрд долл. чистой прибыли, а его чистая процентная маржа за период выросла – по нашим подсчетам до 6,1% (+140 б. п. пг/пг, благодаря более быстрому снижению стоимости депозитов по сравнению с кредитами, а также погашению остатка дорогих кредитов ЦБ).

Из неожиданных моментов можно обратить внимание на наблюдаемое по группе «Альфа Банк» с начала года снижение объема средств клиентов: -3,3% – для юридических лиц и -6,9% – для физических. Пресс-релиз к результатам банка поясняет, что у самого Альфа-Банка наблюдался умеренный рост средств клиентов (что подтверждается отчетностью по РСБУ), в то время как у дочернего Amsterdam Trade Bank N. V. было зафиксировано 25%-ное снижение. Мы надеемся услышать разъяснение данного момента во время сегодняшней телеконференции.

В общем и целом кредитное качество Альфа-Банка остается крепким. В частности, на 30 июня Группа «Альфа-Банк» располагала 2,4 млрд долл. денежных средств и эквивалентов при совокупной достаточности капитала в 22,1%. Данные факторы должны в том числе способствовать исполнению банком в декабре текущего года колл-опциона по еврооблигациям Alfa-Bank 15 объемом 225,0 млн долл. К тому же исходя из текущей доходности UST5 ставка купона по бумаге на 5-летний период после даты колл-опциона составила бы 7,81% годовых, в то время как старший выпуск Alfa-Bank 15N котируется с доходностью YTM 7,1%. Можно сделать вывод о том, что банку экономически выгоднее рефинансировать данный субординированный долг на рынках капитала.

К обращающимся выпускам еврооблигаций Альфа-Банка на текущих уровнях мы относимся нейтрально. Напомним, что на следующей неделе организация начнет роуд-шоу новой бумаги.

**Основные финансовые показатели Альфа-Банка по МСФО, млн долл.**

	2007	2008	2009	1P10	Изм.*
Чистые процентные доходы	899,0	1 381,9	1 075,0	640,0	12,1%
Чистые комиссионные доходы	258,4	340,9	255,0	127,0	16,5%
Операционная прибыль	1 233,8	2 170,1	1 460,0	1 005,0	29,3%
Операционные расходы	-682,0	-813,2	-747,0	-403,0	14,5%
Резервы	-222,9	-956,1	-589,0	-168,0	-57,5%
Чистая прибыль (убыток)	253,5	230,1	77,0	296,0	4833,3%
Денежные средства и эквиваленты	2 634,4	3 860,0	1 966,0	2 397,0	21,9%
Ценные бумаги**	955,7	960,0	2 880,0	2 664,0	-7,5%
Нетто кредитный портфель	15 330,1	17 969,7	13 449,0	13 695,0	1,8%
Средства ЦБ	0,0	5 366,1	251,0	0,0	-100,0%
Средства других банков	2 849,5	2 040,9	857,0	1 516,0	76,9%
Средства корпоративных клиентов	7 261,8	6 436,8	6 748,0	6 527,0	-3,3%
Средства частных клиентов	4 918,6	6 146,3	6 938,0	6 458,0	-6,9%
Долговые ценные бумаги	3 178,9	2 390,6	1 565,0	2 652,0	69,5%
Субординированный долг	526,0	463,7	1 747,0	1 706,0	-2,3%
Прочие заимствования	1 354,1	1 063,8	295,0	218,0	-26,1%
Собственный капитал	1 854,7	2 161,4	2 698,0	2 883,0	6,9%
Всего активов	22 694,6	27 052,4	21 646,0	22 579,0	4,3%
<b>Ключевые показатели</b>					
Рентабельность капитала (ROAE)***, %	-	11,5%	3,2%	13,6%	
Чистая процентная маржа (NIM), %	-	6,3%	4,9%	6,1%	



Стоимость риска, %	-	5,5%	3,5%	2,2%
Доходы/Расходы, %	55,3%	37,5%	51,2%	40,1%
Нетто кредитный портфель/Депозиты, %	125,9%	142,8%	98,3%	105,5%
NPL****/Кредиты, %	1,0%	10,8%	21,2%	12,1%
Резервы/Кредиты, %	2,4%	6,2%	10,1%	9,5%
Достаточность капитала (TCAR), %	11,8%	9,5%	20,0%	22,1%
Денежные средства/Активы, %	11,6%	14,3%	9,1%	10,6%

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

\*\* без учета дебиторской задолженности по сделкам РЕПО

\*\*\* используются средние значения капитала и активов за последние 12 месяцев

\*\*\*\* кредиты с просрочкой платежей свыше 1 дня

Источник: данные банка, расчеты Газпромбанка

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.
14.09.2010	Ломбардные аукционы ЦБР на 1 неделю, 3 месяца	
15.09.2010	Уплата страховых взносов в фонды	
	Возврат Минфину средств бюджета с депозитов	13 000
	Возврат фонду ЖКХ с депозитов банков	4 222
	Погашение <b>ОБР-13</b>	500 000
	Аукцион <b>ОФЗ 25075</b>	35 000
	Аукцион <b>ОФЗ 25074</b>	5 000
16.09.2010	Депозитные аукционы ЦБР на 4 недели, 3 месяца	
	Оферта <b>ТехноНИКОЛЬ-Финанс-2</b>	3 000
	Погашение <b>ИРКУТ-3</b>	3 250
	Погашение <b>Сибирьтелеком-6</b>	2 000
	Погашение <b>ХКФ Банк-3</b>	3 000

Источник: Reuters



## Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
сентябрь	<b>НЛМК:</b> финансовая отчетность по US GAAP	2-й кв. 2010 г.
15.09.2010	<b>АФК Система:</b> финансовая отчетность по US GAAP	2-й кв. 2010 г.
октябрь	<b>ММК:</b> операционные результаты	3-й кв. 2010 г.
октябрь	<b>Мечел:</b> операционные результаты	3-й кв. 2010 г.
октябрь	<b>НорНикель:</b> финансовая отчетность по МСФО	1П10 г.
октябрь	<b>НорНикель:</b> операционные результаты	3-й кв. 2010 г.
11.10.2010	<b>Х5:</b> операционные результаты	3-й кв. 2010 г. и 9М10 г.
15.10.2010	<b>Евраз:</b> операционные результаты	3-й кв. 2010 г.
19.10.2010	<b>НЛМК:</b> операционные результаты	3-й кв. 2010 г.
конец октября	<b>ТГК-1:</b> операционные результаты	9М10 г.
16.11.2010	<b>Северсталь:</b> финансовая отчетность по МСФО	9М2010 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 9М10 г.
середина ноября	<b>ТГК-1:</b> финансовая отчетность по РСБУ	9М10 г.
ноябрь	<b>ОГК-5:</b> операционные результаты и неаудированные результаты по МСФО	9М10 г.
ноябрь	<b>ОГК-5:</b> финансовая отчетность по РСБУ	9М10 г.
конец ноября	<b>ТГК-1:</b> финансовая отчетность по МСФО	9М10 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

Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru

#### Стратегия на фондовом рынке

**Андрей Богданов**  
**Анна Богдюкевич**  
+7 (495) 983 18 00 доб. 54085

#### Долговой рынок

**Алексей Дёмкин, СГА**  
+7 (495) 980 43 10  
**Яков Яковлев**  
+7 (495) 988 24 92  
**Юрий Тулинов**  
+7 (495) 913 74 74 доб. 2 14 17  
**Павел Пикулев**

#### Банковский сектор

**Андрей Клапко**  
+7 (495) 983 18 00 доб. 21401

#### Макроэкономика

**Анна Богдюкевич**  
+7 (495) 983 18 00 доб. 54085

#### Телекоммуникации и медиа

**Андрей Богданов**  
+7 (495) 988 23 44  
**Анна Курбатова**  
+7 (495) 913 78 85

#### Транспорт и машиностроение

**Алексей Астапов**  
+7 (495) 428 49 33

#### Нефть и газ

**Иван Хромушин**  
+7 (495) 980 43 89

#### Потребительский сектор

**Рустам Шихахмедов**  
+7 (495) 428 50 69

#### Металлургия

**Сергей Канин**  
+7 (495) 988 24 06

#### Электроэнергетика

**Дмитрий Котляров**  
+7 (495) 913 78 26

#### Химическая промышленность

**Алексей Астапов**  
+7 (495) 428 49 33

#### Редакторская группа

**Татьяна Курносенко**  
+7 (495) 983 18 00 доб. 54084  
**Юлия Мельникова**  
+7 (495) 980 43 81

### 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

#### Управление торговли и продаж долговых инструментов

**Андрей Миронов**  
начальник управления  
+7 (495) 428 23 66

#### Продажи

**Илья Ремизов**  
+7 (495) 983 18 80**Дмитрий Кузнецов**  
+7 (495) 428 49 80

#### Вера Ярышкина

+7 (495) 980 41 82

#### Трејдинг

**Елена Капица**  
+7 (495) 988 23 73**Дмитрий Рябчук**  
+7 (495) 719 17 74

### 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 Шалшаров**  
директор  
+7 (495) 983 18 11**Евгений Терещенко**  
+7 (495) 988 24 10**Мария Братчикова**  
+7 (495) 988 24 03**Артем Спасский**  
+7 (495) 989 91 20**Светлана Голодинкина**  
+7 (495) 988 23 75

#### Управление рынков фондового капитала

**Виталий Зархин**  
директор  
+7 (495) 988 24 48

#### Трејдинг

**Валерий Левит**  
директор  
+7 (495) 988 24 11**Андрей Чичерин**  
директор  
+7 (495) 983 19 14

#### Управление биржевых интернет-операций

**Максим Малетин**  
начальник управления  
+7 (495) 983 18 59

### 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.