



**ГАЗПРОМБАНК**

# Ежедневный обзор долговых рынков от 11 июня 2010 г.

**Содержание:**

Долговые рынки	1
Комментарий по рынку еврооблигаций	2
Денежный рынок и макроэкономика	3
Комментарий по рынку рублевых облигаций	4
Кредитный комментарий	5
Приложение: календарь событий	7

**СТРАТЕГИЯ РЫНКА ЕВРООБЛИГАЦИЙ**

- ▶ **Раши в еврооблигациях.** Сильные данные Китая в первой половине дня и выступление главы ЕЦБ во второй половине дня оказали мощную поддержку рынку.
- ▶ **Положительный новостной фон может оказать поддержку котировкам.** Не исключаем фиксации прибыли после роста последних дней. Статистика США может оказать влияние на настроения инвесторов перед выходными.

**СТРАТЕГИЯ РЫНКА РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ**

- ▶ **Рублевые облигации на волне позитива.** Ситуация на рынке пока предрасполагает к продолжению роста котировок до апрельских уровней: главным движущим фактором спроса остается существенный объем денежной ликвидности в системе.
- ▶ **МТС – новый купон МТС-3 привлекателен**

**МАКРОЭКОНОМИКА**

- ▶ **Дефицит бюджета окажется ниже запланированного**
- ▶ **Денежный рынок: Банки продолжают накапливать ликвидность**

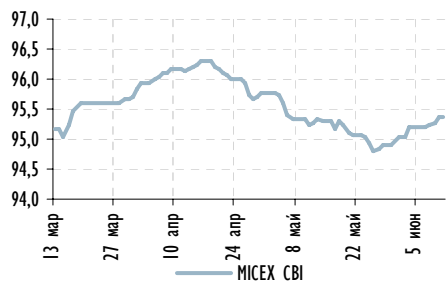
**ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ**

- ▶ **Банк Санкт-Петербург (-/ВаЗ/-) уверенно закончил 1-й кв. 2010 года (МСФО);** реакции в долговых бумагах банка не последовало

**СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ**

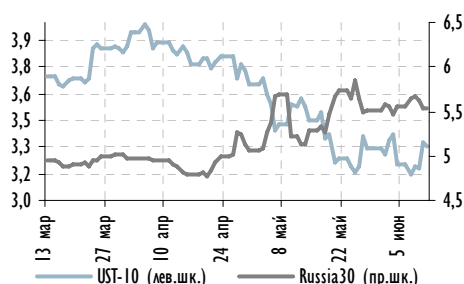
- ▶ **США: данные по розничным продажам и Мичиганский индекс уверенности**
- ▶ **Размещение ОБР 14**

**Индекс корпоративных облигаций MMBB**



Источник: Bloomberg

**Доходности Russia-30 и UST-10**



Источник: Bloomberg

**Рыночные индикаторы**

	Знач. закp.	Изм. к пред. дню	Изм. к 01/01
<b>Индикаторы валютного рынка</b>			
EUR/USD*	1,211	0,5%	▲ -15,5%
USD/RUR*	31,53	-1,0%	▼ -4,5%
Корзина валют/RUR*	34,53	-2,0%	▼ -4,4%
<b>Индикаторы денежного рынка</b>			
Остатки на корп. сч., млрд руб.	417,5	-61,6	▼ -416,6
Остатки на депозитах в ЦБ, млрд руб.	914,5	40,8	▲ 474,2
ЗВР ЦБР, млрд долл.	458,2	2,7	▲ 20,5
1М-MOSPRIME	3,5	-0,06	▼ -2,85
3М-MOSPRIME	4,0	0,0	▼ -3,01
3М-LIBOR	0,54	0,00	▼ 0,29
<b>Индикаторы долгового рынка</b>			
UST-2	0,79	0,06	▲ -0,35
UST-10	2,11	0,15	▲ -0,52
Russia-30	5,62	-0,07	▼ -1,24
EMBI+	323	-15	▼ 49
EMBI+ Russia	260	-17	▼ 72
<b>Индикаторы товарного рынка</b>			
Urals, долл./барр.	74,27	3,17%	▲ 107,7%
Brent, долл./барр.	74,84	1,0%	▲ 102,3%
<b>Индикаторы фондового рынка</b>			
PTC	1 359	1,83%	▲ -5,5%
Dow Jones	10 173	2,76%	▲ -2,5%

\*-данные на 8:00 мск



### Ралли продолжилось

Вчера к моменту начала торгов российскими еврооблигациями сложился в целом благоприятный новостной фон, который вызвал утренний рост котировок. Положительная динамика цен на нефть и курса евро также добавила уверенности рынку. Наибольший положительный эффект произвело выступление главы ЕЦБ во второй половине дня. Нейтральная статистика США не дала инвесторам повода для сомнений.

По итогам дня котировки Russia-30 (YTM 5,54%) выросли более чем на 0,4 фигуры, спред к UST7 (YTM 2,77%) сократился до 277 б. п. (-21 б. п.), в том числе и за счет роста доходности КО США. В корпоративных выпусках отметим динамику «лучше рынка» в выпусках ТНК-ВР, которые были незаслуженно забыты ранее из-за аварии ВР в Мексиканском заливе, негативное влияние которого на российскую компанию некоторыми западными инвесторами было переоценено.

### Центральные банки Европы и Банк Англии сохранили ставки. Заявления главы ЕЦБ поддержали рынки

В ходе пресс-конференции Ж.-К. Трише заявил, что в настоящее время уровень базовой процентной ставки является адекватным ситуации в экономике еврозоны. Это указывает на отсутствие у органов денежно-кредитного регулирования планов по ужесточению монетарной политики. Мы полагаем, что нестабильность финансового сектора в странах зоны евро обусловит сохранение текущего уровня ставки по меньшей мере до конца текущего года. При этом повышение базовой стоимости заимствования в первом квартале 2011 г., на наш взгляд, также маловероятно.

Само по себе решение по ставке не оказало существенного воздействия на рынки. В то же время позитивный импульс котировкам придали заявления Ж.-К. Трише о том, что ЕЦБ повысил прогноз темпов экономического роста в регионе по сравнению со сделанным в марте с 0,8% до 1,0% по итогам текущего года, а прогноз по инфляции был увеличен с 1,2 до 1,5%.

Банк Англии также не предпринял никаких шагов по изменению направления денежно-кредитной политики. Это обусловлено желанием поддержать экономику на фоне ужесточения фискальной политики в стране. Новое правительство Великобритании планирует опубликовать проект нового бюджета, предполагающий сокращение госрасходов, 22 июня.

### Новостной фон благоприятствует продолжению роста

Сегодня в первой половине дня поддержку котировкам российских еврооблигаций должен оказать позитивный внешний фон. Возможно, часть игроков предпочтет зафиксировать прибыль, заработанную в предыдущие несколько дней.

Основные фондовые индикаторы США завершили четверг подъемом на 2,5–3,0%. Фьючерсы на американские индексы находятся в небольшом плюсе. На азиатских биржах сегодня также преобладают покупки: основные индексы региона прибавляют от 1,0% до 1,5%. Более слабую динамику демонстрирует китайский Shanghai Comp. (+0,4%), подъем которого сдерживается опасениями замедления экономического роста на фоне более слабой, чем ожидалось, статистики по объемам промышленного производства и более высокого, чем ожидалась, роста цен.

Кроме того, сегодня во второй половине дня влияние на динамику торгов могут оказать данные по объему розничных продаж в США, а также предварительная оценка индекса уверенности потребителей.

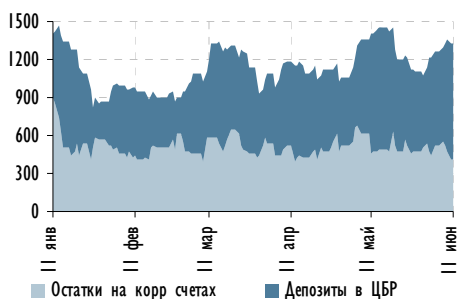
Алексей Демкин, CFA  
Alexey.Demkin@gazprombank.ru  
+7 495 980 43 10

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



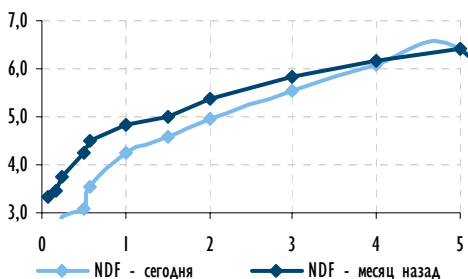
## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

## Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Денежный рынок

## Банки продолжают накапливать ликвидность

Ситуация на российском рынке МБК остается стабильной. По кредитам на срок до 2-х недель стоимость заимствования сохраняется на достигнутом уровне, в то время как по более долгосрочным займам (от 1 до 6 мес.) она незначительно снизилась. Трехмесячная индикативная ставка MOSPRIME в четверг опустилась до 4,04% (-5 б. п. к уровню среды). Отметим, что объем ликвидности в финансовой системе остается на высоком уровне: сумма средств на корсчетах и депозитах в ЦБ вчера возросла на 374 млрд руб. и превысила 1,7 трлн руб., что является абсолютным максимум показателя за последние два года.

TED-спред продолжает расширяться: в четверг индикатор достиг 45,7 б. п., что является максимальным значением с июня 2009 г. Тем не менее уровень трехмесячной ставки LIBOR в долларах остается практически неизменным на уровне 0,536%. Таким образом, расширение спреда произошло, по всей видимости, за счет сокращения доходности КО США, спрос на которые остается высоким на фоне сохраняющихся рисков инвестирования в еврозоне и на развивающихся рынках. Отметим, что прочие индикаторы аппетита к риску умеренно снизились: так, спред по однолетним процентным свопам сузился до 43,1 б. п., по 10-летним – до 9,0 б. п., что свидетельствует о небольшом сокращении премии за риск.

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

## Макроэкономика

## Дефицит бюджета окажется ниже запланированного

**Новость:** Правительство вчера одобрило законопроект о внесении изменений в ФЗ «О федеральном бюджете на 2010 г. и на плановый период 2011 и 2012 годов». При этом поправки коснулись преимущественно параметров текущего года, хотя параметры следующих двух лет, вероятно, также будут улучшены. В ближайшие 2-3 дня, по словам А. Кудрина, проект закона будет внесен на рассмотрение в Госдуму.

Подготовленные Минфином поправки предусматривают сокращение дефицита в текущем году на 508,3 млрд руб. – до 2,4 трлн руб. (5,4% ВВП). Согласно действующему закону о бюджете, в 2010 г. ожидалось превышение расходов над доходами на 2,9 трлн руб. (6,8% ВВП).

**Комментарий:** Основной причиной для пересмотра показателей стала благоприятная конъюнктура мировых рынков энергоносителей, благодаря которой среднегодовая цена на нефть, по всей видимости, окажется существенно выше заложенных в бюджет 58 долл. Вероятно, поправки рассчитаны исходя из средней цены на нефть марки Urals на уровне 75 долл. за баррель в 2010 г. В результате уровень нефтегазовых доходов бюджета увеличится, по уточненным оценкам Минфина, на 550 млрд руб.

Помимо этого, более оптимистичные ожидания относительно темпов экономического роста позволяют рассчитывать на рост ненефтегазовых доходов бюджета: согласно уточненному прогнозу Минэкономразвития, ВВП РФ в 2010 г. увеличится на 4,0% (в бюджет были заложены темпы роста на 1,6%). Ненефтегазовые доходы бюджета, как ожидается, увеличатся на 284 млрд руб. по сравнению с запланированными.

Это позволит правительству увеличить расходы. Поправки предусматривают использование дополнительных 150 млрд руб. на покрытие дефицита ПФР и еще 135,2 млрд – на обеспечение жильем социально незащищенных групп граждан. В общей сложности расходы бюджета будут увеличены на 325,5 млрд руб. Мы полагаем, что увеличение расходов бюджета может негативно сказаться на темпах роста цен во втором полугодии, однако сохраняющаяся слабость потребительского спроса ограничивает инфляционные риски.

Мы сохраняем свой прогноз дефицита федерального бюджета на уровне 2,7 трлн руб. (5,7% ВВП).

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



## КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

**Рублевые облигации на волне позитива**

На фоне относительно позитивной внешней конъюнктуры, сложившейся после комментариев главы Европейского ЦБ относительно состояния экономики Еврозоны (см. наш комментарий по еврооблигациям), в рублевых выпусках вчера вновь можно было наблюдать достаточно активный спрос, при этом обороты по бумагам выросли по сравнению с предыдущими днями.

Довольно существенные объемы прошли вчера в среднесрочных и длинных ОФЗ – в частности, по выпуску 25071 (+0,23 п. п.) обороты превысили 3,3 млрд руб., возможно, на фоне предложения со стороны Минфина на вторичном рынке. Кроме того, покупки были заметны в выпусках 46020 (+1,25 п. п.), 25072 (+0,31 п. п.), 25065 (+0,71 п. п.). В корпоративных голубых фишках Газпром-11, Газпром нефть 3, РЖД-10, Москва-62 прибавили в цене 11 – 80 б. п., во втором эшелоне покупали Башнефть 1, 2, 3 (рост в пределах 30 б. п.), Система-2 (+40 б. п.), НЛМК БО6 (+8 б. п.), ЕвразхолдингФинанс 1,3 (+45 – +55 б. п.), Аэрофлот БО-2 (+20 б. п.).

**Первичное предложение открывает интересные возможности**

В целом, ситуация на рынке пока предрасполагает к продолжению роста котировок до апрельских уровней: главным движущим фактором спроса остается существенный объем денежной ликвидности в системе (более 1,3 трлн руб.). При этом предложения на вторичном сегменте, по всей видимости, не хватает для того, чтобы удовлетворить текущие потребности участников рынка, что обеспечивает существенный спрос на первичных размещениях: вчера Трансконтейнер отчитался о трехкратной переподписке на аукционе по размещению нового выпуска облигаций. Стоит отметить, что первые первичные аукционы после длительного перерыва предлагают инвесторам хорошие премии. Мы рекомендуем обратить внимание на разместившийся вчера Трансконтейнер-2, а также размещаемый новый выпуск биржевых облигаций ОГК-5, ориентир по которому (8,42–8,94% к двухлетней оферте) представляется нам привлекательным.

**МТС – новый купон МТС-3 привлекателен**

Сегодня утром МТС объявило новую ставку купона по выпуску МТС-3, оферта по которому должна состояться 24 июня: ставка 5–10 купонов установлена на уровне 8%, что соответствует доходности 8,16% на трехлетний срок (по цене номинала). На наш взгляд, доходность выше 8% выглядит крайне привлекательно для риска МТС – учитывая, что в диапазоне 8–8,1% торгуются длинные выпуски Системы, а МТС-5 с дюрацией чуть меньше 2 лет – с доходностью около 7,4%. Мы сомневаемся, что кто-то из текущих держателей бумаги предъявит ее к оферте.

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



## КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

Банк Санкт-Петербург  
S&P/Moody's/Fitch - / Вa3 / -

## Финансовый сектор

**Банк Санкт-Петербург (-/Ba3/-) уверенно закончил 1-й кв. 2010 года (МСФО); реакции в долговых бумагах банка не последовало**

**Комментарий:** Вчера Банк Санкт-Петербург представил консолидированные финансовые результаты 1-го квартала 2010 года по международным стандартам, которые позволяют судить о сохраняющейся крепости финансового положения банка.

Банку удалось довольно неплохо приспособиться к условиям повсеместно снижающихся ставок: падение средней доходности его процентных активов (на 90 б. п. в квартальном сопоставлении до 11,6%) сопровождалось почти аналогичным снижением стоимости процентных обязательств (на 70 б. п. до 6,6%). Как следствие, чистая процентная маржа банка избежала существенной просадки (5,5% за 1-й кв. 2010 г. против 5,6% в 4-м кв. 2009 г. и 5,1% в 1-м кв. 2009 г.), а рост объема чистых процентных доходов банка составил 33,8% г/г.

В обозримом будущем руководство банка считает приемлемым и реальным поддержание чистой процентной маржи в диапазоне 5,0–6,0%. Учитывая стабильность базы фондирования (средства клиентов составляют в настоящее время более 80,0% совокупных обязательств), а также успешное снижение ставок по привлекаемым банком депозитам данные заявления выглядят весьма правдоподобно.

На фоне столь сильного генерирования банком дохода в своей основной деятельности просадку в 1-м кв. 2010 г. операционных доходов до резервов на 6,4% г/г – главным образом, за счет получения менее внушительных доходов от валютной торговли и переоценки – можно считать несущественной.

Кредитный портфель банка продолжает демонстрировать позитивную динамику, пусть и умеренными темпами: за первый квартал объем кредитов (*gross*) прибавил 2,3% (в 2009 году показатель вырос на 15,5%). При этом качество кредитов стабилизировалось: доля рассчитанных нами NPL (с просрочкой свыше 90 дней + безнадежных) в портфеле снизилась с 6,4% на конец 2009 года до 6,2% на 31 марта 2010 г. при вполне уверенном покрытии их созданными резервами (1,7х).

Руководство банка ожидает, что в конечном итоге его потери по NPL не превысят 6,0–7,0% кредитной книги, следовательно, банк сохраняет потенциал распустить до 6,0 млрд руб. уже сформированных резервов, которые на конец 1-го кв. составляли 10,4% величины портфеля. Однако банк прибережет данную возможность как минимум до конца 2010 года, продолжая пока начислять резервы по вновь выдаваемым ссудам (по году рост портфеля ожидается на уровне 15,0–20,0%).

Добавим, что капитализированность банка остается хорошей (TCAR в 14,4% на 31.03.2010 г.), а его текущий запас ликвидности – 14,9 млрд руб. денежных средств и эквивалентов – выглядит более чем достаточным для выполнения обязательств по собственным долгам (выплаты банка по заимствованиям до апреля 2011 г. не превышают 7,9 млрд руб.).

Рублевый выпуск **Банк Санкт-Петербург БО-1** (YTP 7,8% @ октябрь 2011 г.), равно как и выпуск еврооблигаций **BSPB 17** (YTC 10,7% @ июль 2012 г.) на выход достаточно сильной отчетности не отреагировали. Рублевая бумага в настоящее время котируется с премией порядка 50 б. п. к выпуску **МДМ Банк-5** (YTM 7,3% @ октябрь 2011 г.), что, по нашему мнению, справедливо.

Учитывая небольшой размер евробонда **BSPB 17** – 100,0 млн долл. – а также наличие у банка существенного запаса ликвидности, мы склонны полагать, что он исполнит колл-опцион в июле 2012 года. Для инвесторов, уверенных в постепенном восстановлении мировой экономики и сохранении открытости финансовых рынков, бумага на текущих уровнях доходности YTC 10,7% @ июль 2012 года предлагает довольно интересную торговую идею.

Еще больше нам нравится близкий по дюрации выпуск субординированных еврооблигаций **Alfa-Bank 17** (YTC 9,3 @ февраль 2012 г.), который с недавнего времени котируется с премией к также субординированному **Nomos 16** (YTC 8,6% @ октябрь 2011 г.), что, по нашему мнению, не является фундаментально оправданным.



## Основные финансовые показатели Банка Санкт-Петербург по МСФО, млрд руб.

	2008	9M09	2009	1К 10	Изм.*
Чистые процентные доходы	9,5	7,4	10,4	3,1	33,8%
Чистые комиссионные доходы	1,4	1,1	1,5	0,3	3,3%
Доходы (убытки) от операций с ценными бумагами	(1,3)	1,0	1,7	0,7	316,0%
Операционные доходы до резервов	11,1	10,7	15,0	3,9	-6,4%
Расходы	3,9	2,6	3,8	0,9	4,4%
Резервы	3,4	7,8	10,5	2,8	-9,9%
Чистая прибыль	2,8	0,3	0,6	0,3	45,5%
Денежные средства и эквиваленты	36,8	27,1	21,4	14,9	-30,3%
Средства в банках	19,2	8,4	5,9	1,3	-78,6%
Ценные бумаги	5,0	22,0	33,6	39,4	17,3%
Нетто кредиты	144,9	145,8	158,2	159,6	0,9%
Средства банков	32,3	33,2	16,0	19,6	22,5%
Средства клиентов	139,8	141,6	176,0	167,6	-4,8%
Выпущенные долговые бумаги	14,3	9,9	8,3	8,3	0,1%
Прочие заемные средства	9,6	13,2	9,2	10,3	11,8%
Собственный капитал	18,8	18,9	25,3	25,6	1,4%
Активы	215,7	217,5	235,6	232,1	-1,5%
Показатели					
Доходность собственного капитала (ROAE)** , %	16,4%	6,0%	2,9%	3,4%	
Доходность активов (ROAA)** , %	1,6%	0,5%	0,3%	0,3%	
Расходы/доходы, %	34,7%	24,1%	25,1%	21,8%	
Чистые процентный спред (NIS), %	6,7%	5,2%	5,3%	5,0%	
Чистая процентная маржа (NIM), %	6,5%	5,1%	5,2%	5,5%	
Нетто кредиты / Депозиты, %	103,6%	103,0%	89,9%	95,2%	
NPL*** /кредиты, %	0,3%	6,2%	6,4%	6,2%	
Резервы/кредиты, %	3,9%	8,5%	9,1%	10,4%	
Достаточность капитала I уровня, %	9,7%	8,7%	10,7%	10,2%	
Совокупная достаточность капитала, %	14,2%	14,1%	15,2%	14,4%	
Денежные средства / Активы, %	17,1%	12,5%	9,1%	6,4%	

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

\*\* в расчете ROAA и ROAE используется чистая прибыль за последние 12 месяцев

\*\*\* под NPL понимаются кредиты с просрочкой платежей более 90 дней

Источник: данные банка, расчеты ГПБ

Юрий Тулинов  
+7 495 913 74 74 (доб. 2 14 17)



## Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
11.06.2010	Размещение Банком России ОБР 14	1 000 000
	Погашение <b>СБ Банк 2</b>	1 000
	Оферта <b>Мастер Банк 3</b>	1 200
15.06.2010	Погашение <b>ОБР-12</b>	400 000
	Уплата страховых взносов в фонды	
	Погашение <b>ТрансКредитБанк 1</b>	3 000
16.06.2010	Погашение <b>Московский Кредитный Банк 3</b>	2 000
	Погашение <b>ЧТПЗ-1</b>	3 000
	Возврат Минфину средств бюджета с депозитов	32 000
	Возврат средств с депозитов фонду ЖКХ	1 290
	Возврат ЦБР беззалоговых кредитов	19 420
17.06.2010	Погашение <b>ТГК-10 1</b>	3 000
	Оферта <b>ВТБ Лизинг Финанс 3</b>	5 000
	Оферта <b>ВТБ Лизинг Финанс 4</b>	5 000
	Оферта <b>Москоммерцбанк 3</b>	5 000
	Оферта <b>РСХБ-7</b>	5 000
	Депозитные аукционы ЦБ на 4 недели, 3 месяца	
18.06.2010	Погашение <b>Еврокоммерц 3</b>	3 000
	Погашение <b>ТВЗ 3</b>	1 000
	Оферта <b>Ренессанс Капитал 3</b>	4 000
	Оферта <b>ОГК-3 1</b>	3 000
21.06.2010	Уплата 1/3 НДС за 1 квартал 2010	
	Оферта <b>МБРР 5</b>	5 000
	Оферта <b>Мечел 2</b>	5 000
	Оферта <b>Русское Море 1</b>	2 000
22.06.2010	Ломбардные аукционы ЦБ на 7 дней, 3 месяца	
	Погашение <b>Автоваз 3</b>	5 000
	Погашение <b>Лукойл БО 18</b>	5 000
	Погашение <b>Лукойл БО 19</b>	5 000
	Погашение <b>Лукойл БО 20</b>	5 000
	Погашение <b>ФСК ЕЭС 2</b>	7 000
	Оферта <b>Протон Финанс 1</b>	1 000

Источник: Reuters



## Календарь основных корпоративных событий

	Событие	Период
11.06.2010	<b>ММК:</b> финансовая отчетность по МСФО	1-й кв. 2010 г.
июнь	<b>НЛМК:</b> финансовая отчетность по US GAAP	1-й кв. 2010 г.
июль	<b>ММК:</b> операционные результаты	2-й кв. 2010 г.
июль	<b>ОГК-5:</b> операционные результаты и неаудированные результаты по МСФО	1П10 г.
09.07.2010	<b>Х5:</b> операционные результаты	2-й кв. и 1П10
15.07.2010	<b>Евраз:</b> операционные результаты	2-й кв. 2010 г.
15.07.2010	<b>НЛМК:</b> операционные результаты	2-й кв. 2010 г.
26.08.2010	<b>МТС:</b> финансовые результаты по US GAAP	2-й кв. 2010 г.
26.08.2010	<b>Х5:</b> аудированная отчетность по МСФО	2-й кв. и 1П10 г.
01.09.2010	<b>НЛМК:</b> финансовая отчетность по US GAAP	2-й кв. 2010 г.
06.09.2010	<b>Северсталь:</b> финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2010 г.
октябрь	<b>ММК:</b> операционные результаты	3-й кв. 2010 г.
11.10.2010	<b>Х5:</b> операционные результаты	3-й кв. 2010 г. и 9М2010
19.10.2010	<b>НЛМК:</b> операционные результаты	3-й кв. 2010 г.
16.11.2010	<b>Северсталь:</b> финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2010 г.
18.11.2010	<b>МТС:</b> финансовые результаты по US GAAP	3-й кв. 2010 г.
29.11.2010	<b>Х5:</b> аудированная отчетность по МСФО	3-й кв. 2010 г. и 9М2010
ноябрь	<b>ОГК-5:</b> операционные результаты и неаудированные результаты по МСФО	9М2010 г.
01.12.2010	<b>НЛМК:</b> финансовая отчетность по US GAAP	3-й кв. 2010 г.

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

**Газпромбанк**117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1  
(Офис: ул. Новочеремушкинская, 63)  
Тел. +7 (495) 913 7474**Департамент анализа рыночной конъюнктуры****Андрей Богданов**  
начальник департамента  
+7 (495) 988 23 44**Стратегия на фондовом рынке****Андрей Богданов**  
**Анна Богдюкевич**+7 (495) 988 23 44  
Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru  
+7 (495) 983 18 00 доб. 54085  
Anna.Bogdyukovich@gazprombank.ru**Металлургия****Сергей Канин**+7 (495) 988 24 06  
Sergei.Kanin@gazprombank.ru**Транспорт и машиностроение****Алексей Астапов**+7 (495) 428 49 33  
Alekssei.Astapov@gazprombank.ru**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  
Igor.Eshkov@gazprombank.ru**Управление торговли и  
продаж долговых  
инструментов****Андрей Миронов**  
начальник управления  
+7 (495) 428 23 66

Andrei.Mironov@gazprombank.ru

**Продажи****Илья Ремизов**  
+7 (495) 983 18 80  
Ilya.Remizov@gazprombank.ru**Дмитрий Кузнецов**  
+7 (495) 428 49 80  
kuzd@gazprombank.ru**Елена Капица**  
+7 (495) 988 23 73  
Elena.Kapitsa@gazprombank.ru**Нефть и газ, электроэнергетика****Иван Хромушин**  
**Дмитрий Котляр**+7 (495) 980 43 89  
Ivan.Khromushin@gazprombank.ru  
+7 (495) 913 78 26  
Dmitry.Kotlyarov@gazprombank.ru**Телекоммуникации и медиа****Андрей Богданов**  
**Анна Курбатова**+7 (495) 988 23 44  
Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru  
+7 (495) 913 78 85  
Anna.Kurbatova@gazprombank.ru**Долговой рынок****Алексей Дёмкин, CFA****Яков Яковлев****Юрий Тулинов**+7 (495) 980 43 10  
Alexey.Demkin@gazprombank.ru  
+7 (495) 988 24 92  
Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru  
+7 (495) 913 74 74 доб. 2 14 17  
Yury.Tulinov@gazprombank.ru**Макроэкономика****Анна Богдюкевич**+7 (495) 983 18 00 доб. 54085  
Anna.Bogdyukovich@gazprombank.ru**Потребительский сектор****Рустам Шихахмедов**+7 (495) 428 50 69  
Rustam.Shikhakhmedov@gazprombank.ru**Редакторская группа****Татьяна Курносенко****Юлия Мельникова**+7 (495) 983 18 00 доб. 54084  
Tatiana.Kumosenko@gazprombank.ru  
+7 (495) 980 43 81  
Julia.Melnikova@gazprombank.ru**Департамент рынков фондового капитала****Максим Шашенков**начальник департамента  
+7 (495) 988 23 24  
Maxim.Shashenkov@gazprombank.ru**Управление торговли и продаж инструментов  
фондового рынка****Продажи****Константин Шашаров**директор  
+7 (495) 983 18 11

Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

**Евгений Терещенко**+7 (495) 988 24 10  
Evgeniy.Tereschenko@gazprombank.ru**Мария Братчикова**+7 (495) 988 24 03  
Maria.Bratchikova@gazprombank.ru**Управление рынков фондового капитала****Виталий Зархин**директор  
+7 (495) 988 24 48  
Vitaliy.Zarkhin@gazprombank.ru**Трейдинг****Валерий Левит**директор  
+7 (495) 988 24 11

Valeriy.Levit@gazprombank.ru

**Андрей Чичерин**+7 (495) 983 19 14  
Andrey.Chicherin@gazprombank.ru**Управление биржевых интернет-операций****Максим Малетин**+7 (495) 983 18 59  
Maxim.Maletin@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.