



# Ежедневный обзор долговых рынков от 19 марта 2009 г.

## Содержание:

Долговые рынки	1
Денежный рынок и макроэкономика	2
Кредитный комментарий	3
Приложение: календарь событий	6

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Ситуация на денежном рынке
- ▶ Информация по предоставлению средств кредитным организациям Банком России на предыдущий торговый день
- ▶ Прогноз основных макроэкономических показателей и проект бюджета на 2009 г. сегодня вносятся в Правительство

## КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ ОБЛИГАЦИЙ

- ▶ Кредитные рынки начинают открываться для России?
- ▶ Москва провела успешный аукцион по размещению облигаций 59-го выпуска

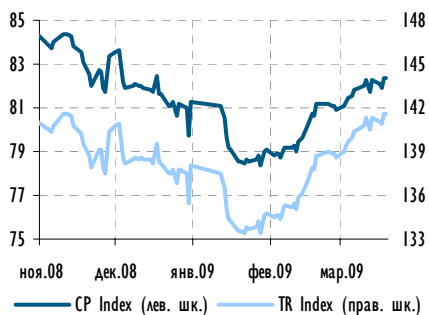
## КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

- ▶ Сбербанк согласен реструктуризировать долг ГАЗа
- ▶ Вимм-Биль-Данн: результаты за 2008 год по МСФО

## СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

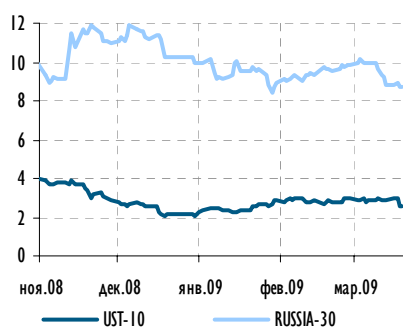
- ▶ Депозитные купоны ЦБ на 4 недели, 3 месяца

## Индексы корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Reuters, ММВБ, расчеты Газпромбанка

## Доходности UST-10 и еврооблигаций Россия-30



Источник: Reuters

## Рыночные индикаторы

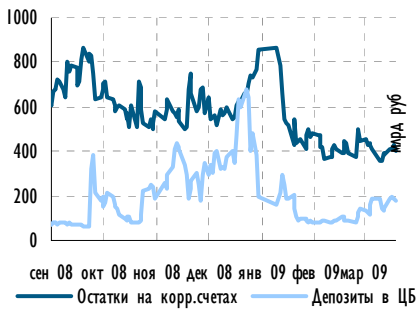
	Знач. закр.	Изм. к пред. дню	Изм. к 01/01
<b>Индикаторы валютного рынка</b>			
EUR/USD*	1,343	3,2% ▲	1,7% ▲
USD/RUR*	33,94	-1,5% ▼	5,6% ▲
Корзина валют/RUR*	39,17	-0,3% ▼	10,8% ▲
<b>Индикаторы денежного рынка</b>			
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	405,60	-5,6% ▼	-52,8% ▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	178,80	-4,6% ▼	-10,2% ▼
ON-MOSPRIME	8,3	-0,5 ▼	-6,3 ▼
3M-MOSPRIME	17,7	-0,8 ▼	-4,3 ▼
3M-LIBOR	1,3	0,0 ▼	-0,3 ▼
6M-NDF	36,24	-2,4% ▼	12,4% ▲
12M-NDF	38,87	-2,2% ▼	11,7% ▲
<b>Индикаторы долгового рынка</b>			
UST-2	0,834	0,004 ▲	0,066 ▲
UST-10	2,533	-0,014 ▼	0,451 ▲
Russia-30	8,742	-0,146 ▼	-1,449 ▼
EMBI+	639	-14 ▼	-51 ▼
EMBI+ Russia	567	0 ■	-159 ▼
<b>Индикаторы товарного рынка</b>			
Urals, долл./барр.	43,9	-0,7% ▼	26,1% ▲
Brent, долл./барр.	45,3	-1,1% ▼	25,1% ▲
<b>Индикаторы фондового рынка</b>			
PTC	651	-2,25% ▼	10,3% ▲
Dow Jones	7 487	1,23% ▲	-9,8% ▼

\*-данные на 8 утра текущего дня

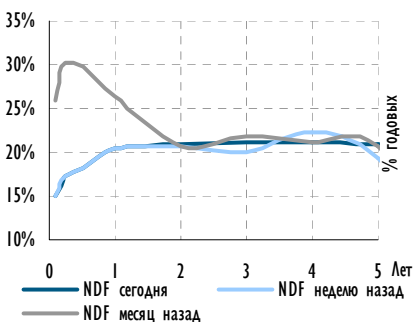
Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

**Остатки на корсчетах и депозитах в Банке России, млрд руб.**

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка

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

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка

**Ситуация на денежном рынке**

На зарубежных денежных рынках изменения основных показателей по итогам вчерашних торгов позволяют предполагать определенное улучшение ситуации. Так, уровень межбанковских ставок LIBOR снизился до уровней 2,18% (-2 б.п.), стоимость хеджирования процентного риска (2 года) – до 65 пунктов (-4 пункта). TED-спред практически не изменился и находится на значениях несколько ниже 110 пунктов.

На рублевом МБК ставки продолжили снижение, особенно на «длинном» конце кривой: 3-х месячные ставки Mosprime уменьшились до 17,7% (-0,8 п.п.). Остатки на корреспондентских счетах в Банке России снизились до 405 млрд руб., отрицательное сальдо операций в Банке России уменьшилось до 8 млрд руб. (вчера показатель составлял 50 млрд руб., в начале марта - превышал 500 млрд руб.).

Мы полагаем, что пришедшие из-за рубежа новости о намерении ФРС выкупить с рынка более 300 млрд долл. государственных Казначейских обязательств США, обвалившееся доллара по отношению к мировым валютам, окажет существенную поддержку денежному рынку в России. Так, существенное ослабление доллара к рублю не только ускорит переход населения в рубли, но и окажет сильное дестимулирующее влияние на девальвационные ожидания банков. В этой связи переход ставок на денежном рынке к отметкам около 15% может осуществиться не в течение двух недель, как мы ожидали ранее, а в течение нескольких дней.

**Информация по предоставлению средств кредитным организациям Банком России на предыдущий торговый день**

**Операции РЕПО:** На аукционе по операциям однодневного прямого РЕПО с Банком России вчера было размещено 18,7 млрд руб. (при объеме предложения 40,0 млрд руб.), ставка при размещении сформировалась на уровне 11,96%. Спрос на этот продукт рефинансирования снижается в последнее время.

**Прогноз основных макроэкономических показателей и проект бюджета на 2009 г. сегодня вносятся в Правительство**

**Новость:** Сегодня Минэкономразвития и Минфин вносят на обсуждение в Правительство РФ прогноз основных показателей экономики России и проект федерального бюджета на 2009 г. В зависимости от результатов обсуждения, документы могут уже сегодня направиться в Госдуму.

По мнению профильного министерства, ВВП России сократится в 2009 г. на 2,2%, при этом падение промышленного производства составит 7,4%, а рост розничной торговли окажется менее 1,0%. Инвестиции в основной капитал по итогам года снизятся на 13%. По отношению к текущим уровням безработица снизится до 6,0 млн чел., составив, тем не менее, более 8,0%. Инфляция составит 13%.

Следствием ухудшения как внешней, так и внутренней экономической конъюнктуры стал пересмотр бюджета, доходы которого сократились до 6,7 трлн руб. (уменьшение на 4,2 трлн руб. к утвержденному бюджету на 2009 г.). Однако при этом необходимость стимулировать экономику привела к тому, что расходы бюджета не только не уменьшились, но и выросли на 670 млрд руб., составив в итоге 9,7 трлн руб. Таким образом, дефицит бюджета, по плану Минфина, окажется на уровне 3,0 трлн руб. (7,4% ВВП)

**Комментарий:** Мы полагаем, что появление нового финансового плана на этот год станет позитивным моментом для начала осуществления стимулирующей бюджетной политики: в январе-феврале бюджета исполняются по фактическим доходам, что не позволяло использовать его в качестве рычага воздействия на экономику.

Отметим, что наши прогнозы основных показателей экономики на 2009 г. несколько менее пессимистичные: так, мы ожидаем снижения ВВП на 1,4% при инфляции 14,8%. При этом меньшему снижению будет способствовать в основном, сектор услуг, а также более высокий темп роста розничной торговли.

Артем Архипов  
+7 495 980 4182



## КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ ОБЛИГАЦИЙ

**Кредитные рынки начинают открываться для России?**

**Новость:** Вчера стало известно, что РЖД привлекает необеспеченные средства в сумме 500 млн долл. от британского банка Barclays. Другие параметры займа не разглашаются.

Кроме того, СМИ сообщили, что нефтяные компании активно ищут возможности для получения кредитов от зарубежных банков. В частности, как утверждает, ТНК-ВР смогла привлечь кредит на 150 млн долл.

**Комментарий:** В последние две недели показатель кредитного риска России как суверенного заемщика сократился на 100 пунктов, а компаний наиболее высокого кредитного качества – еще сильнее на 200-250 пунктов. Вместе с новостями о том, что российские корпорации успешно привлекают средства из-за рубежа, являются свидетельством к тому, что, возможно, кредитные рынки начинают для России открываться, и сентимент участников поменялся.

Мы допускаем возможность не только продолжения ралли на еврооблигациях, но и укрепление рубля в ближайшей перспективе, что может вызвать краткосрочное ралли на рублевых облигациях, а также повышенный интерес к акциям.

Артем Архипов  
+7 495 980 4182

**Москва провела успешный аукцион по размещению облигаций 59-го выпуска**

**Новость:** Вчера Москомзайм провел аукцион по размещению облигаций 59-го выпуска. По его итогам было размещено 5,6 млрд руб. из предложенных 10,0 млрд руб. по ставке 15,97%. Всего было подано заявок на 6,2 млрд руб от девяти банков, удовлетворены заявки шести банков. Наибольший интерес к покупкам предъявляли иностранные банки, госбанки в аукционе не участвовали.

**Комментарий:** Мы полагаем, что это размещение – первое успешное из череды размещений, которые могут состояться в ближайшее время. По всей видимости, снижение девальвационных ожиданий (из-за чего NDF снизился до уровней ниже 15%) сделали бумаги российских эмитентов высокого качества привлекательными. Вместе с тем, утверждать, что открытие рынка первичных размещений уже произошло, еще преждевременно из-за создавшегося навеса бумаг: в течение последних месяцев были реализованы многочисленные оферты, а также не рыночные размещения, в том числе бумаг эмитентов первого эшелона.

Артем Архипов  
+7 495 980 4182

## КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

Группа ГАЗ  
S&P/Moody's/Fitch

- / - / -

**Сбербанк согласен реструктуризировать долг ГАЗа**

**Новость:** Как сообщают информационные агентства (Reuters), вчера глава Сбербанка Герман Греф заявил о том, что банк готов пойти на реструктуризацию долга ГАЗа, и планирует убедить других крупных кредиторов принять аналогичное решение.

**Комментарий:** Согласие одного из крупнейших кредиторов – позитивный сигнал с точки зрения дальнейших перспектив компании. Напомним, что ГАЗ попросил у банков отсрочку на 5 лет, с двухлетним льготным периодом на выплату основной суммы долга и шестимесячным льготным периодом на выплату процентов. Среди других крупных кредиторов – ВТБ и Альфа Банк, причем последний, как пишут сегодняшние Ведомости, ранее занимал достаточно жесткую позицию в отношении плана реструктуризации. Если «куговоры» Сбербанка увенчаются успехом, это, на наш взгляд, значительно увеличивает шансы компании договориться с другими кредиторами, помимо крупных банков – с держателями облигаций, а также поставщиками, некоторые из которых уже выражали намерения судиться с ГАЗом (в частности, НАМК).



Стоит отметить, что Сбербанк дал согласие на реструктуризацию спустя несколько дней после того, как президент публично выразил критику в отношении «корпоративного эгоизма» банков, призвав их воздержаться от разорения крупных компаний-должников, так что не исключено, что решение Сбербанка стало результатом «дара убеждения» государства. В любом случае, готовность одного из крупнейших в России кредиторов занимать «более конструктивную» позицию в переговорах с должниками дает надежду на успешный исход и ряда других реструктуризаций заемщиков, имеющих просроченные обязательства по рублевым облигациям – в частности, Сибири (Сбербанк – основной кредитор).

Яков Яковлев  
+7 495 988 2492

Вимм-Биль-Данн  
S&P/Moodys/Fitch

BB-/ Ba3 / -

### Вимм-Биль-Данн: результаты за 2008 год по МСФО

**Новость:** Производитель продуктов питания «Вимм-Биль-Данн» опубликовал финансовые результаты по US GAAP за 4 кв., которые в целом оказались слабыми и весь 2008 г.

**Комментарий:** Выручка Вимм-Биль-Данна в 4-м квартале 2008 г. сократилась на 7,4%, составив 629 млн долл., по сравнению с 680 млн долл. год назад, а основной вклад такое снижение внесло падение выручки в молочном сегменте в результате снижения спроса, а также цен на молочные продукты. Тем не менее, более сильные результаты в первом полугодии позволили Группе показать двузначный рост выручки за весь 2008 г. в 15,8% по сравнению с годом ранее. Снижение закупочных цен на молоко в последнем квартале прошлого года на 14,6% в рублевом выражении поддержало валовую рентабельность, которая выросла на 2 п.п. в 4-м кв. 2008 г. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до 32,1%.

Прибыль до уплаты процентов, налогов, износа и амортизации (ЕБИТДА) Компании в отчетном квартале выросла на 9,8% до 78,2 млн долл., а рентабельность по ЕБИТДА увеличилась на 1,9 п.п. до 12,4% по отношению к показателю аналогичного периода прошлого года, что связано с улучшением операционных показателей и активной работы Компании по оптимизации издержек. Однако это существенно хуже результата 3-го кв. 2008 г., когда маржа по ЕБИТДА составила 16,3%.

По результатам 4-го кв. отчетного года Вимм-Биль-Данн получил чистый убыток в размере 7,9 млн долл., по сравнению с 29,2 млн долл. чистой прибыли в аналогичном периоде 2007 г. На результатах в основном отразилась переоценка долларовых кредитов в 250 млн долл. из-за ослабления курса рубля к доллару США в отчетном квартале, в связи с чем Компания понесла убыток в размере 57,5 млн долл.

Капитальные расходы (без поглощений) Компании за 2008 г. составили 195,3 млн долл., а в ходе телефонной конференции менеджмента с аналитиками была сказано, что Вимм-Биль-Данн планирует вложить в свое развитие в этом году не меньше в рублевом выражении, чем в прошлом, т.е. порядка 140 млн долл. по текущему курсу руб./долл.

Мы считаем, что в связи с экономическим кризисом Компания продолжит испытывать в текущем году негативное влияние таких факторов, как переориентация потребителей на более дешевую продукцию и отказ от премиальных брэндов. Такая конъюнктура будет оказывать давление на выручку молочного и сокового подразделений, а также и валовую рентабельность Группы в текущем году. В то же время в долгосрочном периоде мы оцениваем отечественный рынок производства продуктов питания как перспективный в связи с тем, что в России потребление молочных продуктов, соков и детского питания в расчете на душу населения существенно отстает от потребления в развитых странах а ослабление курса рубля должно дать положительный эффект для внутреннего производства.



## Финансовые результаты ОАО «Вимм-Биль-Данн» за 3-й кв. 2008 г. по US GAAP, млн долл.

Финансовые результаты	4-й кв. 2008	4-й кв. 2007	% изм. г./г.	3-й кв. 2008	% изм. кв./кв.	Консенсус	Расхождение с консенсусом, %
Выручка	629,4	680,0	-7,4	702,1	-10,4	650,5	-3,35
сегмент "Молоко"	465,8	523,8	-11,1	524,6	-11,2	-	-
сегмент "Напитки"	100,7	103,5	-2,7	113,5	-11,3	-	-
сегмент "Детское питание"	62,9	52,7	19,4	64,0	-1,7	-	-
ЕБИТДА	78,2	71,2	9,8	98,9	-20,9	76,6	2,05
Чистая прибыль	-7,9	29,2	н.п.	31,0	н.п.	-7,3	н.п.
Валовая рентабельность, %	32,7	30,1	н.п.	33,7	н.п.	-	-
Рентабельность по ЕБИТДА, %	12,4	10,5	н.п.	16,3	н.п.	-	-
Финансовый долг	649,7	545,8	19	643,7	0,9		
Чистый долг	372,5	512,3	-27	506,6	-26		
Долг / ЕБИТДА за 12 мес.	1.8x	1.8x		1.8x			

Источник: Данные компании, Интерфакс

С точки зрения кредитного профиля ВБД важным моментом в представленных данных стало заметное улучшение по части управления оборотным капиталом, которое до этого вызывало определенное беспокойство – в первом полугодии 2008 существенный объем средств был отвлечен на создание запасов сырого молока, что оказывало давление на денежные потоки. В четвертом квартале ВБД удалось существенно сократить товарные запасы, а также дебиторскую задолженность, высвободив дополнительные средства. В результате денежный поток от операционной деятельности в четвертом квартале (153 млн долл) был лишь немногим меньше, чем за предыдущие 9 месяцев 2008 года, операционный поток за весь 2008 год составил 321.19 млн долл. Это позволило заметно увеличить объем денежных средств на балансе – со 154.1 млн долл на 30/09/08 до 277.2 млн долл на 31/12/08.

Долговая нагрузка ВБД не вызывает у нас опасений: соотношение Debt/ЕБИТДА за последние 12 месяцев составило около 1.8x, не изменившись по сравнению с результатами 9 месяцев 2008. Короткий долг к погашению в 2009 году – 234 млн долл., что полностью покрывается объемом денежных средств на балансе (277.2 млн долл.). При этом на текущий момент объем короткого долга меньше, учитывая что компания в начале марта выкупила по оферте облигации 3 выпуска (159.1 млн долл по курсу доллара на 31/12/2008).

Входящий в ломбардный список ЦБ выпуск ВБД ПП-2 с погашением в декабре 2010 торгуется с доходностью порядка 19% годовых, что потенциально выглядит интересным уровнем, учитывая последнее снижение ставок NDF. В то же время мы отдаем предпочтение некоторым другим выпускам из ломбардного списка, торгующимся с той же доходностью, и при этом имеющим более короткую дюрацию – в частности, можно отметить облигации АФК Система-1 (доходность около 20% к оферте в марте 2010).

Рустам Шихамедов  
+7 495 428 50 69  
Яков Яковлев  
+7 495 988 2492



## Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн. руб.
19.03.09	Депозитные акции ЦБР на 4 недели, 3 месяца	
	Выплата купона по облигациям <b>Сибирьтелеком-6</b>	97,24
	Выплата купона по облигациям <b>ХКФ Банк-3</b>	97,23
	Выплата купона по облигациям <b>Иркут-3</b>	141,64
	Выплата купона по облигациям <b>Главстрой-Финанс 2</b>	259,28
	Выплата купона по облигациям <b>Дикси-Финанс-1</b>	138,36
	Выплата купона по облигациям <b>Башкирэнерго-3</b>	30,71
	Выплата купона по облигациям <b>Миракс Групп-2</b>	164,40
	Выплата купона по облигациям <b>Карусель Финанс-1</b>	179,52
	Выплата купона по облигациям <b>ЖК Финанс-1</b>	49,86
	Выплата купона по облигациям <b>Патэрсон-Инвест-1</b>	62,32
	Выплата купона по облигациям <b>СКБ Банк-1</b>	31,41
	Выплата купона по облигациям <b>Кокс-2</b>	216,90
	Выплата купона по облигациям <b>Русское Море-1</b>	63,32
	Выплата купона и погашение по облигациям <b>ВТБ-4</b>	5 219,40
	Выплата купона и погашение по облигациям <b>Русь-Банк 1</b>	1 469,80
	Выплата купона и погашение по облигациям <b>Моторостроитель-Финанс-1</b>	839,88
	Оферта по облигациям <b>Уралсвязьинформ-7</b>	3 000,00
	Оферта по облигациям <b>Еврокоммерц-5</b>	5 000,00
	20.03.09	Уплата 1/3 НДС за 4 квартал 2008
Выплата купона по облигациям <b>КАМАЗ-2</b>		84,15
Выплата купона по облигациям <b>Интегра Финанс-1</b>		104,72
Выплата купона по облигациям <b>КИТ Финанс-2</b>		120,98
Выплата купона по облигациям <b>Разгуляй-Финанс-3</b>		164,40
Оферта по облигациям <b>Восточный Экспесс Банк-1</b>		1 500,00
21.03.09	Погашение облигаций <b>Интегра-Финанс-1</b>	2 000,00
	Выплата купона по облигациям <b>Сатурн-2</b>	124,66
22.03.09	Выплата купона по облигациям <b>Банк Санкт-Петербург-1</b>	26,47
23.03.09	Оферта по облигациям <b>ХКФ Банк-3</b>	3 000,00
	Оферта по облигациям <b>Главстрой-Финанс 2</b>	4 000,00
	Оферта по облигациям <b>Башкирэнерго-3</b>	1 500,00
	Оферта по облигациям <b>Якутскэнерго-2</b>	1 200,00
24.03.09	Ломбардные аукционы ЦБР на 2 недели, 3 месяца	
	Оферта по облигациям <b>Сатурн-2</b>	2 000,00
	Оферта по облигациям <b>Московский Кредитный Банк-4</b>	2 000,00
	Погашение облигаций <b>ТМК-2</b>	3 000,00
25.03.09	Погашение облигаций <b>РБК ИС БО-4</b>	1 500,00
	Уплата акцизов, НДС	
26.03.09	Возврат ЦБР беззалоговых кредитов	275 005,00
	Погашение облигаций <b>Автоваз БО-2</b>	1 000,00
	Депозитные акции ЦБР на 4 недели, 3 месяца	
27.03.09	Оферта по облигациям <b>МОИТК-2</b>	4 000,00
	Оферта по облигациям <b>Ситроникс-1</b>	3 000,00
	Погашение облигаций <b>Соцгорбанк-1</b>	500,00
	Оферта по облигациям <b>КИТ Финанс 2</b>	2 000,00
	Погашение облигаций <b>Чувашия 25004</b>	750,00

Источник: Reuters



## Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
март	<b>Вымпелком</b> : финансовая отчетность по US GAAP	4-й кв. 2008 г.
март	<b>ОГК-5</b> : финансовая отчетность по МСФО	2008 г.
март	<b>Лукойл</b> : финансовая отчетность по US GAAP	4-й кв. и 2008 г.
конец марта - начало апреля	<b>Магнит</b> : аудированная финансовая отчетность по МСФО	2008 г.
конец марта - апрель	<b>ТНК-ВР</b> : финансовая отчетность по US GAAP	2008 г.
начало апреля	<b>Евраз Групп</b> : финансовая отчетность по МСФО	2008 г.
середина апреля	<b>Соллерс</b> : операционные результаты	1-й кв. 2009 г.
апрель	<b>Распадская</b> : операционные результаты	1-й кв. 2009 г.
апрель	<b>Распадская</b> : финансовая отчетность по МСФО	2П2008 г.и 2008 г.
апрель	<b>Черкизово</b> : финансовая отчетность по US GAAP	2008 г.
апрель	<b>Евраз Групп</b> : операционные результаты	1-й кв. 2009 г.
апрель	<b>Норильский Никель</b> : операционные результаты	1-й кв. 2009 г.
апрель	<b>ОГК-5</b> : бухгалтерская отчетность по РСБУ	2008 г.
01.04.09 - 15.04.09	<b>Лукойл</b> : финансовая отчетность по US GAAP	2008 г.
09.04.09	<b>X5</b> : данные по выручке	1-й кв. 2009 г.
10.04.09 - 20.04.09	<b>Седьмой континент</b> : данные по выручке	1-й кв. 2009 г.
13.04.09	<b>X5</b> : аудированная финансовая отчетность по МСФО	2008 г.
до 15.04.09	Публикация существенных факторов за 1-й кв. 2009 г. (РСБУ) (существенное изменение размеров чистой прибыли и/или активов)	
15.04.09	Крайний срок публикации ежеквартальных отчетов эмитентов за 1-й кв. 2009 г. (с отчетностью РСБУ за 2008 г. и 1-й кв. 2009 г.)	2009 г.
15.04.09 - 20.04.09	<b>Дикси</b> : данные по выручке	1-й кв. 2009 г.
15.04.09 - 20.04.09	<b>Соллерс</b> : финансовая отчетность по МСФО	2008 г.
21.04.09	Крайний срок публикации сообщения о датах закрытия реестра и собраниях акционеров за 2008 г.	-
25.04.09 - 30.04.10	<b>Дикси</b> : неаудированная отчетность по МСФО	2008 г.
конец апреля	<b>Газпром</b> : финансовая отчетность по МСФО	2008 г.
14.05.09	<b>Северсталь</b> : финансовая отчетность по МСФО	1-й кв. 2009 г.
15.05.09 - 31.05.09	Собрание акционеров <b>Новатэка</b>	-
25.05.09 - 29.05.09	<b>Дикси</b> : аудированная отчетность по МСФО	2008 г.
28.05.09	<b>X5</b> : неаудированная финансовая отчетность по МСФО	1-й кв. 2009 г.
май	<b>Магнит</b> : неаудированные финансовые и операционные результаты по МСФО	1-й кв. 2009 г.
конец мая - июнь	<b>МТС</b> : неаудированная финансовая отчетность по US GAAP	1-й кв. 2009 г.
26.06.09	Собрание акционеров <b>Газпрома</b>	-
начало июня	<b>Вимм-Билль-Данн</b> : финансовая отчетность по US GAAP	1-й кв. 2009 г.
начало июня	<b>Норильский Никель</b> : финансовая отчетность по МСФО	2008 г.
июнь	<b>Вымпелком</b> : финансовая отчетность по US GAAP	1-й кв. 2009 г.
конец июня	Собрание акционеров <b>Лукойла</b>	-
конец июня	Собрание акционеров <b>ТНК-ВР Холдинга</b>	-
30.06.09	Крайний срок проведения общих собраний акционеров за 2008 г.	-
10.07.09	<b>X5</b> : данные по выручке	1П2009 г.
до 15.07.09	Публикация существенных факторов за 2-й кв. 2009 г. (РСБУ) (существенное изменение размеров чистой прибыли и/или активов)	
15.07.09	<b>Евраз Групп</b> : операционные результаты	2-й кв. 2009 г.
20.07.09 - 25.07.09	<b>Дикси</b> : данные по выручке	1П2009 г.
июль	<b>ОГК-5</b> : финансовая отчетность по МСФО	1П2009 г.
июль	<b>Распадская</b> : операционные результаты	1П2009 г.
июль	<b>Норильский Никель</b> : операционные результаты	1П2009 г.
до 15.08.09	Публикация ежеквартальных отчетов эмитентов за 2-й кв. 2009 г. (с отчетностью РСБУ за 2-й кв. 2009 г.)	-
до 15.08.09	Публикация существенных факторов за 3-й кв. 2009 г. (РСБУ) (существенное изменение размеров чистой прибыли и/или активов)	-



## Газпромбанк

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1  
(Офис: ул. Новочеремушкинская, 63)  
Тел. +7 (495) 913 7474

### Департамент анализа рыночной конъюнктуры

**Андрей Богданов**  
начальник департамента  
+7 (495) 988 23 44

#### Стратегия на фондовом и долговом рынках

**Андрей Богданов**  
+7 (495) 988 23 44  
[Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru](mailto:Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru)

#### Нефть и газ, электроэнергетика

**Иван Хромушин**  
**Дмитрий Котляров**  
+7 (495) 980 43 89  
[Ivan.Khromushin@gazprombank.ru](mailto:Ivan.Khromushin@gazprombank.ru)

#### Транспорт и машиностроение

**Алексей Астапов**  
+7 (495) 428 49 33  
[Aleksei.Astapov@gazprombank.ru](mailto:Aleksei.Astapov@gazprombank.ru)

#### Потребительский сектор

**Рустам Шихахмедов**  
+7 (495) 428 50 69  
[Rustam.Shikhakhmedov@gazprombank.ru](mailto:Rustam.Shikhakhmedov@gazprombank.ru)

#### Аналитика долгового рынка

**Артем Архипов**  
**Яков Яковлев**  
+7 (495) 980 41 82  
[Artem.Arhipov@gazprombank.ru](mailto:Artem.Arhipov@gazprombank.ru)  
+7 (495) 988 24 92  
[Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru](mailto:Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru)

#### Телекоммуникации и медиа

**Андрей Богданов**  
+7 (495) 988 23 44  
[Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru](mailto:Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru)

#### Макроэкономика и банковский сектор

**Артем Архипов**  
**Анна Богдюкевич**  
+7 (495) 980 41 82  
[Artem.Arhipov@gazprombank.ru](mailto:Artem.Arhipov@gazprombank.ru)

#### Редакторская группа

**Татьяна Курносенко**  
+7 (495) 983 18 00 доб. 54084  
[Tatiana.Kurnosenko@gazprombank.ru](mailto:Tatiana.Kurnosenko@gazprombank.ru)

### Департамент инструментов долгового рынка

**Павел Исаев**  
+7 (495) 980 4134  
[Pavel.Isaev@gazprombank.ru](mailto:Pavel.Isaev@gazprombank.ru)

#### Организация выпусков

**Игорь Ешков**  
+7 (495) 429 96 44  
[Igor.Eshkov@gazprombank.ru](mailto:Igor.Eshkov@gazprombank.ru)

#### Управление торговли и продаж долговых инструментов

**Илья Ремизов**  
+7 (495) 983 18 80  
[Ilya.Remizov@gazprombank.ru](mailto:Ilya.Remizov@gazprombank.ru)

**Дмитрий Кузнецов**  
+7 (495) 428 49 80  
[kuzd@gazprombank.ru](mailto:kuzd@gazprombank.ru)

**Сергей Яблонский**  
+7 (495) 719 17 74  
[sy@gazprombank.ru](mailto:sy@gazprombank.ru)

### Департамент рынков фондового капитала

**Максим Шашенков**  
+7 (495) 988 23 24  
[Maxim.Shashenkov@gazprombank.ru](mailto:Maxim.Shashenkov@gazprombank.ru)

**Константин Шапшаров**  
+7 (495) 983 18 11  
[Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru](mailto:Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru)

#### Управление биржевых интернет-операций

**Андрей Блохин**  
+7 (495) 983 17 28  
[Andrey.Blokhin@gazprombank.ru](mailto:Andrey.Blokhin@gazprombank.ru)

#### Управление сопровождения операций с ценными бумагами

**Александр Федоров**  
+7 (495) 428 49 53  
[Alexandr.Fedorov@gazprombank.ru](mailto:Alexandr.Fedorov@gazprombank.ru)

#### Управление рынков фондового капитала

**Андрей Чичерин**  
+7 (495) 983 19 14  
[Andrey.Chicherin@gazprombank.ru](mailto:Andrey.Chicherin@gazprombank.ru)

Copyright © 2003-2009. «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.