Ежедневный обзор долговых рынков от 13 октября 2010 г.

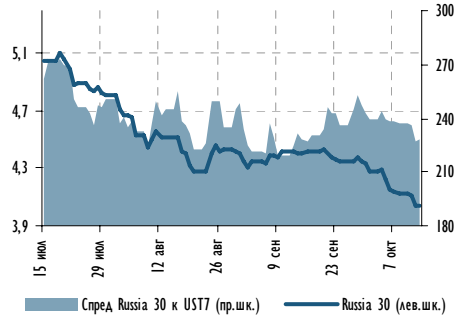
ГАЗПРОМБАНК

Ключевые индикаторы

	Значение закрытия		Изменение, %	
			день	к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,392	▲	0,3%	-2,8%
USD/RUB	30,08	▲	0,6%	0,1%
Корзина валют/RUB	35,28	▲	0,4%	-1,9%
Денежный рынок				
Корсчета, млрд руб.	494,2	▼	-39,5	-339,9
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	704,5	▲	41,4	264,2
MOSPRIME o/n	2,6	▼	0,0	-1,8
3M-MOSPRIME	3,7	▼	0,0	-3,3
3M-LIBOR	0,29	■	0,0	0,0
Долговой рынок				
UST-2	0,37	▲	0,0	-0,8
UST-10	2,43	▲	0,0	-1,4
Russia 30	4,04	▼	-0,1	-1,3
Russia 5Y CDS	141	▲	1,5	-44,4
EMBI+	260	▼	-11	-14
EMBI+ Russia	210	▼	-14	22
Товарный рынок				
Urals, долл./барр.	81,88	▲	0,4%	6,7%
Золото, долл./унц.	1350,4	▼	-0,3%	23,1%
Фондовый рынок				
РТС	1 574	▼	-0,9%	9,0%
Dow Jones	11 020	▲	0,1%	5,7%
Nikkei	9 448	▲	0,6%	-10,4%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ

Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- **Рынок российских евробондов.** Как мы и предполагали, вчерашний утренний китайский негатив не стал причиной серьезного залива в российских евробондах. С утра цены стояли примерно на уровнях понедельника, разве что оферов в ликвидных бумагах было чуть побольше и стояли они пониже, однако бить в биды никто не спешил. К вечеру настроения стали улучшаться; в результате «Тридцатка», стоявшая накануне вокруг 121% от номинала, сделала решительный рывок наверх и закрепилась выше этой отметки. Последний трейд мы видели на уровне 121.50%.
- Сегодня наши ожидания по рынку позитивны, на наш взгляд, содержание опубликованной вчера стенограммы заседания ФРС исключительно благоприятно для товарных рынков, Emerging Markets и российских активов.
- **Рублевый сегмент долгового рынка** вчера нерешительно топтался на месте на фоне скорректировавшейся нефти и снижающегося курса рубля. Последний упал вчера против бивалютной корзины на 15 копеек до 35,30, правда опять без последствий для уровня ставок NDF.
- Сегодня основным событием дня станет размещение ОФЗ25072 и ОФЗ25075 на 15 млрд руб. по каждому из выпусков. Судя по ориентирам, Минфин не будет щедр, поэтому мы рекомендуем ОФЗ46017 и ОФЗ26198 (см. Темы российского рынка). Кроме того, сегодня закрывается книга заявок по выпускам ВБД БО-1,2,3,8, совокупным объемом 14 млрд руб. Ориентиры по купону были установлены 7,5–7,75% к двухлетней оферте. Нижнюю границу этого диапазона мы находим справедливым уровнем для этой бумаги (см. монитор первичных размещений от 5 октября).

ТЕМЫ ГЛОБАЛЬНОГО РЫНКА

- Стенограмма последнего заседания FOMC: Бернанке настроен еще более решительно, чем казалось?
- Treasuries напоминают, что США – не Япония
- Ограничения на капитальные операции получают все большее распространение

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

- Минфин решил пожадничать, рекомендуем ОФЗ46017 и ОФЗ26198

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Потребность в рефинансировании со стороны ЦБ продолжает снижаться

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- Агентство Moody's повышает прогноз по российской банковской системе до «стабильного» уровня; проводит встречу, посвященную перспективам развития банковского сектора
- СД ТНК-ВР Холдинга (-/-/-) рекомендовал промежуточные дивиденды за 9 месяцев 2010 г. на уровне 4 млрд долл. Нейтрально для облигаций
- Ведомости публикуют интервью с президентом Telenor Й. Ф. Баксаасом
- Финдиректор Алросы (B+/Ba3/B+) делится позитивными ожиданиями на 2010 год накануне размещения евробондов

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- Россия: размещение ОФЗ25072 и ОФЗ25075 по 15 млрд руб.
- США: доразмещение UST 10 на 21 млрд долл.

Стенограмма последнего заседания FOMC: Бернанке настроен еще более решительно, чем казалось?

Обычно в стенограммах к заседаниям ФРС трудно найти интересные детали о «внутренней кухне ФРС», которые бы не стали известны и так к моменту ее публикации. Но не в этот раз. Вчерашняя стенограмма стала источником нескольких приятных для инвесторов на товарных и развивающихся рынков сюрпризов.

Во-первых, судя по всему, при нынешнем уровне инфляции ФРС готова возобновить количественное смягчение не в некой отдаленной перспективе, а «скоро». То есть, вероятнее всего, на заседании в начале ноября.

Во-вторых, в качестве основного инструмента количественного смягчения рассматриваются все же инвестиции в долгосрочные Treasuries, а не MBS и ABS, как мы предполагали. Похоже, ФРС считает, что ключевая причина нынешней низкой кредитной активности заключается не в недоступности кредита, а в низком спросе на него. В такой ситуации скупка Treasuries поможет правительству профинансировать налоговые льготы и простимулирует конечный спрос.

В-третьих, ФРС, похоже, рассматривает возможность таргетирования «целевого уровня цен» (что не совсем то же самое, что таргетирование инфляции). В рамках целевого таргетирования цен регулятор может установить цель по росту цен в год, скажем, не менее 1%, и далее, если в какой-то год эта цель не исполнена, регулятору следует на следующий год добиваться более высокой инфляции, чтобы компенсировать «недобор» в предыдущий год.

В дополнении к стенограмме ФРС, сегодня в WSJ вышла любопытная статья, в которой журналисты «раскопали» рецепты 90-х годов прошлого века тогдашнего профессора принстонского университета Бена Бернанке, прописанные им японским регуляторам. Если вкратце, тогда Бернанке довольно резко критиковал японский ЦБ за нерешительность в использовании количественного смягчения и предлагал действовать агрессивнее. Среди предложений Бернанке были такие как: валютные интервенции с целью ослабить иену, а также рекомендация установить ориентиры по инфляции на уровне 3–4%.

Конечно, Бернанке сейчас, вероятно, сильно отличается от Бернанке образца 10–20 летней давности, особенно, с точки зрения накопленного багажа опыта. Кроме того, одно дело раздавать советы с университетской трибуны, другое – самому оказаться в шкуре японских регуляторов. Тем не менее, если сопоставить вчерашнюю стенограмму ФРС, с изысканиями WSJ можно предположить, что в загашнике ФРС спрятано еще много-много сюрпризов. И сдается нам, что эти сюрпризы очень понравятся покупателям, золота и других Commodities, а также покупателям «товарных валют» и активов развивающихся рынков.

Treasuries напоминают, что США – не Япония

Вчера ставки по десятилетним казначейским нотам резко выросли с 2,35% до 2,43%, несмотря на то, что стенограмма ФРС дает явно понять, что ФРС будет покупать именно длинные казначейские бумаги. Поводом для роста доходности стали слабые итоги по размещению трехлетних казначейских нот.

На наш взгляд, вчерашний рост доходности UST в определенном смысле знаковый. Он напоминает, что США со своим гигантским дефицитом счета текущих операций – не Япония. В отличие от Японии, США необходим постоянный приток внешнего капитала для того, чтобы балансировать свою экономику. Капитал – штука капризная, и поэтому в отличие от Японии, которая не нуждается в его внешнем притоке, США необходимо заботиться о том, чтобы американский доллар оставался привлекательным для иностранных инвесторов. С этой точки зрения, риски, связанные с масштабным количественным смягчением, для США заметно выше, чем для Японии. Кто знает, какой из напечатанных миллиардов долларов станет той последней каплей, которая переполнит чащу терпения инвесторов и спровоцирует кризис доллара.

Ограничения на капитальные операции получают все большее распространение

Кстати, из других любопытных новостей стоит отметить ограничения, которое только что ввел Таиланд на покупку иностранными инвесторами локальных облигаций. Capital Controls продолжают шествовать по планете, обостряя риторику «валютных войн». Кстати, мы не исключаем, что и России придется рассмотреть вопрос о возврате ограничений на потоки капитала в той или иной форме, особенно, если инфляция продолжит расти. И это даже несмотря на то, что пока любые возможности возврата Capital Controls решительно отвергаются российскими официальными лицами.

Павел Пикулев
Pavel.Pikulev@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 26)

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

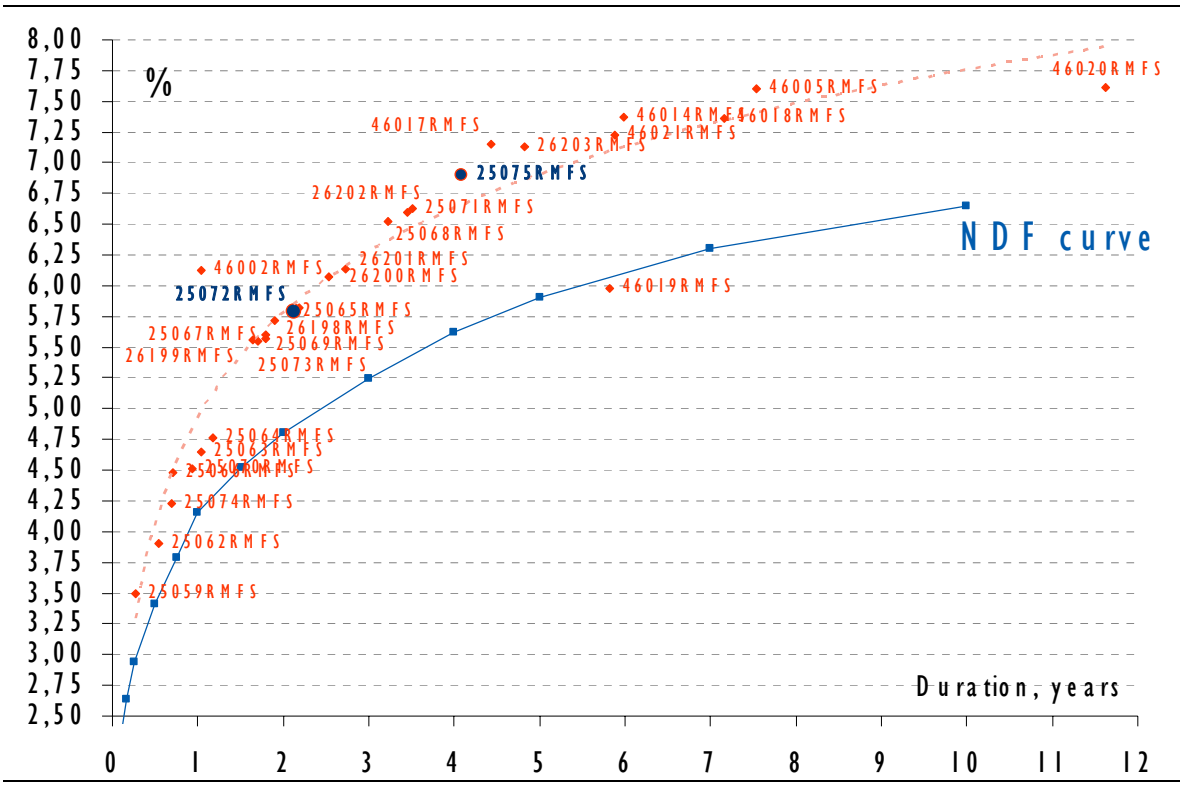
Минфин решил пожадничать, рекомендуем ОФЗ46017 и ОФЗ26198

Похоже, что успех ряда предыдущих аукционов по размещению ОФЗ вызвал у Минфина оптимистичные ожидания и по будущим. Так или иначе, озвученные вчера ориентиры по доходности размещаемых сегодня ОФЗ25072 и ОФЗ25072 оказались ниже рынка?. Для ОФЗ25072 это 6,80–6,90%, тогда как рынок стоял накануне в районе 6,93%. Для ОФЗ25072 – это 5,75–5,80% при рынке в районе 5,85%.

Нам не нравятся подобные ориентиры, особенно, в случае, если из-за их агрессивности Минфину вдруг не удастся разместить весь заявленный объем (что правда не очень вероятно). В такой ситуации Минфин наверняка в ближайшие дни будет доразмещать эти две бумаги на вторичном рынке.

Гораздо более привлекательной стратегией сегодняшнего дня нам кажется покупка соседних выпусков ОФЗ46017 и ОФЗ26198, которых нет в календаре размещений на этот квартал. На наш взгляд, эти бумаги покажут лучшую динамику по сравнению с размещаемыми, как в случае успеха сегодняшнего аукциона (вырастут вместе с рынком), так и в случае неудачи (их котировки не будут испытывать давление со стороны доразмещений).

Кривая доходности ОФЗ

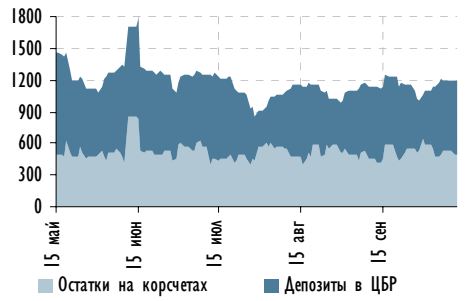


Источник: Bloomberg

Павел Пикулев
Pavel.Pikulev@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 26)

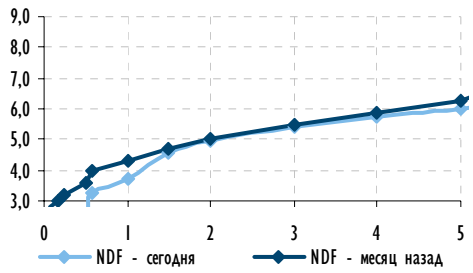
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Денежный рынок

Потребность в рефинансировании со стороны ЦБ продолжает снижаться

Ситуация на российском денежном рынке отличается завидным постоянством. Банки выставляют котировки по кредитам о/п в интервале 2,25–2,60%, однако большинство сделок на протяжении последних нескольких дней проходит по нижней границе диапазона. Вмененная доходность по трехмесячным беспоставочным форвардам на рубль во вторник также немного снизилась, опускавшись в течение дня до 2,7%, несмотря на ослабление рубля по отношению к корзине валют.

Как мы и ожидали, вчерашний аукцион ЦБ по предоставлению кредитов без обеспечения был признан несостоявшимся. Банкам было предложено 250 млн руб. – сумма сама по себе незначимая в масштабе накопленного кредитными организациями объема ликвидности. Кроме того, беззалоговые кредиты являются чуть ли не самым дорогим пассивом на балансах банков, что обуславливает их стремление отказаться от данного инструмента рефинансирования ЦБ.

Сегодня Минфин проведет два аукциона по продаже ОФЗ (выпуски 25075 и 25072 со сроками погашения в 2015 и 2013 гг., соответственно) на общую сумму 30,0 млрд руб. Хотя мы полагаем, что спрос на государственные долговые бумаги окажется достаточно высоким, негативного влияния на ликвидность это не окажет: объем чистой ликвидной позиции банков по состоянию на конец вторника лишь немногим не дотянул до 2,0 трлн руб., что позволяет банкам без труда аллокировать 30 млрд руб. на покупку ОФЗ.

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

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

ТНК-ВР Холдинг S&P/Moody's/Fitch	- / - / -
TNK-BP International S&P/Moody's/Fitch	BBB-/Baa2/BBB-

СД ТНК-ВР Холдинга (-/-/-) рекомендовал промежуточные дивиденды за 9 месяцев 2010 г. на уровне 4 млрд долл. Нейтрально для облигаций

Новость: Совет директоров рекомендовал общему собранию акционеров утвердить выплату дивидендов ТНК-ВР Холдинга по итогам 9 месяцев в размере 8,04 руб. на одну обыкновенную именную и одну привилегированную именную акции. Общий размер дивидендов – 124,2 млрд руб. (около 4 млрд долл.).

Внеочередное общее собрание акционеров, которое пройдет в форме заочного голосования, назначено на 18 ноября.

Комментарий:

Напомним, что основным акционером ОАО «ТНК-ВР Холдинг», контролирующим 95%-ную долю через компанию Novy Investments, является компания TNK-BP International (BBB-/Baa2/BBB-), которая, в свою очередь, является поручителем по выпускам еврооблигаций.

По данным компании, значительная часть средств будет направлена компанией Novy Investments для финансирования деятельности группы в России, в т. ч. в области геологоразведки, добычи, переработки и маркетинга, т. е. значительная часть средств останется в рамках группы ТНК-ВР. Сама компания TNK-BP International должна выплачивать не менее 40% чистой прибыли; за первое полугодие 2010 г. уже были выплачены 1,5 млрд долл. По данным компании, инвестиционная программа компании должна составить 4,3 млрд долл. в 2010 г. и порядка 4–5 млрд долл. в 2011 г. Значительную часть инвестиционной программы и дивидендных выплат компания может финансировать за счет операционного денежного потока (3,9 млрд долл за 1п 2010 г.). Тем не менее мы не исключаем участие компании в покупке нефтяных активов, в т. ч. ВР, что может заставить ТНК-ВР Холдинг привлечь дополнительный долг. В настоящее время компания готовится выпустить

рублевые выпуски облигаций на 7,5 млрд руб.

В целом мы считаем данную новость нейтральной для еврооблигаций, которые торгуются со спредом в 40–50 б. п. к кривой доходности Газпрома.

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

Финдиректор Алросы (B+/Ba3/B+) делится позитивными ожиданиями на 2010 год накануне размещения евробондов

Алроса	
S&P/Moody's/Fitch	B+/Ba3/B+

Новость: Вчера Алроса объявила о начале роуд-шоу нового выпуска евробондов на 1 млрд долл. Накануне размещения финансовый директор компании Игорь Куличик поделился с Reuters ожиданиями относительно итогов 2010 года. В частности, на фоне существенного улучшения рыночной конъюнктуры компания ожидает рост выручки до 3,3 млрд долл. (с 2.5 млрд долл. в 2009 г.). При этом EBITDA превысит 1 млрд долл. (рентабельность EBITDA – 30%, по сравнению с 25% в 2009 году). В целом, по словам финансового директора, компания покажет «одну из лучших отчетностей за всю историю».

Компания ожидает сокращения общего объема долга до 3,15–3,2 млрд долл. на конец 2010 года (по состоянию на конец 2009 года – 3,9 млрд долл., более 6х в терминах «Долг/EBITDA»). При этом после размещения еврооблигаций, средства от которого будут направлены на рефинансирование долга перед ВТБ, Транскредитбанком, а также европейских коммерческих бумаг, около 90% долга будут составлять долгосрочные обязательства, средняя ставка по которым, по словам финдиректора, составит 7% годовых.

Комментарий: Мы позитивно оцениваем заметные успехи компании в оптимизации долгового портфеля в текущем году, а также восстановление денежных потоков по мере роста спроса на алмазное сырье на мировом рынке. В то же время стоит отметить, что прогнозы менеджмента звучат более скромно по сравнению с цифрами, которые озвучивались на встрече, посвященной размещению рублевых облигаций – выручка 2010 г. на уровне 129,7 млрд руб. (4,3 млрд долл. по текущему курсу), EBITDA - 52 млрд руб. (1,7 млрд долл.), рентабельность EBITDA – почти 40%, Долг/EBITDA – около 2х.

Мы нейтрально относимся к рублевым выпускам Алросы на текущих уровнях доходности. Что касается маркетируемых евробондов, мы дадим нашу оценку привлекательности выпуска, когда будут объявлены ориентиры.

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

Ведомости публикуют интервью с президентом Telenor И. Ф. Баксаасом

Новость: Ведомости публикуют интервью с генеральным директором и президентом Telenor И. Ф. Баксаасом. Мы обращаем внимание на ряд заявлений, характеризующих отношение Telenor к планируемой сделке Vimpelcom Ltd., о которой было объявлено на прошлой неделе:

- Telenor рассматривает сделку по объединению Vimpelcom Ltd. с Orascom и Wind как целый комплекс различных условий. Сделка может получить одобрение акционеров, только если все условия будут четко определены, включая такие вопросы как урегулирование ситуации в Алжире, финансирование всей сделки в связи с увеличением долга объединенной компании. «На сделку наложен ряд условий, ряд своих условий установила компания Altimo. Вопрос сводится к тому, сможет ли руководство компании выполнить условия, которые пока еще открыты».
- В целом Telenor относится к объявленной сделке позитивно, но с большей осторожностью, чем Altimo и готов к значительно меньшим рискам, чем российский партнер по Vimpelcom Ltd. При этом Баксаас

подчеркивает, что в соответствии с соглашением акционеров Telenor и Altimo обладают равными правами в Vimpelcom Ltd. и вопросы крупных сделок потребуют сбалансированного решения.

- Вопрос о том, будет ли сделка по-прежнему интересна акционерам, если Vimpelcom Ltd. будет вынужден продать алжирский актив Orascom, пока остается открытым. Ситуация с Orascom должна быть решена менеджментом до закрытия сделки. Урегулирование конфликта в Алжире полностью относится к компетенции менеджмента Vimpelcom Ltd., Telenor не участвует в переговорах напрямую.
- Согласно условиям акционерного соглашения между Telenor и Altimo, именно Vimpelcom Ltd. должен взять на себя решение вопросов с регуляторами в Бангладеш и Пакистане, где присутствует и Orascom, и Telenor, так как компания выходит на эти рынки позже Telenor.

Комментарий: Комментарии генерального директора Telenor, на наш взгляд, подчеркивают, что отсутствие ясности в отношении судьбы алжирской компании как минимум может привести к затягиванию сроков реализации сделки, а как максимум – к тому, что сделка не состоится вообще. С точки зрения торгуемых выпусков евробондов компании, такой исход был бы наиболее позитивным – если сделка не состоится, рынок начнет «отыгрывать назад» заложенную сейчас премию в доходности к кривой МТС.

Яков Яковлев
Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru
+7 495 988 24 92
Андрей Богданов
Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru
+7 (495) 980 41 43
Анна Курбатова
Anna.Kurbatova@gazprombank.ru
+7 495 913 78 85

Агентство Moody's повышает прогноз по российской банковской системе до «стабильного» уровня; проводит встречу, посвященную перспективам развития банковского сектора

Новость: Вчера рейтинговое агентство Moody's пересмотрело прогноз по российской банковской системе с «негативного» на «стабильный». Нам удалось встретиться с аналитиками агентства и обменяться взглядами относительно текущего положения дел в отечественном банковском секторе.

Комментарий: Данное рейтинговое действие выглядит закономерным и весьма ожидаемым: мы напоминаем, что ранее агентство уже обещало провести его до конца 2010 года в том случае, если российская банковская система не столкнется с новым витком кризисных явлений. В общем и целом мы согласны с данным действием и разделяем точку зрения, что большинство российских банков хорошо защищены от различных внешних «шоков», с которыми они могут столкнуться в ближайшее время. В то же время очевидно, что безболезненными следующие 12-18 месяцев для российских банков также будут едва ли.

Мы хотели бы подчеркнуть тот факт, что изменение прогноза по сектору не означает скорого пересмотра прогнозов по рейтингам отдельных кредитных организаций. В настоящее время Moody's сохраняет «негативный» прогноз по рейтингам ряда банков (к примеру, Альфа-Банка, АК БАРС Банка, ХКФБ). Насколько мы поняли во время встречи, рейтинги данных банков должны вернуться на «стабильный» уровень, но постепенно и в большинстве случаев – в индивидуальном порядке (вчера уже последовало подобное решение по Банку Санкт-Петербург).

Мы хотим выделить ряд интересных моментов из опубликованного вчера аналитического отчета агентства, с которыми мы в большинстве случаев согласны:

- «Стабильный» прогноз по системе не означает, что все проблемы разрешены. Moody's по-прежнему считает, что российские банки подвержены существенным рискам в силу как регулятивных пробелов

(в частности, недостаточного контроля за операциями со связанными сторонами), так и внутренних слабостей (недостаточно развитого риск-менеджмента, плохого качества активов, высокой концентрации активов и пассивов баланса). Спрос на кредиты также должен остаться слабым в ближайшие 2-3 года.

- Проблемные кредиты (включая реструктурированные), по оценкам Moody's, на середину 2010 года составили 22% портфелей, а к концу года не должны превысить отметку в 25%. Аналитики агентства ожидают, что возвратность проблемных кредитов будет на уровне 50%, что, насколько мы можем судить, в целом соответствует ожиданиям самих кредитных организаций.
- Активное истребование залогов по кредитам оказывает давление на «свободный» капитал банков: по мнению Moody's, внеоборотные активы российских кредитных организаций на середину 2010 года составили 420–720 млрд руб., или 25% совокупного капитала 1-го уровня. Агентство достаточно разумно полагает, что банки с большой вероятностью будут держать активы на балансе 1–2 года, прежде чем продать их.
- Аналитики Moody's провели стресс-тест российской банковской системы и обнаружили, что текущий уровень капитализации более чем достаточен для покрытия тех убытков, с которыми банки могут столкнуться в ближайшие 12 месяцев. Мы отмечаем, что исходные допущения для стресс-теста выглядят довольно жесткими: ожидаемые потери банков по розничным кредитам заложены на уровне 23–33%, по рисковым корпоративным кредитам – 21–36%, по вложениям в акции – 50%.

Мы отмечаем, что в последние недели эмитенты из российского банковского сектора существенно увеличили свою активность в первичных размещениях долговых инструментов, особенно на рынке еврооблигаций. За лидерами банковского рынка (Сбербанк, ВТБ, Газпромбанк, Альфа-Банк) следуют менее крупные игроки (Номос-Банк, МКБ, Пробизнесбанк). Общая рекомендация, которую мы могли бы дать в подобных условиях, – не переставать смотреть на собственную кредитоспособность организаций, чтобы не сталкиваться больше с ситуацией, аналогичной печально известному МПБ.

Юрий Тулинов
Yury.Tulinov@gazprombank.ru
+7 495 983 18 00 (доб. 2 14 17)

Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
13.10.2010	Размещение **ОФЗ 25075**	15 000
	Размещение **ОФЗ 25072**	15 000
	Погашение **Ханты-Мансийск СтройРесурс, 1**	3 000
	Закрытие книги заявок по размещению **ВБД ПП БО-1, БО-2, БО-3, БО-8**	14 000
14.10.2010	Депозитные аукционы ЦБ на срок 4 недели, 3 месяца	
	Погашение **ЕДИНАЯ ЕВРОПА, 1**	1 200
	Погашение **Республика Коми, 24006**	700
	Оферта **Инвестторгбанк, 4**	1 500
	Оферта **Элис, 1**	500
15.10.2010	Уплата страховых взносов в фонды	
	Уплата налога на доходы физлиц	
	Погашение **АИЖК, 3**	2 250
	Оферта **Банк Ренессанс Капитал, 2**	3 000
18.10.2010	Оферта **АЦБК-Инвест, 3**	1 500
19.10.2010	Ломбардные аукционы ЦБ на 7 дней, 3 месяца	
	Беззалоговый аукцион ЦБ на 5 недель	
20.10.2010	Оферта **М-ИНДУСТРИЯ, 2**	1 500
	Оферта **МОСМАРТ ФИНАНС, 1**	2 000
21.10.2010	Депозитные аукционы ЦБ на срок 4 недели, 3 месяца	
	Оферта **КБ МИА (ОАО), 4**	2 000
22.10.2010	Погашение Россия, **35003(ГСО-ППС)**	30 000
	Погашение **ТКС Банк, 1**	1 500
	Оферта **Банк Русский стандарт, 8**	5 000

Источник: Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
октябрь	**ММК:** операционные результаты	3-й кв. 2010 г.
октябрь	**Мечел:** операционные результаты	3-й кв. 2010 г.
октябрь	**НорНикель:** финансовая отчетность по МСФО	1П10 г.
октябрь	**НорНикель:** операционные результаты	3-й кв. 2010 г.
10.10.2010*	**Газпром:** финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2010 г.
11.10.2010	**X5:** операционные результаты	3-й кв. 2010 г. и 9М10 г.
15.10.2010	**Евраз:** операционные результаты	3-й кв. 2010 г.
19.10.2010	**НЛМК:** операционные результаты	3-й кв. 2010 г.
24.10.2010*	**ТНК-ВР Intl:** пресс-релиз об основных показателях финансовой отчетности	3-й кв. 2010 г.
конец октября	**ТГК-1:** операционные результаты	9М10 г.
12.11.2010	**НОВАТЭК:** финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2010 г.
16.11.2010	**Северсталь:** финансовая отчетность по МСФО	9М2010 г.
18.11.2010	**МТС:** финансовые результаты по US GAAP	3-й кв. 2010 г.
28.11.2010*	**Лукойл:** финансовые результаты по US GAAP	3-й кв. 2010 г.
29.11.2010	**X5:** аудированная отчетность по МСФО	3-й кв. 2010 г. и 9М10 г.
середина ноября	**ТГК-1:** финансовая отчетность по РСБУ	9М10 г.
ноябрь	**ОГК-5:** операционные результаты и неаудированные результаты по МСФО	9М10 г.
ноябрь	**ОГК-5:** финансовая отчетность по РСБУ	9М10 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

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

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

Нефть и газ
Иван Хромушин
+7 (495) 980 43 89

Электроэнергетика
Дмитрий Котляров
+7 (495) 913 78 26

Долговой рынок
Алексей Дёмкин, CFA
+7 (495) 980 43 10
Яков Яковлев
+7 (495) 988 24 92
Юрий Тулинов
+7 (495) 983 18 00 доб. 2 14 17
Павел Пикулев
+7 (495) 983 18 00 доб. 2 14 26

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

Потребительский сектор
Рустам Шихахмедов
+7 (495) 428 50 69

Металлургия
Сергей Канин
+7 (495) 988 24 06

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

Себастьен де Принсак
+7 (495) 989 91 28

Роберто Пеццименти
+7 (495) 989 91 27

Трейдинг
Елена Капица
+7 (495) 988 23 73

Дмитрий Рябчук
+7 (495) 719 17 74

Департамент рынков фондового капитала

Константин Шапшаров
директор
+7 (495) 983 18 11
Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

Управление торговли и продаж инструментов фондового рынка

Продажи
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

Трейдинг
Валерий Левит
директор
+7 (495) 988 24 11

Управление рынков фондового капитала
Виталий Зархин
директор
+7 (495) 988 24 48

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 – 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.