

Ежедневный обзор долговых рынков от 27 августа 2010 г.



Ключевые индикаторы

	Значение закрытия		Изменение, %		
			День	месяц	к нач. года
Валютный рынок					
EUR/USD	1,272	▲	0,5%	-2,8%	-11,2%
USD/RUR	30,77	▼	-0,6%	2,0%	2,4%
Корзина валют/RUR	34,48	▼	-0,5%	0,3%	-4,1%
Денежный рынок					
Корсчета, млрд руб.	557,9	▼	-38,0	123,2	-276,2
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	470,2	▼	-28,3	51,1	29,9
MOSPRIME о/п	2,8	▼	-0,2	-0,5	-1,7
3М-MOSPRIME	3,7	■	0,0	-0,1	-3,3
3М-LIBOR	0,30	▼	0,0	-0,2	0,0
Долговой рынок					
UST-2	0,52	▼	0,0	-0,1	-0,6
UST-10	2,48	▼	-0,1	-0,5	-1,4
Russia 30	4,42	▼	0,0	-0,4	-1,0
Russia 5Y CDS	179	▼	-5,3	18,0	-6,7
EMBI+	293	▲	7	12,0	19
EMBI+ Russia	238	▲	1	7,0	50
Москва-48	7,78	■	0,00	0,2	н/д
Газпром-11	7,16	■	0,00	0,0	-1,9
Газпром-13	5,97	▼	-0,08	-0,2	-2,9
Товарный рынок					
Urals, долл./барр.	73,98	▲	1,9%	-2,1%	-3,6%
Brent, долл./барр.	74,15	▲	1,5%	-3,7%	-4,0%
Фондовый рынок					
PTS	1 410	▲	1,7%	-6,3%	-2,4%
Dow Jones	9 986	▼	-0,7%	-4,6%	-4,2%
Nikkei	8 889	▼	-0,2%	-8,3%	-15,7%

Источник: Bloomberg

СТРАТЕГИЯ РЫНКА ЕВРООБЛИГАЦИЙ

- ▶ **Волатильный рынок...** Вопросов больше чем ответов. Спреды остаются без изменений.
- ▶ **Инвесторы готовы продолжать покупать?** Облигационные фонды развивающихся рынков зафиксировали рост денежных средств.
- ▶ **Ждем статистику и вступление Б. Бернанке.** Будут ли объявлены новые меры по стимулированию экономики?

СТРАТЕГИЯ РЫНКА РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

- ▶ **Рублевые облигации: продавцы взяли паузу.** Хотя общий настрой далек от оптимизма, крупные игроки пока не стремятся начинать масштабную фиксацию прибыли в рублевых выпусках.
- ▶ **Первичный рынок – новое предложение Магнита** выглядит интересно

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Ставки вернулись на «доналоговый» уровень

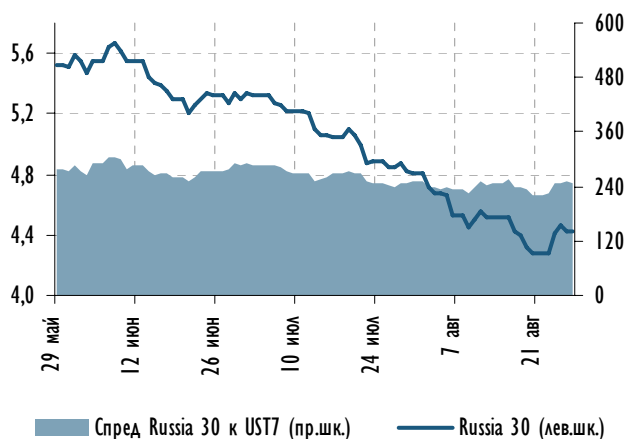
ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- ▶ **МТС (BB/BA2/BB+):** финансовые результаты за 1П2010 г. по US GAAP
- ▶ **X5 Retail Group (BB-/B1/-)** публикует сильные результаты за 2-й кв. 2010 г. по МСФО

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

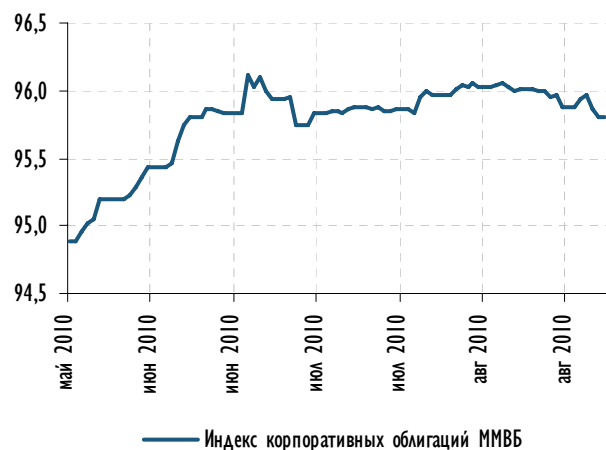
- ▶ **США:** вторая оценка ВВП за 2-й кв. 2010 г.
- ▶ Значение Индекса потребительской уверенности, рассчитываемого Университетом Мичигана, за август
- ▶ Выступление Б. Бернанке на саммите глав Резервных банков

Доходность Russia 30 и спред к UST 7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg



КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Волатильный рынок: вопросов больше чем ответов

Вчерашний день на рынке российских еврооблигаций оказался достаточно волатильным, что может служить еще одним свидетельством отсутствия консенсуса среди инвесторов относительно дальнейшего направления движения рынка. Тем не менее для одних это была очередная возможность продолжить формирование облигационных портфелей, для других – зафиксировать прибыль после ралли и сократить долю риска в свете возможных «сюрпризов» со стороны американской экономики, о дальнейшем развитии которой также нет единого мнения среди экономистов. На следующей неделе начинает выходить статистика уже за август (данные по безработице), которая может заставить экономистов в очередной раз подкорректировать позиции.

Инвесторы готовы продолжать покупать!?

Возможно, ответ на вопрос «что делать?» кроется в статистике, опубликованной вчера агентством EPFR. Данные свидетельствуют о том, что инвесторы готовы продолжать покупать облигации развивающихся стран. После снижения темпов прироста за предыдущую неделю до минимального значения за 11 недель, за последнюю – приток средств вновь показал рост и достиг одного из максимальных значений за последние три месяца, приблизившись к летнему максимуму достигнутому на последней неделе июля (когда началось ралли на рынке еврооблигаций).

Спреды остаются без изменений

Вчера утром, под влиянием положительных новостей с мировых фондовых рынков и двух дней падения, была предпринята попытка роста. В результате котировки Russia 30 подросли до 118 1/2%. Перед выходом американской статистики на рынке доминировали продавцы и цены вновь вернулись к уровням вчерашнего закрытия. После выхода данных по американскому рынку труда котировки вернулись к утренним значениям, в районе 118 1/2%. В корпоративных выпусках в основном преобладали продавцы, которые на опасениях исчезновения ликвидности на рынке старались зафиксировать прибыль.

Ждем статистику и выступление Б. Бернанке

Возможно значительная часть сегодняшнего дня пройдет в ожидании уточняющих данных по экономике США за второй квартал (16:30 мск): в последнее время уточненные экономические данные нередко преподносили сюрприз участникам рынка. Также сегодня будет опубликовано значение Индекса потребительской уверенности в августе, рассчитываемого Университетом Мичигана (18:00 мск).

Можно ожидать и активного открытия длинных позиций в преддверии сегодняшнего выступления Б. Бернанке на саммите глав Резервных банков. Глава ФРС выступит с докладом о текущем состоянии экономики США и, вероятно, озвучит основные параметры денежной политики на ближайшую перспективу. Однако в случае объявления дополнительных стимулирующих мер мы не исключаем роста оптимизма среди инвесторов на долгом рынке.

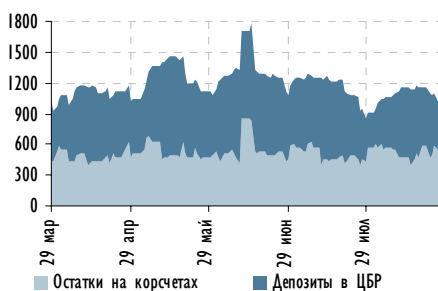
Алексей Демкин, CFA
Alexey.Demkin@gazprombank.ru
+7 (495) 980 43 10

Анна Богдюкевич
Anna.Bogdyukevich@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 40 85)



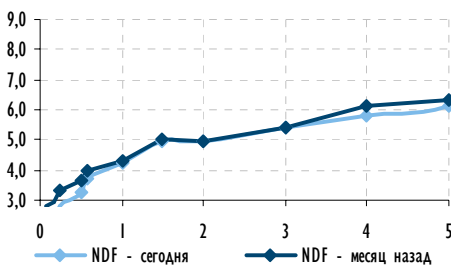
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Ставки вернулись на «доналоговый» уровень

Краткосрочные ставки денежного рынка в четверг вернулись на уровень 2,77% (по кредитам o/n) после всплеска в среду на фоне уплат акцизов и НДС в бюджет. По займам с дюрацией от 1 недели до 6 месяцев стоимость заимствования на рынке МБК изменилась не более чем на 2 б. п.: трехмесячная индикативная ставка MOSPRIME составила 3,74%.

Ситуация с ликвидностью остается стабильной: сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ в четверг сократилась на 10 млрд руб., однако по-прежнему превышает 1,0 трлн руб. и обеспечивает наличие «запаса прочности» у банков.

На валютном рынке в четверг наблюдалось ослабление доллара в ожидании уточненных данных по темпам роста ВВП США во втором квартале текущего года, а также выступления Б. Бернанке на сегодняшнем саммите глав Резервных банков с докладом о текущем состоянии американской экономики. Пара евро-доллар торгуется на уровне 1,2723. На ММВБ торги открылись снижением котировок доллара расчетами «завтра» до 30,68 руб., евро, напротив, немного подорожал: его стоимость составила 39,05 руб. стоимость бивалютной корзины продолжает снижаться: по итогам вчерашней сессии индикатор опустился до 34,48 руб. (-0,5%), а сегодня утром достиг 34,44 руб.

Анна Богдюкевич
Anna.Bogdyukovich@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 40 85)

КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Рублевые облигации: продавцы взяли паузу

В четверг снижение котировок по ликвидным рублевым бумагам, наблюдавшееся последние несколько дней, приостановилось. На фоне отсутствия крупных заказов на продажу день прошел в традиционно «летнем» режиме крайне слабой торговой активности. При этом в подешевевших в последнее время сериях можно было даже наблюдать некоторый спрос, обеспечивший рост котировок к уровню закрытия среды в пределах 5–20 б. п. по голубым фишкам (Газпром нефть БО5, БО6, Газпром 13, Москва 62) и порядка 10–35 б. п. по второму эшелону (Башнефть 1,3, МТС 4, СУЭК Финанс 1, НорНикель БО3, Северсталь БО2).

В целом, несмотря на тот факт, что общий настрой участников сейчас далек от оптимизма (чему, как мы полагаем, способствуют опасения по поводу инфляции в РФ и возможного роста доходностей ОФЗ из-за большого предложения со стороны Минфина до конца года, равно как и довольно смешанная динамика мировых финансовых рынков), крупные игроки пока не стремятся начинать масштабную фиксацию прибыли в рублевых выпусках. Поддержку рынку, по всей видимости, по-прежнему оказывают существенные объемы рублевой ликвидности и ограниченный набор альтернатив вложения средств для банков, формирующих существенную долю спроса на рублевые облигации.

Первичный рынок – новое предложение Магнита выглядит интересно

Показательными с точки зрения общего интереса к рублевым бумагам в текущих условиях должны стать результаты первичных аукционов. Список запланированных размещений вчера пополнил Магнит, открывший книгу по размещению четырех выпусков биржевых облигаций общим объемом 5,5 млрд руб. Бумаги размещаются на 3 года, с купоном 8,5% – 9%, что соответствует доходности в районе 8,7% – 9,2%. В целом, на наш взгляд, диапазон доходности выглядит довольно интересно, учитывая премию около 80 б. п. по нижней границе к бумагам ВБД БО6, 7 с близкой дюрацией: хотя Магнит, в отличие от ВБД, не имеет кредитного рейтинга, на наш взгляд, по кредитному качеству компания



выглядит не хуже. В целом, мы полагаем, что, несмотря на охлаждение общей конъюнктуры, качественные выпуски на первичном рынке по-прежнему будут пользоваться спросом.

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

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

МТС
S&P/Moody's/Fitch

BB / BA2 / BB+

Телекоммуникации

МТС: финансовые результаты за 1П2010 г. по US GAAP

Новость: МТС вчера опубликовали финансовые результаты за второй квартал и первое полугодие 2010 г. – достаточно сильные с точки зрения роста денежных потоков. Мы не видим каких-либо торговых идей в обращающихся выпусках компании и полагаем, что их динамика в ближайшей перспективе будет определяться общерыночными трендами в рублевом и валютном сегментах долга.

Комментарий:

Результаты 2-го кв. 2010 г. свидетельствуют о восстановлении спроса на услуги после кризиса. Доходы МТС в мобильном сегменте в России увеличились в рублях на 12% г/г и 7,5% кв/кв до 57,5 млрд руб. Без учета сегмента мобильной розницы рост составил 9% г/г и 8% кв/кв (до 53,5 млрд руб.). Увеличение выручки было вызвано сезонными факторами (ростом объемов сотового трафика, доходов от дальней связи и роуминга), а также восстановлением спроса после кризиса. Менеджмент компании отметил, что во 2-ом кв. 2010 г. рост доходов от сетевого трафика физических лиц кв/кв превысил традиционные сезонные параметры на 5%, а от услуг роуминга – более чем на 5%. Показатель ARPU МТС в России увеличился на 7% кв/кв до 254 руб./мес. (соответствует динамике 2008 г.) и на 3% г/г. Показатель MOU составил 230 минут/мес. (+9% кв/кв, +6% г/г).

Доходы от мобильной передачи данных продолжают расти стремительными темпами. Доходы МТС от неголосовых услуг мобильной связи во 2-ом кв. 2010 г. продемонстрировали рост на 27% г/г (снижение на 8% кв/кв) до 10,6 млрд руб. Причиной снижения по сравнению с 1-м кв. 2010 г. стало сокращение объемов выручки от услуг контента (на 27%) в связи с принятием мер по пресечению нелегального пользования услугами. Согласно заявлению менеджмента, рост в данном сегменте возобновится во 2-ом полугодии 2010 г. Основным драйвером неголосовых услуг остается передача данных, доходы от которой увеличились на 5% кв/кв и 67% г/г.

Менеджмент повысил прогноз роста консолидированной выручки с 5–9% г/г до 10% (в рублях) на фоне улучшения макроэкономической ситуации, роста доходов сотовой розницы, постепенного восстановления спроса во всех сегментах бизнеса в России (в том числе в корпоративном сегменте). Повышение прогноза также отражает приобретение компаний Мультирегион и Евротел. Прогноз общей рентабельности EBITDA в диапазоне 43–45% и капитальных затрат на уровне 22–24% на 2010 г. остается неизменным.

Сильная динамика основных показателей на Украине. Доходы МТС от мобильной связи на Украине увеличились кв/кв в гривнах на 11,7% (+8,6% г/г). Показатель ARPU МТС в гривнах увеличился на 12% кв/кв и на 10% г/г на фоне роста трафика. Мы также отмечаем сильную динамику EBITDA на Украине – рост на 13% г/г (+20% кв/кв). Рентабельность по EBITDA во 2-ом кв. 2010 г. составила 46,8% против 45% во 2-ом кв. 2009 г. и 43,5% в 1-ом кв. 2010 г.

Высокая рентабельность мобильного сегмента в России. Маржа EBITDA мобильного бизнеса МТС в России не изменилась по сравнению с 1-м кв. 2010 г. и составила 51,1% (+2,5 п. п. г/г). С учетом сегмента сотовой розницы рентабельность мобильного сегмента достигла 45,7% (+0,6 п. п. кв/кв). Руководство компании ожидает, что сегмент сотовой розницы выйдет на самоокупаемость к концу текущего года за счет исключения затрат на ребрендинг, переоборудование салонов и платежей партнерам.

Консолидированный показатель EBITDA (с учетом фиксированного бизнеса Комстар-ОТС) составил 31,4 млрд руб. (+5% г/г, + 6% кв/кв). Общая рентабельность по EBITDA – 45,2%.

Улучшение кредитных метрик. Чистый долг МТС снизился по сравнению с 1-м кв. 2010 г. на 12% до 4,4 млрд долл., а общий объем долговых обязательств – на 5% до 7,3 млрд долл.: во втором квартале компания разместила выпуск еврооблигаций объемом 750 млн долл. и привлекла новую кредитную линию в Банке Москвы на 22 млрд руб., при этом досрочно погасив ряд обязательств (валютный кредит от ЕБРД и ряда других банков на 413 млн евро, кредит Сбербанка на 6 млрд руб.) и выкупив по оферте рублевые облигации 1-й, 2-й и 3-й серий общим объемом порядка 13,6 млрд руб. Соответственно, показатель «долг/12М EBITDA» снизился с 1,6х на конец первого квартала до 1,5х. В общей сложности до конца 2010 г. МТС предстоит погасить 820 млн долл. (включая обязательства Комстара в размере 215 млн долл.), В 2011 г. МТС предстоит погашение 1,33 млрд долл. Мы не видим существенных рисков для компании с точки зрения ликвидности, учитывая довольно существенный запас денежных средств на балансе – 2,4 млрд долл. на конец второго квартала.

В то же время, по нашей оценке, во втором полугодии запас ликвидности МТС должен несколько сократиться. На долю 3-го – 4-го кварталов, по всей видимости, придется около 75% годового инвестиционного бюджета – около 1,9 млрд долл., учитывая середину прогнозного диапазона по капитальным вложениям, соответствующую значению 2,5 млрд долл., и уже потраченные в 1П2010 г. 566 млн долл. Если прибавить расходы на выкуп 9% акций Комстара у миноритариев (около 270 млн долл.) и недавнюю покупку компании Мультирегион (124 млн долл.), а также выплату дивидендов за 2009 г. (1 млрд долл.), по нашей оценке, все выплаты превысят операционный денежный поток примерно на 500 млн долл. По комментариям менеджмента, МТС может привлечь порядка 200 млн долл. до конца года, при этом компания не планирует выходить на рынок еврооблигаций. Мы полагаем, что МТС может еще раз обратиться к рынку рублевого долга – тем более, что ставки, на которые компания может рассчитывать на рынке, как мы полагаем, сейчас ниже, чем известные ставки по некоторым кредитам МТС (в частности, недавно МТС договорилась со Сбербанком о снижении ставки по трехлетнему кредиту на 47 млрд руб. до 9,25%, по годовому кредиту на 6 млрд руб. – до 8,75%).

Результаты МТС за 2-й кв. 2010 г. по US GAAP, млн долл.

	2кв10	1кв10	2кв09	%, кв./кв.	%, г/г	2009
Выручка	2 772	2 614	2 378	6%	17%	9 857
EBITDA	1 235	1 154	1 105	38%	12%	4 469
Рентабельность EBITDA	44,5%	44,1%	46,5%	+0,4 п.п.	-2 п.п.	45,3%
Чистая прибыль	354	380	577	38%	-39%	998
Операционный денежный поток	718	965	962	-26%	-25%	3 596
Капитальные вложения	315	251	505	38%	-38%	2 310
Чистый денежный поток	329	710	166	-54%	98%	2 313
Долг	7 267	7 687	5 583	38%	30%	8 350
Денежные средства	2 434	2 279	1 726	7%	41%	2 523
Долг / EBITDA	1,5	1,6	1,1	-	-	1,9
Чистый долг* / EBITDA	0,9	1,1	0,7	-	-	1,3

*включая краткосрочные финансовые вложения

Источник: компания, расчеты Газпромбанка

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

Андрей Богданов
Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru
+7 (495) 980 41 43

Анна Курбатова
Anna.Kurbatova@gazprombank.ru
+7 (495) 913 78 85

X5 Retail Group
S&P/Moody's/Fitch

BB-/B1/-

Потребительский сектор

X5 Retail Group: сильные результаты за 2-й кв. 2010 г. по МСФО

Новость: X5 Retail Group опубликовала финансовые результаты деятельности за 2-й кв. 2010 г. по МСФО.

Чистая выручка компании во 2-м кв. 2010 г. выросла на 17% в рублевом и на 25% – в долларовом выражении до 2,64 млрд долл. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Увеличение показателя было обеспечено 4%-ным ростом продаж в сопоставимых магазинах и 20%-ной экспансией сети.

Валовая рентабельность X5 во 2-м кв. 2010 г. составила 24,2%, увеличившись на 70 б. п. по сравнению с 1-м кв. этого года. EBITDA компании в отчетном периоде выросла на 19,3% до 228,6 млн долл. по сравнению с 191,6 млн долл. во 2-м кв. 2009 г. По итогам 2-го кв. 2010 г. X5 получила чистую прибыль в размере 24,9 млн долл.

Комментарий: Результаты компании оказались на уровне наших и рыночных ожиданий, которые изначально были достаточно оптимистичными. Рентабельность по EBITDA, на которую было направлено основное внимание участников рынка, составила 8,7% во 2-ом кв. 2010 г. (для сравнения у Магнита – 7,0%). Фактически компания смогла подтвердить правильность выбранной еще 1,5 года назад агрессивной ценовой политики.

В плане долговой нагрузки ситуация не претерпела существенных изменений. Соотношение «долг/EBITDA» на 30.06.2010 г. составило 2,2х, что соответствует уровню показателя на 31.03.2010 г. После отчетной даты X5 весьма успешно прошла через ofertу по своим рублевым облигациям 1-й серии, установив на ближайšie 4 года весьма низкую ставку купона (7,95% годовых) и выкупив при этом с рынка лишь 14,9% выпуска (бумаги на 1,3 млрд руб.). До конца 2010 года компании предстоит погасить свой наиболее крупный долг – синдицированный кредит на 1,1 млрд долл.; X5 уже сообщала, что может рефинансировать данную задолженность за счет как нового синдицированного кредита, так и рублевой кредитной линии в Сбербанке.

В 2010 году, по нашим оценкам, чистый операционный денежный поток X5 может достичь 900,0 млн долл. при плане капитальных вложений в 18,0 млрд руб. (порядка 600,0 млн долл.). Следовательно, новый долг (без учета рефинансирования) может потребоваться X5 лишь на сделки M&A, в частности, на приобретение дискаунтера Копейка. Недавно срок рассмотрения данной сделки ФАС был продлен на 2 месяца, при этом в отчетности X5 лишний раз подчеркивается, что подача ходатайства в ФАС отнюдь не является свидетельством того, что в конечном итоге сделка состоится.

Рублевые облигации X5 уже достаточно давно выглядят дорого. Мы обращаем внимание на привлекательную в первом приближении доходность размещаемых сейчас новых облигаций Магнита (см. комментарий по рублевому рынку).

Основные финансовые показатели X5 Retail Group за 2-й кв. и IPII г. по МСФО, млн долл.

	IPII	2009	IPII	Изм., г/г	2-й кв. 2010 г.	2-й кв. 2009 г.	Изм., г/г
Продажи	5183,6	8717,4	3978,1	30,3%	2640,9	2111,2	25,1%
Валовая прибыль	1231,9	2107,9	979,0	25,8%	637,8	520,8	22,5%
Валовая рентабельность, %	23,8	24,2	24,6		24,2	24,7	
EBITDA	432,5	795,3	352,2	22,8%	228,6	191,6	19,3%
Рентабельность EBITDA, %	8,3	9,1	8,9		8,7	9,1	
Чистая прибыль	103,8	165,4	48,3	115,1%	24,9	130,4	-80,9%
Совокупный долг	1903,3	1950,5	1970,5				
Краткосрочный долг	1887,8	1658,6	274,9				
Денежные средства и эквиваленты	104,4	411,7	144,9				
Чистый долг/EBITDA*, х	2,1	1,9	2,4				
EBITDA/Процентные расходы, х	7,3	5,4	4,9				

27.08.2010

Департамент анализа рыночной конъюнктуры
+7 (495) 980 4182



ГАЗПРОМБАНК

* используется ЕВITDA за последние 12 месяцев
Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

Юрий Тулинов
Yury.Tulinov@gazprombank.ru
+7 495 913 74 74 (доб. 2 14 17)

Рустам Шихахмедов
Rustam.Shikhakhmedov@gazprombank.ru
+7 (495) 428 50 69



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
27.08.2010	Оферта ТехноНИКОЛЬ-Финанс-2	3 000
	Оферта ФОРМАТ-1	1 000
30.08.2010	Уплата налога на прибыль	
	Аукцион РЕПО ЦБР на 3 месяца	
	Беззалоговый аукцион ЦБР на 3 месяца	
	Оферта Жилсоципотека-Финанс-3	1 500
	Оферта Международный Промышленный Банк-1	3 000
31.08.2010	Ломбардные аукционы ЦБР на 1 неделю, 3 месяца	
	Беззалоговый аукцион ЦБР на 5 недель	
	Оферта Русь-Банк-3	2 000
	Оферта ТехноНИКОЛЬ-Финанс-2	3 000
01.09.2010	Получение средств с аукционов ЦБР 30 и 31 августа	
	Оферта ВТБ 24-4	8 000
	Оферта Лизинговая компания УРАЛСИБ-3	1 500
	Оферта Макромир-Финанс-1	1 000
	Погашение Медведь-Финанс-1	750
	Аукцион ОФЗ 25075	35 000
	Аукцион ОФЗ 25073	40 000
02.09.2010	Депозитные аукционы ЦБР на 4 недели, 3 месяца	
	Оферта АМЕТ-финанс-1	2 000
03.09.2010	Оферта ВБД ПП-3	5 000
06.09.2010	Оферта КБ МИА-3	1 500
	Оферта НОК-3	1 000
	Оферта ТГК-2, 1	3 087
07.09.2010	Ломбардные аукционы ЦБР на 1 неделю, 3 месяца, полгода	
08.09.2010	Возврат Минфину средств бюджета с депозитов	32 000
	Аукцион ОФЗ 26203	40 000
	Аукцион ОФЗ 25072	25 000
09.09.2010	Депозитные аукционы ЦБР на 4 недели, 3 месяца	
	Оферта СБ Банк-3	1 500
	Погашение Банк Русский стандарт-5	5 000
	Погашение Министерство финансов Самарской области 25002	2 000
	Погашение ТАИФ-Финанс-1	4 000

Источник: Reuters



Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
31.08.2010	Лукойл: финансовые результаты по US GAAP	1П10 г.
01.09.2010	НЛМК: финансовая отчетность по US GAAP	2-й кв. 2010 г.
02.09.2010	Вымпелком: финансовая отчетность по US GAAP	2-й кв. 2010 г.
02.09.2010	ВБД: финансовая отчетность по US GAAP	2-й кв. 2010 г.
02.09.2010	Евраз: финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2010 г.
06.09.2010	Северсталь: финансовая отчетность по МСФО	1П10 г.
07.09.2010	Globaltrans: финансовая отчетность	1П10 г.
07.09.2010	ММК: финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2010 г.
октябрь	ММК: операционные результаты	3-й кв. 2010 г.
11.10.2010	Х5: операционные результаты	3-й кв. 2010 г. и 9М2010
19.10.2010	НЛМК: операционные результаты	3-й кв. 2010 г.
16.11.2010	Северсталь: финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2010 г.
18.11.2010	МТС: финансовые результаты по US GAAP	3-й кв. 2010 г.
29.11.2010	Х5: аудированная отчетность по МСФО	3-й кв. 2010 г. и 9М2010
ноябрь	ОГК-5: операционные результаты и неаудированные результаты по МСФО	9М2010 г.
01.12.2010	НЛМК: 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)

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

Андрей Богданов

начальник департамента

+7 (495) 988 23 44

Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru

Стратегия на фондовом рынке

Андрей Богданов**Анна Богдюкевич**

+7 (495) 983 18 00 доб. 54085

Макроэкономика

Анна Богдюкевич

+7 (495) 983 18 00 доб. 54085

Нефть и газ

Иван Хромушин

+7 (495) 980 43 89

Электроэнергетика

Дмитрий Котляров

+7 (495) 913 78 26

Долговой рынок

Алексей Дёмин, СГА

+7 (495) 980 43 10

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов

+7 (495) 913 74 74 доб. 2 14 17

Телекоммуникации и медиа

Андрей Богданов

+7 (495) 988 23 44

Анна Курбатова

+7 (495) 913 78 85

Транспорт и машиностроение

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Потребительский сектор

Рустам Шихамедов

+7 (495) 428 50 69

Химическая промышленность

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Металлургия

Сергей Канин

+7 (495) 988 24 06

Редакторская группа

Татьяна Курносенко

+7 (495) 983 18 00 доб. 54084

Юлия Мельникова

+7 (495) 980 43 81

Департамент инструментов долгового рынка

Павел Исаев

начальник департамента

+7 (495) 980 41 34

Pavel.Isaev@gazprombank.ru

Управление рынков заемного капитала

Игорь Ешков

начальник управления

+7 (495) 913 74 44

Департамент рынков фондового капитала

Максим Шашенков

начальник департамента

+7 (495) 988 23 24

Maxim.Shashenkov@gazprombank.ru

Управление торговлей и продаж инструментов фондового рынка

Управление торговли и продаж долговых инструментов

Андрей Миронов

начальник управления

+7 (495) 428 23 66

Продажи

Илья Ремизов

+7 (495) 983 18 80

Дмитрий Кузнецов

+7 (495) 428 49 80

Вера Ярышкина

+7 (495) 980 41 82

Трејдинг

Елена Капица

+7 (495) 988 23 73

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

Продажи

Константин Шапшаров

директор

+7 (495) 983 18 11

Евгений Терещенко

+7 (495) 988 24 10

Мария Братчикова

+7 (495) 988 24 03

Артем Спасский

+7 (495) 989 91 20

Светлана Голодинкина

+7 (495) 988 23 75

Трејдинг

Валерий Левит

директор

+7 (495) 988 24 11

Управление рынков фондового капитала

Виталий Зархин

директор

+7 (495) 988 24 48

Андрей Чичерин

директор

+7 (495) 983 19 14

Управление биржевых интернет-операций

Максим Малетин

начальник управления

+7 (495) 983 18 59

Copyright © 2003 — 2010. «Газпромбанк» (Открытое акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Открытого акционерного общества) (далее — ПБ (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 ПБ (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 ПБ (ОАО) и могут изменяться без предупреждения, в том числе в связи с появлением новых корпоративных и рыночных данных. ПБ (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.