

Ежедневный обзор долговых рынков от 20 мая 2011 г.

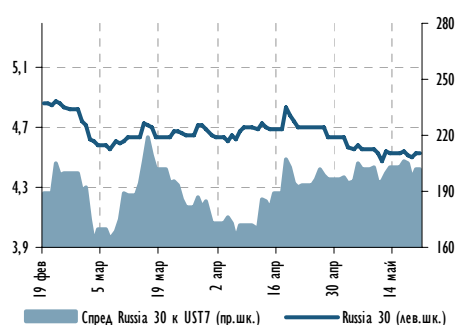


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	День	к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,431	▲ 0,4%		6,9%
USD/RUB	27,95	▼ 0,0%		-8,5%
Корзина валют/RUB	33,36	▲ 0,1%		-5,1%
Денежный рынок				
Корсчета, млрд руб.	739,1	▲ 24,7		-149,2
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	362,6	▼ -42,9		-207,0
MOSPRIME о/п	3,5	▲ 0,0		1,8
3М-MOSPRIME	4,2	▲ 0,1		0,1
3М-LIBOR	0,26	▼ 0,0		0,0
Долговой рынок				
UST-2	0,53	▼ 0,0		-0,1
UST-10	3,17	▼ 0,0		-0,1
Russia 30	4,53	▲ 0,0		-0,3
Russia 5Y CDS	134	▲ 0,1		-11,8
EMBI+	275	▼ -1		27
EMBI+ Russia	186	■ 0		-13
Товарный рынок				
Urals, долл./барр.	108,97	▼ -0,4%		18,4%
Золото, долл./унц.	1493,4	▼ -0,3%		5,1%
Фондовый рынок				
PTC	1 859	▲ 0,5%		5,0%
Dow Jones	12 605	▲ 0,4%		8,9%
Nikkei	9 621	▼ -0,4%		-5,9%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- **Рынок российских еврооблигаций** по-прежнему настроен на рост котировок корпоративных инструментов. Вчера цены нефтегазовых компаний (Газпром, Лукойл, ТНК-ВР), а также металлургов (Евраз, Северсталь) вновь показали уверенный рост, отдельных случаях — до половины фигуры.
- В то же время «Тридцатка» весь день простояла на месте чуть выше 117,50%, однако к концу дня и вовсе «просела» до уровня 117,375%. Версия о том, что ее используют для хеджирования позиций в корпоративных бумагах, кажется нам все более вероятной.
- Сегодня наши ожидания по рынку нейтральны.
- **Рублевый долговой рынок** вчера также был настроен довольно оптимистично, что наиболее заметно в динамике длинных ОФЗ (+15–20 б. п.).
- Продолжают понемногу снижаться офшорные ставки годовой NDF/XCCY снизился еще примерно на 5 б. п., и теперь котируется в районе 4,60%.
- На наш взгляд, в ближайшее время офшорные ставки вновь могут начать расти, а динамика рынка рублевого долга — ухудшиться. Начинается налоговый период, к которому банковская система подходит с минимальным запасом ликвидности. Уже сегодня банки выставляют котировки на межбанковском рынке чуть выше. На следующей неделе ситуация может ухудшиться еще больше. (см. Денежный рынок).

ТЕМЫ ГЛОБАЛЬНОГО РЫНКА

- Рынки сохраняют оптимистичный настрой, период неопределенности впереди

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

- ВЭБ-Лизинг — скромная премия

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Для банковской системы наступают непростые дни

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- Alliance Oil (B+/-/B) опубликовала финансовые показатели деятельности за 1K11 по МСФО. Долговая нагрузка продолжила расти
- Fitch повышает рейтинги металлургов: Северстали (BB-/Ba3/BB-), ММК (-/Ba3/BB+) и НЛМК (BBB-/Ba1/BBB-). Нейтрально для котировок
- ОТП Банк (-/Ba1/BB): выборочные результаты за 1K11 по МСФО (по управленческой отчетности материнского OTP Bank Plc.)

НОВОСТЬ ОДНОЙ СТРОКОЙ

- Трансконтейнер (-/Ba3/BB+): Moody's снизило рейтинг на одну ступень до Ba3 в свете возможного уменьшения доли РЖД (BBB/Baa1/BBB) в компании до конца 2011 — ожидаемое событие

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- Выплата в бюджет трети НДС за 1K11



ТЕМЫ ГЛОБАЛЬНОГО РЫНКА

Рынки сохраняют оптимистичный настрой, период неопределенности впереди

Ход торгов на глобальных рынках в пятницу вновь характеризовался неплохим аппетитом к риску. В результате ключевые фондовые индексы, а также курс европейской валюты завершили день умеренным ростом.

В то же время, прорыв ставок Treasuries наверх не увенчался успехом. В течение дня доходность UST10 поднималась с 3,18% до 3,24% после публикации Initial Jobless Claims (409 тыс. против 420 тыс. ожидавшихся), однако к закрытию торгов в Америке она вернулась к уровням 3,17–3,18%. Что любопытно, инфляционные ожидания, заложенные в TIPS, возобновили падение, в частности, ожидаемая средняя 10-летняя инфляция снизилась с 2,30% до 2,28%.

Из новостей самое любопытное – это, пожалуй, призыв IEA к нефтедобывающим странам увеличить объем добываемой нефти, чтобы избежать дефицита предложения, компенсировать недопоставки из Ливии и таким образом избежать глобального кризиса. Об этом сегодня пишут FT и WSJ. Эта точка зрения противоречит позиции ОПЕК: картель считает, что в дополнительных поставках нет нужды. Насколько мы понимаем, IEA считает ситуацию настолько серьезной, что даже готово разблокировать стратегический резерв (1,6 млрд барр.). Ранее разблокировка резервов происходила лишь 2 раза: в 1991 г. – во время вторжения в Ирак и в 2005 г. – из-за урагана «Катрина».

Несмотря на такие новости, цены на нефть к концу дня скорректировались ниже, и баррель WTI стоил сегодня с утра менее 99 долл. Видимо, инвесторы не воспринимают угрозу дефицита предложения нефти серьезно. Или же другие факторы (например, грядущее окончание QE) кажутся им более важными.

Стоит отметить, что динамика рынка нефти и курса евро, еще недавно синхронная, в последнее время разошлась. Курс евро растет, игнорируя плохие новости из Европы. Вчера CDS-спреды по долгам периферийных стран расширились, после того как член управляющего совета ЕЦБ Юрген Штарк заявил, что ЕЦБ не сможет принимать греческие бонды в качестве залога в случае реструктуризации греческого долга.

Краткосрочный прогноз по ключевым рынкам (нефть, евро, US Treasuries), на наш взгляд, остается крайне неопределенным, и мы не исключаем, что рынки на какое-то время уйдут в «боковик». В то же время на горизонте нескольких месяцев мы видим серьезную угрозу в окончании QE-2, которое может негативно сказаться на котировках товарных рынков и рискованных активов, но поддержать доллар и долгосрочные Treasuries.

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

ВЭБ-Лизинг – скромная премия

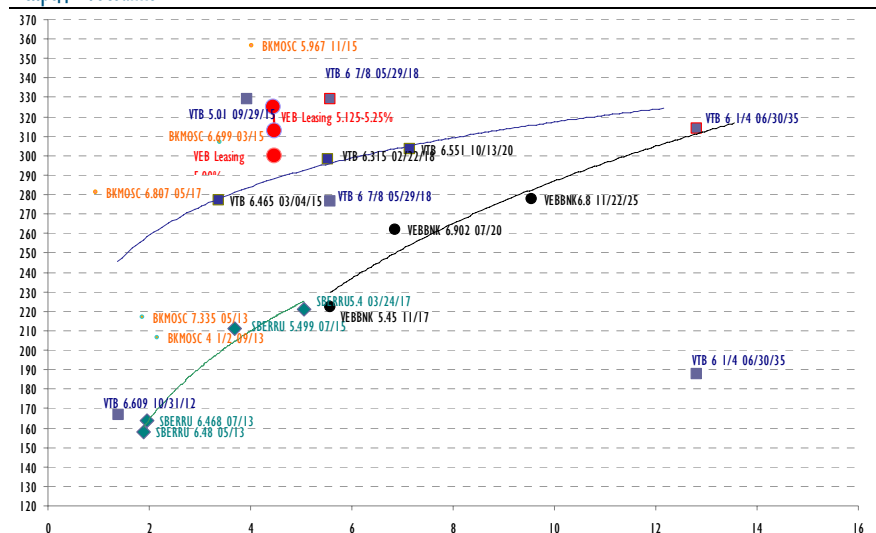
Вчера в Reuters появились ориентиры (насколько мы понимаем, неофициальные) по размещаемым 5-летним долларовым бондам ВЭБ-Лизинг (BBB-/BBB). Сначала это было 5,25–5,50%, затем – 5,125–5,25%. Напомним, что мы подробно рассказывали про кредитное качество ВЭБ-Лизинга в наших ежедневных обзорах долгового рынка от 12 и 13 мая.

Если вкратце, то ВЭБ-Лизинг – это не совсем ВЭБ по двум причинам. Во-первых, насколько мы понимаем, ВЭБ-Лизинг не преодолевает 10%-ный порог по доле в активах или выручке группы, поэтому на них не распространяется условие кросс-дефолта по евробондам ВЭБ. Во-вторых, ВЭБ-Лизинг не попадет в списки EMBIG (эффективная доля участия корпорации в капитале чуть менее 100%). В этой связи ориентиром для бондов ВЭБ-Лизинг, на наш взгляд, должна скорее являться кривая ВТБ, а не ВЭБа.

Последние ориентиры (5,125–5,25%) подразумевают Z-спреды в районе 310–325 б. п. В то же время справедливой оценкой с учетом всего сказанного выше нам кажется купонная ставка 5,0% (Z-спред примерно 300 б. п.), что дает порядка 10 б. п. премии к кривой ВТБ. Таким образом, премия по ориентирам составляет лишь порядка 10–25 б. п.

Мы бы также хотели обратить внимание на исключительно широкий спред между OAS по «старому» VTB18 (на графике – квадрат в красной рамке) и z-спредом по «новому» VTB18. Сейчас он составляет около 30 б. п., тогда как нормальное значение – в районе нуля. При этом его нулевое значение наблюдалось еще совсем недавно.

Л-спреды госбанков



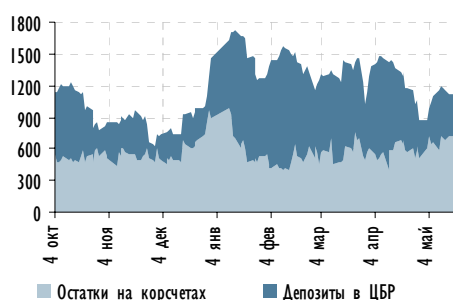
Источник: Bloomberg, Газпромбанк

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



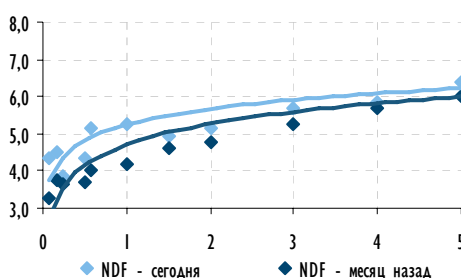
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Для банковской системы наступают непростые дни

Как мы и полагали, банки не проявили большого интереса ко вчерашнему аукциону по доразмещению ОБР-19. Выручка от продажи бумаг составила «символические» 257,7 млн руб. (чуть более 2,5% предложения по номиналу). Тем не менее сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ в четверг сократилась на 50 млрд руб. При этом обязательных платежей в четверг намечено не было.

Интересным выглядит следующее совпадение: вчера Минфин провел доразмещение суверенных рублевых евробондов с погашением в марте 2018 г. на сумму 50 млрд руб. Хотя расчеты по итогам размещения будут проведены лишь на следующей неделе, мы не исключаем, что организаторы размещения могли рассчитаться с бюджетом уже вчера, не дожидаясь поступления средств от конечных инвесторов.

В любом случае банки встречают налоговый сезон не в лучшей форме. Сегодня, в частности, банкам предстоит перечислить в бюджет платежи в размере трети начисленного по итогам первого квартала НДС (мы оцениваем потенциальный отток средств на уровне 150–200 млрд руб.). При этом доступные для расчетов средства на утро пятницы составили около 1,05 трлн руб.

Стоимость заимствования на рынке МБК в четверг оставалась в пределах уже довольно привычного диапазона 2,75–3,75% (ставки по кредитам о/п для банков первого круга), однако сегодня не исключен рост ставок. Участники рынка сегодня утром выставляют котировки на уровне 3,5–4,0%.

Анна Богдюкевич
Anna.Bogdyukovich@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00, доб. 54085



КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Alliance Oil
S&P/Moody's/Fitch B+/-/B**Alliance Oil опубликовала финансовые показатели деятельности за 1K11 по МСФО. Долговая нагрузка продолжила расти**

Новость: Вчера компания Alliance Oil опубликовала финансовые результаты за 1K11 по МСФО. За отчетный период выручка компании увеличилась на 35,5% к уровню 1K10 до 679 млн долл. Показатель EBITDA вырос до 156 млн долл. (+55,2% г/г), а рентабельность по этому показателю выросла на 2,9 п. п. до 23,0%. Свободный денежный поток по-прежнему оставался негативным и составил минус 320 млн долл.

Комментарий: Основным источником роста выручки стало увеличение цены на нефть и нефтепродукты на внутреннем и внешнем рынках, а также рост объемов продаж нефтепродуктов к уровню 1K10.

По данным компании, в 1K11 экспортный нетбэк вырос на 31% к уровню 4K10 и на 52,8% к показателю годичной давности до 55 долл. за баррель, прирост домашнего нетбэка составил 32,4% и 50% соответственно до 45 долл. за барр. Рост средней розничной цены продажи нефтепродуктов на внутреннем рынке составил 9–11% к уровням 1K10 и 4K10 до 119 долл. за барр., рост оптовых цен составил 15–25% до 91 долл. за барр.

Объем переработки нефти в 1K11 по сравнению с аналогичным периодом прошлого года вырос на – 9,6%.

Рост показателя EBITDA компании произошел в основном за счет сегмента добычи, который вырос на 97,9% до 99 млн долл. (до внутрикорпоративных корректировок), в то время как показатель EBITDA сегмента переработки вырос на 15,7% до 70,9 млн долл.

В течение 1K11 величина долга компании увеличилась на 38,2% до 1 325 млн долл., чистый долг – на 29% до 1 216 млн долл. Рост долга произошел в основном за счет выпуска рублевых облигаций на сумму 5 млрд руб. (170 млн долл.) и привлечения финансирования в рамках открытых кредитных линий ВЭБ (в течение года всего должно быть привлечено порядка 400 млн долл.). В 1K11 компания погасила кредиты на общую сумму 143 млн долл.

На конец марта 2011 г. соотношение «Чистый долг/EBITDA» выросло до нового рекордного значения – 2,45х. Соотношение «Долг/EBITDA» составило 2,67х. Напомним, что уровень долга ограничен финансовыми ковенантами на уровне 3,5х (коэффициент «Долг/EBITDA»). При сохранении текущей благоприятной конъюнктуры на нефтяном рынке компания может увеличить долг еще на 600–700 млн долл. без нарушения ковенантов. В отсутствие крупных приобретений компании может и не потребоваться привлечь вышеуказанную сумму. Напомним, что на 2011 г. инвестиционная программа была запланирована на уровне 970 млн долл., из которых порядка 320 млн долл. было профинансировано в 1K11. Оставшуюся часть (около 650 млн долл.) компания сможет профинансировать в т.ч. за счет операционного денежного потока.

Основными проектами остаются модернизация Хабаровского НПЗ (завершение в 2012 г.) и начало добычи на Колвинском месторождении (3K11).

Основные финансовые показатели Alliance Oil по МСФО, млн долл.

	2007	2008	2009	2010	1K11	1K10	г/г
Выручка	380	2 722	1 726	2 196	679	501	35,5%
EBITDA	121	585	392	441	156	101	55,2%
Рентабельность по EBITDA	31,8%	21,5%	22,7%	20,1%	23,0%	20,1%	+2,9 п. п.
Операционный денежный	100	301	315	204	91	22	307,1%
Капитальные вложения	197	541	235	606	320	157	104,1%
Свободный денежный поток	-97	-240	80	-402	-228	-134	70,2%
Всего активов	1 134	2 391	2 727	3 347	3 924	3 068	27,9%
Собственный капитал	647	1 158	1 607	1 806	2 062	1 707	20,8%
Совокупный долг	277	876	710	1 040	1 325	959	38,2%
Доля краткосрочного долга	14,8%	72,3%	48,7%	12,2%	9,2%	29,5%	+20,3 п. п.
Денежные средства и эквив.	7	335	336	99	109	455	-76,0%
Показатели долговой нагрузки							
Долг/Собственный капитал, х	0,43	0,76	0,44	0,58	0,64	0,56	—
EBITDA/Процентные расходы,	4,3	10,4	0,0	20,4	17,5	12,9	—
Чистый долг/EBITDA, х	2,24	0,92	0,95	2,14	2,45	1,28	—
Долг/EBITDA	2,29	1,50	1,81	2,36	2,67	2,44	—

Источник: компания, оценки Газпромбанка



В целом продолжение роста долговой нагрузки не стало сюрпризом, поэтому мы не ожидаем какой-либо реакции в рублевых облигациях компании, которые торгуются с премией 150–160 б. п. к кривой доходности Газпром нефти (BBB-/Baa3/-). На наш взгляд, более интересным выглядит валютный выпуск Alliance-15 (УТМ 6,50%), который предлагает одну из самых привлекательных доходностей среди выпусков российских эмитентов.

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

Fitch повышает рейтинги металлургов: Северстали, ММКи НЛМК. Нейтрально для котировок

Северсталь
S&P/Moody's/Fitch (BB-/Ba3/BB-)

ММК
S&P/Moody's/Fitch (-/Ba3/BB+)

НЛМК
S&P/Moody's/Fitch (BBB-/Ba1/BBB-)

Новость: Вчера агентство Fitch повысило на одну ступень рейтинги трех российских металлургических компаний – НЛМК (до «BBB-»), ММК (до «BB+») и Северстали (до «BB-»). Повышение отражает позитивный взгляд агентства на перспективы российского рынка стального проката, а также улучшение операционного профиля компаний. В частности, для НЛМК позитивным фактом является приобретение 100%-ного контроля в бывшем СП с Duferco (прокатные мощности в США и Европе мощностью 5.5 млн т), позволяющее увеличить долю конечной продукции в структуре продаж, для ММК и Северстали – рост выпуска высокомаржинальных продуктов благодаря запуску новых мощностей в текущем году (Стан-2000, завод в Турции ММК Атакаш) и соответственно, продажа убыточных заводов в Северной Америке.

Fitch ожидает, что Северсталь сможет сохранить долговую нагрузку в пределах 1х-1,2х по коэффициенту «Чистый долг/EBITDAR» в 2011–2012 гг., а у ММК этот же показатель сократится до 1,4х в 2011 году (по нашим оценкам, величина «Чистый долг/EBITDA» по итогам года составляла порядка 2х) благодаря выходу свободного денежного потока в положительную зону.

Комментарий: В целом мы разделяем точку зрения Fitch относительно улучшения кредитного профиля российских металлургических компаний и полагаем, что другие агентства в перспективе также могут предпринять положительные рейтинговые действия относительно компаний отрасли. В частности, разница в рейтингах от Fitch и Moody's для ММК сейчас составляет 2 ступени, в случае Евраза оценка Fitch на одну ступень выше, чем у Moody's и S&P. В то же время вчерашнее повышение рейтингов вряд ли окажет какой-либо заметный эффект на котировки торгуемых выпусков Северстали, ММК и НЛМК, учитывая довольно узкие спреды к первому эшелону (в частности, к бумагам нефтяных компаний), как на рублевом рынке (Северсталь, ММК, НЛМК), так и в сегменте еврооблигаций (Северсталь).

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

ОТП Банк
S&P/Moody's/Fitch (-/Ba1/BB)

ОТП Банк: выборочные результаты за 1К11 по МСФО (по управленческой отчетности материнского OTP Bank Plc.)

Новость: Вчера OTP Bank Plc. представил финансовые результаты деятельности за 1К11 по управленческой отчетности согласно МСФО. Опубликованный группой пресс-релиз также содержит основные показатели российского ОТП Банка, которые традиционно отличаются достаточно высокой степенью сопоставимости с официальной МСФО-отчетностью организации.

Комментарий: Представленные российским ОТП Банком результаты оцениваются нами скорее положительно.

Исключительно сильными выглядят показатели P&L – обращает на себя внимание поступательный рост как основных статей доходов в абсолютном выражении, так и чистой процентной маржи – до 17,6% по итогам 1К11 (см. поквартальную динамику в таблице ниже). К тому же ОТП Банку удалось сохранить 2-е место на российском рынке POS-кредитов и 4-е – в сегменте кредитных карт.



Вместе с тем рост валового кредитного портфеля организации в отчетном квартале временно сошел на «нет» (-2,9% к 31 декабря 2010 г.), что в пресс-релизе объясняется сезонным снижением активности и плавным сокращением присутствия банка в менее рентабельном корпоративном кредитовании; сказалось также обесценение валютных кредитов (около 20% портфеля банка) из-за укрепления российского рубля. Также несколько настораживает рост доли NPL с просрочкой платежей более 90 дней до 14,1% (на 31 декабря 2010 г. было 12,3%).

В общем и целом бизнес-модель банка выглядит достаточно устойчивой, что лишний раз подтверждает привлекательность облигаций ОТП Банк-2 (YTM 8,17% @ март 2014 г.) на фоне бумаг универсальных банков – в частности, МДМ Банк БО-2 (YTM 8,08% @ март 2014 г.). В то же время не стоит забывать про высокую вероятность увидеть в текущем году новое предложение первичного долга со стороны ОТП Банка.

Выборочные финансовые показатели ОТП Банка по МСФО, млрд. руб.*

	1К10	2К10	3К10	4К10	1К11
ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ					
Чистые процентные доходы	2,9	2,9	3,4	3,8	4,2
Чистые комиссионные доходы	0,2	0,3	0,4	0,5	0,5
Операционные доходы	3,1	3,4	3,9	4,4	4,5
Операционные расходы	(1,7)	(1,7)	(1,7)	(2,1)	(2,2)
Резервы под обесценение кредитов	(1,1)	(1,1)	(0,4)	(0,9)	(0,7)
Чистая прибыль	0,2	0,5	1,2	1,1	1,1
АКТИВЫ					
Валовый кредитный портфель	59,3	60,3	66,6	74,7	72,5
Резервы под обесценение	(7,4)	(8,5)	(8,9)	(8,0)	(8,6)
Чистый кредитный портфель	51,9	51,8	57,7	66,7	63,9
Итого активов	93,6	96,1	98,1	97,7	95,5
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ					
Средства других банков	24,0	24,8	23,8	17,3	15,4
Средства клиентов	50,0	53,8	53,2	58,3	53,0
Долговые бумаги в обращении	2,5	1,6	3,0	3,4	6,1
Субординированный долг	2,2	2,2	2,2	2,3	2,1
Собственные средства	12,3	12,1	13,5	14,4	15,9
Ключевые коэффициенты					
Чистая процентная маржа (NIM)	12,7%	12,3%	14,1%	15,1%	17,6%
Стоимость риска	7,8%	7,3%	2,7%	5,1%	4,0%
Кредиты с просрочкой более 90 дней	13,0%	16,7%	16,1%	12,3%	14,1%
Резервы/Кредиты	12,5%	14,1%	13,3%	10,8%	11,9%
Нетто кредиты/Депозиты	103,9	96,2%	108,6	114,3	120,5

* показатели отчета о прибылях и убытках переведены из венгерских форинтов в рубли по среднему курсу за период, балансовые показатели — по курсу на отчетную дату
Источник: OTP Bank Plc., Газпромбанк

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



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
20.05.2011	Погашение Национальный капитал, 2	3 000
	Оферта Авангард, 3	1 500
	Оферта Белон-Финанс, 2	2 000
	Оферта РЖД, 9	15 000
	Уплата 1/3 НДС за 1-й квартал 2011 г.	
24.05.2011	Заккрытие книги Банк Зенит БО-6	5 000
	Погашение Атомстройэкспорт-Финанс, 1	1 500
	Ломбардный аукцион ЦБР на 1 неделю	
25.05.2011	Погашение НС-Финанс, 1	2 000
	Уплата акцизов, НДС	
	Аукцион 3-летних ОФЗ	20 000
26.05.2011	Оферта АВТОВАЗ, 4	5 000
	Погашение Республика Саха (Якутия), 34003	2 500
	Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц	
27.05.2011	Заккрытие книги Акрон, 4 и Акрон, 5	7 500
30.05.2011	Оферта ИТЕРА Финанс, 1	5 000
	Уплата налога на прибыль	
31.05.2011	Погашение Группа Черкизово, 1	2 000
	Ломбардный аукцион ЦБР на 1 неделю	
01.06.2011	Аукцион 10-летних ОФЗ	20 000
	Погашение Москва, 58	15 000
	Погашение Татфондбанк, 4	1 500
	Возврат ЦБР 3-месячных ломбардных кредитов	
02.06.2011	Оферта Банк Спурт, 2	1 000
	Погашение Карелия, 34012	1 000
	Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц	
03.06.2011	Погашение Главная дорога, 1	300

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
24.05.2011	Черкизово: финансовые результаты по US GAAP	1K11
26.05.2011	Лукойл: финансовые результаты по US GAAP	1K11
26.05.2011	X5 Retail Group: финансовые результаты по МСФО	1K11
май	Банк Москвы: финансовые результаты по МСФО	2010 г.

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



Газпромбанк

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1
(Офис: ул. Новочеремуштинская, 63)

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

Андрей Богданов

начальник департамента

+7 (495) 988 23 44

Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru

Управление анализа фондового рынка

Стратегия на фондовом рынке

Андрей Богданов**Анна Богдюкевич**

+7 (495) 983 18 00 доб. 54085

Металлургия

Сергей Канин

+7 (495) 988 24 06

Химическая промышленность

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Технический анализ рынков и акций

Владимир Кравчук, к. ф.-м. н

+7 (495) 983 18 00 доб. 21479

Банковский сектор

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00 доб. 21401

Макроэкономика

Анна Богдюкевич

+7 (495) 983 18 00 доб. 54085

Транспорт и машиностроение

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Редакторская группа

Юлия Мельникова

+7 (495) 980 43 81

Татьяна Курносенко

+7 (495) 983 18 00 доб. 54084

Нефть и газ

Иван Хромушин

+7 (495) 980 43 89

Александр Назаров

+7 (495) 983 18 00 доб. 21476

Электроэнергетика

Дмитрий Котляров

+7 (495) 913 78 26

Телекоммуникации и медиа

Андрей Богданов

+7 (495) 988 23 44

Анна Курбатова

+7 (495) 913 78 85

Управление анализа инструментов с фиксированной доходностью

Алексей Демкин, CFA

начальник управления

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Стратегия

Павел Пикулев

+7 (495) 983 18 00 доб. 21426

Кредитный анализ

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов

+7 (495) 983 18 00 доб. 21417

Департамент рынков фондового капитала

Константин Шапшаров

директор

+7 (495) 983 18 11

Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

Управление торговли и продаж инструментов фондового рынка

Продажи

Мария Братчикова

+7 (495) 988 24 03

Артем Спасский

+7 (495) 989 91 20

Светлана Голодинкина

+7 (495) 988 23 75

Трейдинг

Денис Войниконис

+7 (495) 983 74 19

Управление рынков фондового капитала

Виталий Зархин

директор

+7 (495) 988 24 48

Алексей Семенов

директор

+7 (495) 989 91 34

Управление электронной торговли

Максим Малетин

начальник управления

+7 (495) 983 18 59

+8 (800) 200 70 88

broker@gazprombank.ru

Продажи

Александр Лежнин

+7 (495) 988 23 74

Никита Иванов

+7 (495) 989 91 29

Анна Нифанова

+7 (495) 983 18 00 доб. 21455

Трейдинг

Денис Филиппов

+7 (495) 428 49 64

Дамир Терентьев

+7 (495) 983 18 89

Тимур Зубайраев

+7 (495) 913 78 57

Региональные продажи

Александр Погодин

+7 (495) 989 91 35

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) 988 23 73

Дмитрий Кузнецов

+7 (495) 428 49 80

Вера Ярышкина

+7 (495) 980 41 82

Себастьян де Принсак

+7 (495) 989 91 28

Роберто Пеццименти

+7 (495) 989 91 27

Трейдинг

Елена Капица

+7 (495) 983 18 80

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

Copyright © 2003 — 2011. «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.