

НОВИКОМБАНК

Динамичный корпоративный банк. Новикомбанк занял 76-ое место по активам и 91-ое по капиталу на конец 1П2010 г. (Интерфакс). За последние три года активы банка росли в среднем на 16% в год, а в 2009 г. – на 25%. С развитием партнерских связей этот рост лишь ускорится. При этом банк достаточно прибылен, на конец 1П2010 г. чистая процентная маржа составила 8.6%, ROAE 20.2%.

Расчетный банк госкорпораций. Банк специализируется на работе с предприятиями ВПК, машиностроения и высоких технологий, является одним из расчетных банков госкорпорации Ростехнологии и предприятий, входящих в ее состав. Банк привлекает средства и обслуживает крупнейших клиентов, предоставляя полный спектр банковских услуг по всей длине их производственной цепочки. Новикомбанк также выступает инвестиционным банком при реорганизации холдинга Ростехнологий, проведении ряда сделок по слияниям и поглощениям компаний холдинга.

Концепция стратегического партнерства. Новикомбанк является стратегическим партнером крупнейших компаний российской промышленности (Ростехнологии, АвтоВАЗ, Транснефть, ИТЕРА и др.), которые формируют устойчивую ресурсную базу и кредитный портфель банка. В рамках запланированного развития контроль над банком перейдет к структурам Ростехнологий и, возможно, другим стратегическим партнерам банка. Новикомбанк будет активно увеличивать капитал, в том числе с их помощью. В капитале Новикомбанка также присутствует ВЭБ за счет выданного в 2009г. субординированного кредита.

Ставка на состоятельных клиентов. В розничном бизнесе банк нацелен в основном на привлечение депозитов и выдачу кредитов руководству, акционерам и сотрудникам своих корпоративных клиентов. Доля физлиц в средствах клиентов доходит до 20%. В конце 2009 г. запущен бизнес по управлению активами, а на базе недавно приобретенного банка Лада-кредит Новикомбанк также собирается развернуть автокредитование частных лиц и предложение других розничных продуктов.

Качественный кредитный портфель. Качество кредитного портфеля банка выше среднего, поскольку значительная часть заемщиков контролируется государством или выполняет программы по госзаказам и международным экспортным поставкам. Уровень просроченной задолженности составил 9.7% на конец 1П2010, а еще около 6% пришлось на реструктурированные кредиты, тогда как в целом по банковской системе суммарный показатель составил 19% (Fitch Ratings).

Аналитик: Владимир Назин
nazin@mdmbank.com
+7 (495) 795 25 21 (2537)

ПАРАМЕТРЫ ЗАЙМА

Эмитент	Новикомбанк
Серия	01
Объем	2 млрд руб.
Срок обращения	3 года
Оферта	1.5 года
Дата закрытия книги	19 ноября (план)
Дата размещения	23 ноября (план)
Периодичность выплат	182 дня
Организаторы	МДМ Банк, Промсвязьбанк

2009 | 1П 2010

ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ (млрд руб.)

Активы	39.5	44.5
Капитал	5.5	6
Кредитный портфель	21.2	23
Средства клиентов	24.3	28.2
Чистый процентный доход	2.5	1.5
Прибыль	0.3	0.6
NIM	8.8%	8.6%
ROAE	5.7%	20.2%

История и бизнес-модель Новикомбанка

Новикомбанк образован в 1993 г., в середине 90-х акционерами банка стали лица, тесно связанные с российским военно-промышленным комплексом. Банк предоставляет полный спектр услуг. С 2006 г. вокруг банка, в дополнение к уже существующим, начала формироваться группа стратегических клиентов: изначально АвтоВАЗ и конгломерат его поставщиков и дилеров, а в конце 2008 г. банк подписал соглашения о стратегическом партнерстве с Ростехнологиями, АвтоВАЗом, Транснефтью, ИТЕРой и ЦАГИ. В капитал банка с долей 20% вошел АвтоВАЗ, представляющий Ростехнологии, а сам банк существенно увеличил клиентскую базу за счет компаний холдинга.

Контролем над банком обладает его Президент Илья Губин, который через пять юридических лиц контролирует 78.04% акций Новикомбанка. В 2009 г. Новикомбанк совместно со стратегическими партнерами – Ростехнологиями, АвтоВАЗом, Транснефтью, ИТЕРой и ЦАГИ согласовал стратегию развития на пять лет. Банком подписан план стратегического развития с данными компаниями, предусматривающий сотрудничество по основным направлениям. В дальнейшем возможно участие стратегических партнеров в капитале банка. Проведению в жизнь этих планов помешал разразившийся в конце 2008 г. кризис, но со временем банк и корпорации вернутся к этому вопросу. Форма участия пока не оговаривалась, Ростехнологии могут стать как единственным мажоритарным акционером, так и войти в капитал наряду с уже имеющим долю и подконтрольным им АвтоВАЗом. В число акционеров могут войти и другие стратегические партнеры банка.

Новикомбанк кредитует предприятия российской промышленности и в, частности, предприятия ВПК, машиностроения, нефтегазовой промышленности и высоких технологий. Значительная часть кредитного портфеля банка связана с обслуживанием госзаказов и экспортных поставок, в том числе по международным соглашениям. Выбранная банком ниша характеризуется высокой степенью закрытости и важностью личных контактов. Новикомбанк имеет существенное конкурентное преимущество благодаря опытной команде, наработанной экспертизе и глубоким знаниям в ключевых для банка секторах экономики.

С другой стороны, клиентоориентированный подход позволяет привлекать депозиты юридических лиц с традиционно избыточной ликвидностью, в первую очередь нефтегазовых и горнометаллургических компаний, таких как Транснефть, Зарубежнефть, ГК Норникель. Около одной пятой привлеченных средств приходится на средства физических лиц (зарплатные проекты, депозиты руководства, акционеров ключевых клиентов банка).

В своем развитии банк опирается на концепцию стратегического партнерства. Представители партнеров входят в состав Совета директоров Новикомбанка. Новикомбанк – один из шести банков, имеющих соглашения подобного

Акционер	Доля в капитале
ОАО «АвтоВАЗ»	20.00%
ООО «Адамант»	15.95%
ООО «Вега-пласт»	15.74%
ООО «МЕГАСПЕЦСТРОЙ»	15.72%
ООО «ПУЛЬСАР»	15.43%
ООО «Гравилат»	15.20%
ООО «Север-Атлант»	1.96%

Кредитный портфель 1П 2010 г.



Средства клиентов, 1П 2010 г.



уровня с Ростехнологиями, пятью другими являются крупнейшие банки России: Сбербанк, ВТБ, Газпромбанк, Банк Москвы и ВЭБ.

Новикомбанк выделяет несколько ключевых направлений в своей деятельности:



В 2009 г. Новикомбанк совместно с PriceWaterhouseCoopers разработал стратегию развития, согласно которой банк должен войти в топ-30 российских кредитных организаций. Для этого потребуются провести масштабную экспансию в регионы присутствия ключевых клиентов и вовлечь локальные предприятия и контрагентов клиентов в орбиту предоставляемых банком услуг. На горизонте 5 лет предполагается открыть 45 новых точек присутствия, а уже с 2012 г. банк с помощью стратегических партнеров начнет докапитализацию, необходимую для достижения поставленной цели. Приобретенный в июле этого года Лада-кредит банк позволит оптимизировать работу АвтоВАЗа с его поставщиками и дилерами и в целом усилит присутствие в Самарском регионе, а в ближайшее время будут открыты еще две точки в Нижнем Новгороде и Ростове-на-Дону.

Клиенты

Новикомбанк выделяет три целевых клиентских сегмента:

Стратегические партнеры и клиенты.

Стратегические партнеры составляют ядро бизнеса Новикомбанка, на платформе которого развиваются все прочие направления. Поскольку ключевые клиенты банка весьма требовательны, то разработанная платформа достаточно гибка и легко адаптируется под нужды каждого конкретного клиента.

- **Ростехнологии.** Госкорпорация объединяет 439 организаций на территории России. Ростехнологии находятся в процессе реорганизации и формирования структуры субхолдингов.





- Кроме того, стратегическими партнерами банка являются **Рособоронэкспорт, АвтоВАЗ, Транснефть, ИТЕРА, ЦАГИ.**

Прочие корпоративные клиенты в различных отраслях промышленности.

Новикомбанк планирует как привлекать новых клиентов, так и расширять сотрудничество со сформировавшейся устойчивой базой существующих корпоративных клиентов за счет предложения продуктов, разработанных первоначально для стратегических партнеров. Банку интересны клиенты из «гражданских» отраслей, однако наращивание именно их доли в портфеле не является самоцелью.

В основном сотрудничество с новыми клиентами начинается с размещения средств, затем банк предлагает услуги торгового финансирования поставщикам и контрагентам клиента, а впоследствии предоставляет сравнительно краткосрочное финансирование (до 1 года) своим крупным клиентам.

- Среди этой группы можно выделить такие компании, как **Зарубежнефть, Норникель, группа компаний Амтел, промышленная группа РОСКО.**

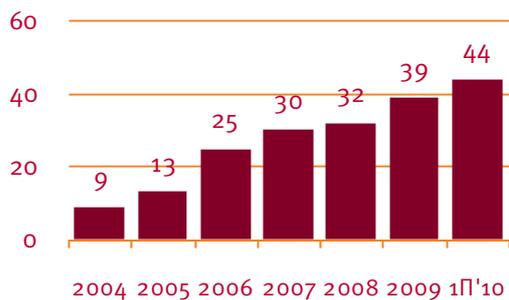
Частные лица.

Новикомбанк фокусируется на частном банковском обслуживании состоятельных физических лиц (руководителей и акционеров компаний-клиентов), а также на зарплатных проектах своих корпоративных клиентов. Средства, привлеченные от физических лиц, играют заметную роль в фондировании банка, на их долю приходится свыше 20% всех средств клиентов.

Недавняя покупка банка Лада-кредит у АвтоВАЗа позволит расширить модель розничного бизнеса банка. Лада-кредит предоставлял прежде всего автокредиты и, получив платформу кредитования, Новикомбанк планирует развивать это направление. Пока будет сохранена модель Лада-кредита, и автокредитование будет вестись через сеть представителей в 32 регионах России, но по мере реализации стратегии развития региональной сети банк также планирует запустить кредитование и через точки присутствия в регионах.

Финансовые результаты

Рост активов, млрд руб.



Динамика кредитного портфеля и просроченной задолженности, млрд руб.



Динамика средств клиентов, млрд руб.



Ценные бумаги на балансе банка



Заключение партнерского соглашения с АвтоВАЗом в 2006 г. кардинальным образом повлияло на темпы развития банка, активы которого по итогам 2006 г. увеличились почти вдвое – до 25.4 млрд руб. и продолжили расти. За период с конца 2004 г. по 1П2010 г. активы росли со среднегодовым темпом свыше 33% и на 1П2010 г. достигли 44.5 млрд руб. Руководство банка ставит амбициозные цели и по итогам 2010 года рассчитывает на более чем 25% рост активов до 51 млрд руб.

Кредитный портфель рос схожими темпами и к концу 1П2010г. достиг 23.0 млрд руб. В портфеле исторически преобладали кредиты корпоративным клиентам, на конец 1П2010 г. доля кредитов частным лицам составляла всего 2.4%. Уровень просроченной задолженности по кредитам умеренный – 9.7% в 1П2010 г., и еще 6.0% реструктуризированной задолженности. При этом по данным банка уровень просроченной задолженности на конец третьего квартала снизился до 4.4%. Несмотря на ориентацию банка в розничном кредитовании на руководство и акционеров своих корпоративных клиентов уровень просрочки по розничным кредитам оказался значительно больше, чем можно было бы ожидать – 26.8%, но это объясняется малым объемом самого розничного портфеля и сравнительно высокими объемами отдельных выданных кредитов. Тем не менее, общее управление кредитным риском вполне удовлетворительно – покрытие всей просроченной задолженности резервами составляло 116% на конец 1 полугодия.

Средства клиентов послужили основным источником для роста банка, за 2007-1П2010 гг. они росли в среднем на 28% ежегодно и составили 28.2 млрд рублей к концу 1П2010 г. На долю частных лиц приходилась одна пятая всех средств. Средства корпоративных клиентов росли как на текущих счетах, так и на депозитах. Среди последних на 1 полугодие 2010 г. 55.3% составляли депозиты на срок до одного года, что вкупе с 15.9 млрд руб. на текущих счетах юридических лиц могло бы оказать существенное давление на ликвидность банка. Однако текущие счета предусматривают условия о неснижаемых остатках, а руководство банка также считает, что краткосрочные депозиты достаточно устойчивы и подавляющая их часть будет пролонгироваться по истечении срока, как это было и раньше.

В отраслевой структуре кредитного портфеля преобладают торговля, производство и автомобилестроение (в т.ч. компании из производственных цепочек крупных клиентов банка, из-за чего классификация по этим категориям бывает условной), на которые в сумме приходится 53% портфеля. В сравнении с разбивкой клиентских средств хорошо видно, что отраслевая структура банка в активах и пассивах различна – на нефтегазовую отрасль и частных лиц приходится в сумме 45% клиентских средств.

В силу особенностей бизнес-модели банка концентрация по обеим сторонам баланса сравнительно высока: на конец 1П 2010 г. у банка было 7 заемщиков, на которых в сумме приходилось 6.3 млрд руб., или 27.3% всего кредитного портфеля. С другой стороны, у банка также было 5 клиентов, чьи счета и депозиты насчитывали 14.8 млрд руб., или 52.2% от всех средств клиентов.

На конец 1П2010 г. на балансе у банка были ценные бумаги на сумму почти 12.6 млрд руб. Более 90% всех ценных бумаг приходилось на портфель в

наличии для продажи, а все остальное – на ценные бумаги, удерживаемые до погашения.

Подавляющее большинство общего портфеля ценных бумаг составляли облигации, представленные в основном эмитентами первого эшелона, на акции и векселя приходилось лишь 5.6%. Около 61% портфеля приходилось в сумме на инструменты со сравнительно высоким риском – ценные бумаги эмитентов с рейтингами от B- до B+ или вовсе без рейтинга.

Ликвидная позиция банка определяется сравнительно низкой срочностью пассивов, разрыв на горизонте до 30 дней составляет 6.6 млрд руб., а кумулятивная отрицательная чистая позиция сохраняется на срочности до 1 года. В отличие от пассивов, 47% активов имеют срочность от 1 года. Несмотря на устойчивость текущих счетов клиентов, Новикомбанк ощущает нехватку длинного фондирования, что, в свою очередь, сдерживает долгосрочное кредитование. Выход на рынки капитала и, в частности, дебютный облигационный выпуск критически важны для дальнейшего быстрого развития.

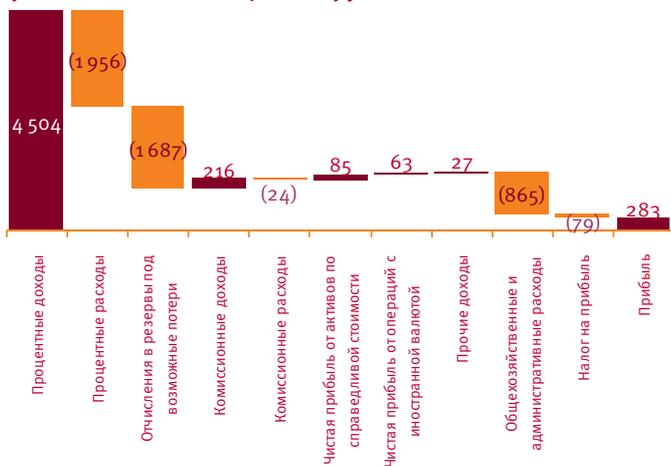
Несмотря на то, что банк выдает кредиты сравнительно высоконадежным заемщикам, которые зачастую контролируются государством, подход к управлению рисками достаточно консервативен. За 2009 г. чистые процентные доходы банка составили 2.5 млрд руб., что соответствовало процентной марже порядка 8.8%, но большая часть пошла на формирование резервов под возможные потери в размере 1.7 млрд руб. Сравнительно высоким для корпоративного банка оказался и уровень расходов на общехозяйственные и административные нужды, составивших 865 млн руб., что было связано с активным ростом банка. За 2009 г. банк получил прибыль в размере 283 млн руб., что соответствует ROAE в 5.7%

В 1П2010 г. банк стал более прибыльным, его чистые процентные доходы составил 1.5 млрд руб. при марже порядка 8.5%, но зато снизились масштабы формирования резервов – лишь 0.7 млрд руб. Полугодие банк закончил с прибылью почти в 0.6 млрд руб. и ROAE в 20.2%.

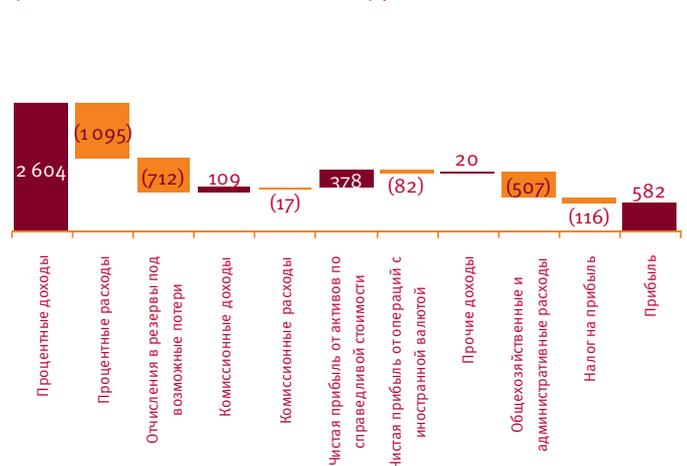
Активы и пассивы банка по срокам погашения, млрд руб.



Прибыль банка в 2009, млн руб.



Прибыль банка в 1П 2010, млн руб.



Рейтинги банка

Поддержка рейтинга

Увеличение доли рынка в своей нише и особенно партнерство с Ростехнологиями

Стабильная база фондирования и достаточная ликвидность

Достаточная капитализация и соразмерное формирование резервов

Ограничение рейтинга

Политические риски в средне- и долгосрочной перспективе

Сложное экономическое положение в России

Сравнительно большие концентрации как в пассивах так и активах банка

Недостатки корп. управления

Новикомбанк в январе 2010 г. получил дебютный кредитный рейтинг «B2» от Moody's со «Стабильным» прогнозом.

Агентство проводило кредитную оценку уже с учетом новой стратегии, и на данный момент присвоенный рейтинг отражает реальное кредитное качество банка.

Определяющим для рейтинга будет вхождение в капитал Ростехнологий и, возможно, других стратегических партнеров, способных существенно повысить доверие к формально частному банку. В перспективе рейтинги банка могут повыситься до уровня ВВ3-ВВ1 подобно рейтингам остальных экзотических банков крупнейших российских компаний (Транскредитбанк, ВБРР, Петрокоммерц и прочие).

ПРИЛОЖЕНИЯ

Руководство

Менеджмент Новикомбанка существенно обновился с 2008 г., в правление банка пришли опытные менеджеры, ранее занимавшие позиции уровня председателя правления ряда других банков:

Правление банка

Илья Губин, Президент	В банке с 2001 года, в 2005-2008 гг. вице-президент по финансам и экономике АвтоВАЗа и Группы АвтоВАЗ, в 1994-2001 гг. занимал руководящие посты в АКБ СБС-АГРО, АКБ МФК, корпорации ИТЕРА. В декабре 2009 г. включен в список президентского резерва.
Сергей Абляев, Заместитель Президента	В банке с 2008 года, в 2003-2008 гг. заместитель Председателя Правления, Председатель Правления Славпромбанка, 1992-2003 руководящие должности в банках АКАБанк, АвтоВАЗбанк-Москва, Сибконтракт, Кредиттраст, Империял и Первый Русский Банк
Михаил Докучаев, Заместитель Президента	В банке с 2009 года, в 2008-2009 гг. - Председатель Правления АКБ Российский Капитал, 2006 - 2007 гг. Заместитель Генерального директора Национальной Резервной Корпорации, 2002-2004 г. – Председатель Правления АРБАТ-банка, 1991-2002 – Начальник департамента финансов, член правления РАО Газпром
Татьяна Рыскина, Заместитель Президента	В банке с 2006 года, в 2000-2005 гг. председатель правления РосБР, 1997-2000 гг. Председатель правления, а впоследствии Председатель Совета директоров АКБ Доверительный и инвестиционный банк, 1992-1993 руководящие должности в БФТ,
Денис Урсуляк, Заместитель Президента	В банке с 2008 года, в 1999-2007 г. директор, начальник управления, вице-президент, старший вице-президент ВТБ, 1997-1999 гг. – генеральный представитель Межкомбанка в Лондоне, 1992-1997 гг. – начальник отдела, начальник управления АКБ МФК, 1985-1992 – экономист, главный эксперт Внешторгбанка и Внешэкономбанка СССР
Наталья Юдина, Заместитель Президента	В банке с 2008 года, 2005-2008 гг. заместитель директора департамента ВЭБа, 2002-2005 гг. заместитель президента Новикомбанка, 2001-2002 заместитель председателя правления Интерпромбанка, 1993-2001 руководящие должности в НКО Сберинвест и банках МФК и Альба Альянс
Татьяна Голодец, Старший вице-президент	В банке с 2008 года, 2002-2008 начальник управления общественных связей ВТБ, 1996-2002 пресс-секретарь, руководитель пресс-службы, заместитель начальника Департамента информации и внешних связей ВЭБ

Совет директоров насчитывает 10 членов, среди которых нет независимых. Помимо трех представителей Ростехнологий и АвтоВАЗа, в состав совета также входят три представителя менеджмента банка, по одному представителю от трех клиентов банка и один представитель ВЭБа, введенный вслед за выделением банку субординированного кредита.

Совет директоров банка

Сергей Чемезов	Председатель Совета Директоров, Генеральный директор Государственной Корпорации Ростехнологии
Борис Алешин	Генеральный директор ФГУП Центральный аэродинамический институт им. профессора Н.Е. Жуковского (ЦАГИ)
Юрий Артяков	Старший вице-президент Управления по работе с корпоративными клиентами Новикомбанка
Илья Губин	Президент Новикомбанка
Игорь Завьялов	Заместитель генерального директора Государственной Корпорации Ростехнологии
Игорь Комаров	Президент АвтоВАЗа
Игорь Макаров	Председатель Совета директоров НГК ИТЕРА
Николай Токарев	Президент Транснефти
Денис Урсуляк	Заместитель Президента Новикомбанка
Пётр Фрадков	Член Правления, заместитель Председателя ВЭБа

Финансовые показатели

(тыс. руб.)	2 006	2 007	2 008	2 009	1П 2010
Денежные средства и эквиваленты	1 584 301	651 404	5 688 268	6 459 020	4 771 664
Обязательные резервы в ЦБ	538 343	649 423	87 362	179 086	293 371
Счета и депозиты в банках и других фин.институтах	1 348 906	1 152 637	1 532 373	4 094 835	2 894 888
Фин.инструменты по справедливой стоимости					
-находящиеся в собственности банка	6 835 366	10 111 336	954 332	99 743	4 954
-обремененные сделками РЕПО	609 895	142 404			
<i>Кредиты, выданные юридическим лицам</i>			18 881 466	22 975 020	25 380 393
<i>Потребительские кредиты</i>			61 695	348 501	339 703
<i>Ипотечные кредиты</i>			66 134	167 530	283 919
<i>Резервы под возможные потери по рознице</i>			(78 681)	(2 249 706)	(2 926 867)
Кредиты клиентам	13 090 739	15 904 823	18 222 482	21 242 245	23 041 148
Дебиторская задолженность по сделкам РЕПО	300 157	1 345 656			
Активы имеющиеся в наличии для продажи					
-находящиеся в собственности банка	924 573	24 080	2 717 032	5 352 162	11 555 186
-обремененные сделками РЕПО			160 350	222 533	342 032
Инвестиции удерживаемые до погашения			2 214 699	1 493 053	1 114 072
Инвестиции в ассоциированную компанию			25 000	25 000	25 000
Основные средства	29 526	273 003	287 478	260 987	263 143
Прочие активы	180 256	81 351	121 640	57 836	193 133
Всего активов	25 442 332	30 336 117	32 011 016	39 486 500	44 498 591
	2 006	2 007	2 008	2 009	1П 2010
Фин.инструменты по справедливой стоимости		3 869		2 440	796
Счета и депозиты банков и других фин.институтов	1 890 097	1 624 442	2 520 530	1 613 455	2 680 048
Кредиторская задолженность по сделкам РЕПО	386 612	130 286	115 435	200 530	328 392
<i>Текущие счета физлиц</i>	274 245	255 451	206 169	736 900	331 576
<i>Текущие счета юрлиц</i>	7 179 529	4 601 530	8 867 868	10 866 405	15 898 153
<i>Срочные счета физлиц</i>	2 857 945	2 464 747	3 761 421	4 472 683	5 405 044
<i>Срочные счета юрлиц</i>	1 608 191	10 184 176	5 852 047	8 271 607	6 611 789
Текущие счета и депозиты клиентов	11 919 910	17 505 904	18 687 505	24 346 785	28 246 562
Выпущенные векселя	6 813 555	5 358 744	3 178 152	4 598 801	3 753 593
Субординированные займы	730 768	1 063 926	2 060 822	2 492 834	2 795 548
Прочие привлеченные средства	612 332	584 322	596 269	448 831	320 137
Прочие обязательства	290 134	45 345	79 076	220 948	174 301
Обязательства по отложенному налогу	144 903	411 052	212 171	96 680	165 814
Всего обязательств	22 788 311	26 727 890	27 449 960	34 021 304	38 465 191
Акционерный капитал	498 350	498 350	573 350	573 350	573 350
Эмиссионный доход	648 839	648 839	2 173 964	2 173 964	2 173 964
Резерв по переоценке основных средств		179 094	193 960	144 186	144 186
Резерв по переоценке активов, имеющихся в наличии			(621 298)	49 180	35 846
Нераспределенная прибыль	1 506 832	2 281 944	2 241 080	2 524 516	3 106 054
Всего собственных средств	2 654 021	3 608 227	4 561 056	5 465 196	6 033 400
Всего обязательств и собственных средств	25 442 332	30 336 117	32 011 016	39 486 500	44 498 591
	2 006	2 007	2 008	2 009	1П 2010
Процентные доходы	1 557 111	2 529 957	3 212 090	4 504 391	2 604 384
Процентные расходы	(647 698)	(1 171 727)	(1 652 544)	(1 955 947)	(1 094 564)
Чистый процентный доход до резервов	909 413	1 358 230	1 559 546	2 548 444	1 509 820
Отчисления в резервы под возможные потери	(156 626)	(163 906)	(308 906)	(1 686 923)	(712 491)
Чистый процентный доход	752 787	1 194 324	1 250 640	861 521	797 329
Комиссионные доходы	67 320	165 070	181 831	215 927	108 550
Комиссионные расходы	(3 312)	(2 186)	(8 269)	(24 193)	(17 010)
Чистая прибыль от активов по справедливой стоимости	382 776	32 813	(1 161 581)	85 015	378 343
Чистая прибыль от операций с иностранной валютой	10 752	42 369	238 182	62 718	(81 577)
Прочие доходы	13 971	137 697	29 181	26 515	19 751
Общехозяйственные и административные расходы	(416 803)	(497 226)	(580 925)	(865 302)	(507 496)
Прибыль до налогообложения	807 491	1 072 861	(50 941)	362 201	697 890
Налог на прибыль	(190 392)	(297 749)	10 077	(78 765)	(116 352)
Прибыль	617 099	775 112	(40 864)	283 436	581 538

БЛОК «КАЗНАЧЕЙСТВО»**Константин Рогов**Управляющий директор, Руководитель блока
Konstantin.Rogov@mdmbank.com**ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЛИ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ****Илья Виниченко**Начальник департамента
Ilya.Vinichenko@mdmbank.com
доб. 2430**ПРОДАЖИ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ****Наталья Ермолицкая**

+7 495 960 22 56

Анна Казначеева

+7 495 787 94 52

Людмила Рудых

+7 495 363 55 83

ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ОПЕРАЦИИ РЕПО**Андрей Ларин**

Andrey.Larin@mdmbank.com

Георгий Великодный

Georgiy.Velikodnyy@mdmbank.com

Александр Зубков

Alexander.Zubkov@mdmbank.com

Денис Анохин

Denis.Anokhin@mdmbank.com

БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ**Анна Ильина**

Anna.Ilina@mdmbank.com

Игорь Бердин

Igor.Berdin@mdmbank.com

ТОРГОВЛЯ И ПРОДАЖА НА РЫНКЕ АКЦИЙ**Альберт Хусаинов**Albert.Khusainov@mdmbank.com
доб. 2536**Максим Ромодин**Maxim.Romodina@mdmbank.com
доб. 52408**Артур Семенов**Artur.Semenov@mdmbank.com
доб. 2599**Анастасия Ворожейкина**Anastasija.Vorozheikina@mdmbank.com
доб. 2533**АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ** доб. 2410**Михаил Зак**Начальник аналитического
управления
Mikhail.Zak@mdmbank.com**Николай Гудков**Рынок акций
Gudkov@mdmbank.com**Дмитрий Конторщиков**Рынок акций
Dmitri.Kontorshikov@mdmbank.com**Андрей Кулаков, CFA**Долговой рынок
Kulakov@mdmbank.com**Владимир Назин**Долговой рынок
Nazin@mdmbank.com**РЕДАКТОРСКАЯ ГРУППА****Михаил Ременников**

Mikhail.Remennikov@mdmbank.com

Эндрю Маллиндер

Andrew.Mullinder@mdmbank.com

Владимир Попов

PopovV@mdmbank.com

Настоящий обзор имеет только информационное значение и не может рассматриваться как предложение о совершении сделок на финансовом рынке. Отчет основан на источниках информации, заслуживающих доверие, однако мы не гарантируем, что все сведения абсолютно точны. Информация может быть изменена нами без предварительного уведомления.

© 2010, ОАО МДМ Банк. Без письменного разрешения МДМ Банка запрещается полностью или по частям воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в цифровую форму, синтезировать, опубликовывать, модифицировать, усовершенствовать, адаптировать, переводить на другие языки, использовать с другими произведениями, рекламировать, распространять, сублицензировать, продавать, сдавать в аренду, включать в каталоги, создавать резервные копии, архивировать, включать в базы данных и давать право доступа.

Инвестиционный департамент

Т.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-53-03, 70-20-00

ф.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-37

 E-mail: ib@psbank.ru

Руководство

Зибарев Денис Александрович Zibarev@psbank.ru	Руководитель департамента	70-47-77
Тулинов Денис Валентинович Tulinov@psbank.ru	Руководитель департамента	70-47-38
Миленин Сергей Владимирович Milenin@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	70-47-94
Субботина Мария Александровна Subbotina@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	70-47-33

Аналитическое управление

Грицкевич Дмитрий Александрович Gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-14
Монастыршин Дмитрий Владимирович Monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-10
Жариков Евгений Юрьевич Zharikov@psbank.ru	Рынок облигаций	70-47-35
Шагов Олег Борисович Shagov@psbank.ru	Рынки акций	70-47-34
Захаров Антон Александрович Zakharov@psbank.ru	Валютные рынки	70-47-75

Управление торговли и продаж

Галимина Ирина Александровна Galiamina@psbank.ru	Синдикация и продажи	icq 314-055-108	Прямой: +7(905) 507-35-95 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85
Хмелевский Иван Александрович khmelevsky@psbank.ru	Брокерское обслуживание и продажи	icq 595-431-942	Прямой: +7(495)411-51-37 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-18
Павленко Анатолий Юрьевич APavlenko@psbank.ru	Треjder	icq 329-060-072	Прямой: +7(495)705-90-69 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна rybakova@psbank.ru	Треjder	icq 119-770-099	Прямой: +7(495)705-90-68 или +7(495)777-10-20 доб. 70-44-41

Управление рынков капитала

Никитин Денис Валерьевич nikitinden@psbank.ru	Организация и структурирование эмиссий	+7(495) 777-10-20 доб. 70-47-30
Якунина Светлана Александровна ya@psbank.ru		+7(495) 777-10-20 доб. 70-47-62
Гурьянов Дмитрий Сергеевич guryanov@psbank.ru		+7(495) 777-10-20 доб. 70-20-12

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

Бараночников Александр Сергеевич Baranoch@psbank.ru	Операции с векселями	Прямой: +7(495)228-39-21 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-96
---	----------------------	--