

Ежедневный обзор долговых рынков от 15 декабря 2010 г.

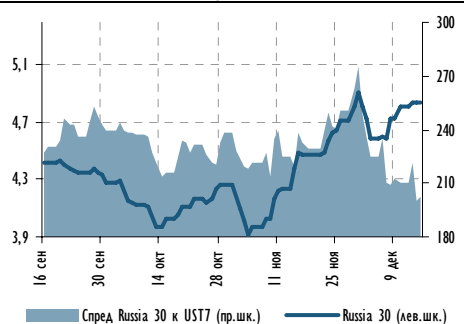


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	Изменение, % к нач. года
		День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,338	▼ -0,1%	-6,6%
USD/RUB	30,67	▼ -0,1%	2,1%
Корзина валют/RUB	35,34	▼ -0,2%	-1,7%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	467,1	▼ -29,7	-367,0
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	276,2	▲ 32,7	-164,1
MOSPRIME о/п	3,0	▲ 0,0	-1,4
3М-MOSPRIME	4,0	▼ 0,0	-3,0
3М-LIBOR	0,30	▲ 0,0	0,1
Долговой рынок			
UST-2	0,66	▲ 0,1	-0,5
UST-10	3,48	▲ 0,2	-0,4
Russia 30	4,84	▲ 0,0	-0,5
Russia 5Y CDS	142	▼ -3,0	-43,8
EMBI+	224	▼ -12	-50
EMBI+ Russia	191	▼ -14	3
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	88,89	▲ 0,6%	15,8%
Золото, долл./унц.	1396,3	▲ 0,1%	27,3%
Фондовый рынок			
PTS	1 746	▲ 0,6%	20,8%
Dow Jones	11 477	▲ 0,4%	10,1%
Nikkei	10 326	▲ 0,1%	-2,1%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций MMBF



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

► **Рынок российских еврооблигаций.** Российские еврооблигации простояли практически весь день без движения в ожидании итогов заседания ФРС. Котировки Russia30 держались в районе 115,75%. Активность в корпоративных бондах была минимальной.

► Рост доходности Treasuries, возобновившийся после публикации FOMC Statement (см. Темы глобального рынка), вновь негативно сказался на котировках российских евробондов. Последние сделки с «Тридцаткой» вчера вечером мы видели в районе 115,25%, сегодня цены могут быть еще ниже.

► Ближайший технический ориентир, на котором ставки Treasuries могут стабилизироваться, нам видится в районе 3,60% для десятилетней ноты. Все справедливые уровни, оправданные с фундаментальной точки зрения, на наш взгляд, уже давно пройдены.

► **Рублевый долговой рынок.** Начал вчерашний день в негативном ключе, среди лидеров активности и динамики остаются среднесрочные ОФЗ. Тем не менее к вечеру ситуация несколько улучшилась, и цены по ОФЗ25075 и ОФЗ26203 даже немного отошли от минимумов.

► В корпоративном сегменте ликвидность невысока, и цены, на первый взгляд, изменились незначительно. Однако если начать искать серьезный бид в первом эшелоне, то велика вероятность, что он окажется гораздо ниже, чем те уровни, которые видны в «стаканах».

ТЕМЫ ГЛОБАЛЬНОГО РЫНКА

- ФРС продолжит QE, сбалансированный Statement
- Рынок Treasuries ставит в тупик и осложняет жизнь ФРС

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

- Минфин не поддается на провокации

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Долгожданное погашение ОБР предотвратит резкий рост ставок

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- Банк «Санкт-Петербург»: положительные результаты за 9 мес. 2010 г. по МСФО
- Мечел (-/B1/-): нейтральные результаты за 9 мес. 2010 г. по US GAAP

НОВОСТИ ОДНОЙ СТРОКОЙ

- X5 (BB-/B1/-) завершила сделку по приобретению сети Копейка (B-/-/-); ждем новой реакции рейтинговых агентств
- Объем чистого привлечения Москвы на внутреннем долговом рынке в 2011 г. составит 53,5 млрд руб., сообщает Reuters

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- Россия: размещение ОФЗ25072 на 9,64 млрд руб. и ОФЗ26203 на 6,54 млрд руб.



ФРС продолжит QE, сбалансированный Statement

Итоги вчерашнего заседания FOMC полностью совпали с рыночным консенсусом, который имелся накануне. ФРС продолжит программу выкупа Treasuries в тех же объемах, что и раньше, то есть примерно по 75 млрд долл. в месяц до накопления общей суммы в 600 млрд долл. При этом общая оценка экономики и инфляции не претерпела существенных изменений. Темпы восстановления экономики недостаточны для снижения безработицы, рынок недвижимости остается угнетенным, инфляционные индикаторы продолжают снижаться.

На наш взгляд, ФРС продолжает действовать в соответствии со своим мандатом поддерживать максимальную занятость и стабильность цен; при этом отсутствие в FOMC Statement каких-либо намеков по поводу того, в какую сторону эволюционирует взгляд ФРС на экономику и QE, видимо, объясняется стремлением не «раскачивать лодку» в условиях сохраняющегося политического давления и необъяснимого поведения Treasuries.

Рынок Treasuries ставит в тупик и осложняет жизнь ФРС

Вчерашняя реакция рынка Treasuries на итоги заседания ФРС удивляет. Доходность UST10 выросла более чем на 15 б.п. и установила новые локальные максимумы на уровне 3.45–3.50%. При этом, судя по комментариям в СМИ, доходность растет из-за того, что решение FOMC было слишком мягким, а следовательно, будет способствовать восстановлению экономики и росту инфляционных ожиданий.

На наш взгляд, это объяснение не выдерживает совершенно никакой критики. Во-первых, из-за слабости нынешнего трансмиссионного механизма передачи политики ФРС на экономику. В условиях стагнирующего кредитования само по себе создание новых денег не стимулирует экономику и не ведет к росту инфляции, так как эти деньги оседают в виде неиспользуемых избыточных резервов на счетах ФРС. С этой точки зрения, QE похоже на игру педалью газа на машине с выжатым сцеплением. Проводником позитивного эффекта от QE могут быть только низкие долгосрочные ставки, которые делают кредит еще более доступным и оказывают позитивное влияние на стоимость финансовых активов, то есть воздействуют на экономику через «эффект богатства». Именно поэтому, пока долгосрочные ставки продолжают расти, эффект QE на экономику остается практически нулевым.

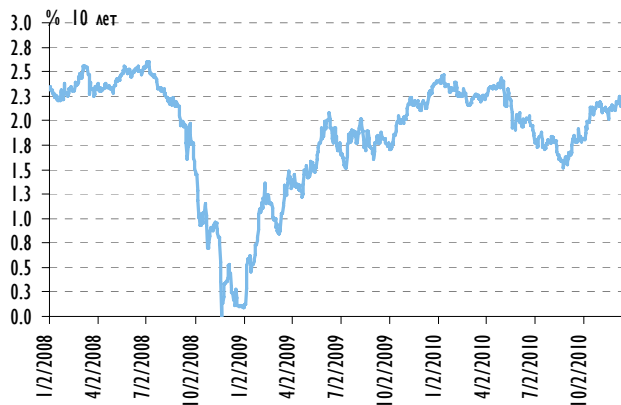
Во-вторых, даже судя по динамике TIPS, на рынке сейчас нет такого роста инфляционных ожиданий, которые бы объясняли столь серьезный рост доходности UST. В этом можно убедиться, взглянув на графики ниже.

Тем не менее рост доходности в ответ на QE серьезно осложняет жизнь ФРС, так как он не дает проводить желаемую политику и блокирует позитивный эффект от количественного смягчения. В этой связи логично предположить, что представители ФРС могут сейчас активизировать риторику с целью «заговорить» долгосрочные процентные ставки для их снижения.

С технической точки зрения, потолок для нынешнего движения доходности UST10, на наш взгляд, сейчас лежит в районе 3,60%.



Инфляционные ожидания, заложенные в TIPS



Источник: Bloomberg

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

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

Минфин не поддается на провокации

Вчера рынок ОФЗ начал понемногу восстанавливаться после обвала, который случился в понедельник и, на наш взгляд, был не совсем оправдан (см. вчерашний обзор).

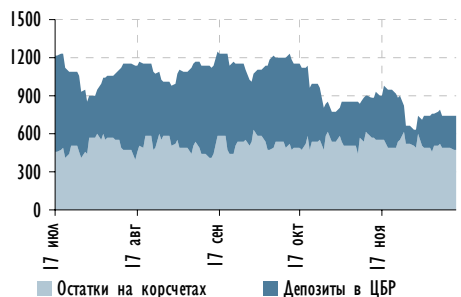
Сегодня на утро для этого рынка есть еще хорошие новости – это ориентиры Минфина по запланированным на сегодня аукционам по размещению ОФЗ25072 и ОФЗ26203. Для более короткого выпуска ОФЗ25072, которого сегодня будет предложено на сумму 9,64 млрд руб. – это 6,25–6,40%. Для шестилетнего выпуска ОФЗ26203 с объемом размещения 6,54 млрд руб. – это 7,25–7,40%. Хорошего в этих ориентирах то, что по ОФЗ26203 основная торговая активность вчера была на уровне около УТМ7,65%, а бида в течение дня мы и вовсе видели в районе 7,80%. Это означает, что, несмотря на свои планы по заимствованиям на внутреннем рынке, Минфин по-прежнему не собирается соглашаться на более высокие доходности.

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



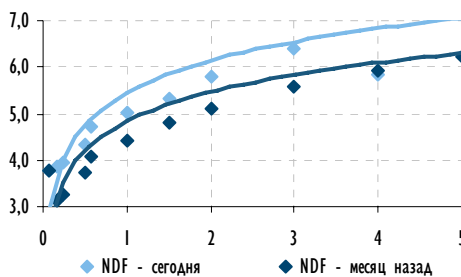
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Долгожданное погашение ОБР предотвратит резкий рост ставок

Сегодняшний день на российском денежном рынке будет насыщен событиями, способными сказаться как на объеме ликвидности, так и на уровне ставок МБК.

▶ Начало периода налоговых выплат

Сегодня банки должны будут перечислить страховые взносы во внебюджетные фонды. Надежды на то, что бюджетные средства поступят на счета до середины месяца (согласно данным об исполнении бюджета по итогам 11 месяцев, почти пятая часть расходов должна прийти на декабрь), не оправдались, в результате чего банкам придется справиться с выплатами собственными силами. Сумма остатков на к/с и депозитах в ЦБ при этом остается вблизи 740 млрд руб. четвертый день подряд.

▶ Возврат Минфину средств с депозитов

Сегодня банкам предстоит вернуть Минфину 36 млрд руб. бюджетных средств с депозитов. Отток ликвидности, однако, будет значительно меньше – благодаря тому, что Минфин предоставил банкам возможность своевременно рефинансировать часть задолженности. Вчера в рамках аукциона по размещению временно свободных средств федерального бюджета банки привлекли 30 млрд руб. (при спросе в 50,46 млрд руб.). Эти средства должны поступить в систему сегодня, компенсировав таким образом большую часть выплат в пользу Минфина.

▶ Аукционы по доразмещению ОФЗ

Сегодня Минфин проведет аукционы по доразмещению ОФЗ двух выпусков (26203 и 25072 с погашением в 2016 и 2013 гг. соответственно) на общую сумму чуть более 16,0 млрд руб. по номиналу.

▶ Погашение ОБР 14-го выпуска

Сегодня будут погашены ОБР 14-го выпуска. Их объем в обращении составляет 201,5 млрд руб. по номиналу, в результате чего банки получат мощное усиление своей ликвидной позиции.

Мы полагаем, что последний фактор способен нивелировать негативное воздействие предыдущих, в результате чего традиционного для начала периода налоговых платежей всплеска ставок МБК может и не произойти. Тем не менее, учитывая определенную асимметрию распределения ликвидности среди отдельных финансовых организаций, вовсе избежать умеренного повышения стоимости заимствования вряд ли удастся. Отметим, что сегодня утром банки выставляют котировки на уровне 2,85–3,25% по кредитам о/п – т. е. ближе к верхней границе вчерашнего диапазона (2,0–3,5%).

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



КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

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

Банк «Санкт-Петербург»: положительные результаты за 9 мес. 2010 г. по МСФО

Новость: Вчера Банк «Санкт-Петербург» опубликовал промежуточную отчетность за 9 месяцев 2010 года по международным стандартам, а также провел телефонную конференцию с участниками рынка. Мы выделяем следующие моменты отчетности:

- ▶ **Чистая процентная маржа банка проседает весьма умеренными темпами:** по нашим подсчетам, по итогам 3-го квартала года показатель составил 5,0% против 5,2% во 2-м квартале и 5,5% в 1-м. Данная динамика выгодно отличается от результатов других универсальных частных игроков, уже представивших свои результаты за 3-й кв. 2010 года по МСФО (Банк Возрождение, МДМ-Банк).
- ▶ Руководство Банка «Санкт-Петербург» по-прежнему считает возможным достижение по итогам 2010 года чистой процентной маржи в диапазоне 5,0–6,0%; при этом, как мы поняли в ходе телефонной конференции, в следующем году руководство ожидает увидеть показатель на уровнях конца 2010 года лишь в самом оптимистичном сценарии.
- ▶ **Бизнес-модель продолжает успешно функционировать:** благодаря сильному генерированию доходов от основной деятельности, банк сумел поддержать на низком уровне соотношение операционных расходов и доходов (по нашим оценкам, 28,1% по итогам 9М2010), а также заработать за квартал рекордные 1,2 млрд руб. чистой прибыли (данное достижение также обусловливается снижением стоимости риска в 3-м квартале до 2,1%).
- ▶ **Динамика кредитного портфеля позитивна:** за 3-й квартал валовой объем портфеля вырос на 19,3 млрд руб., или 10,9% (с начала года рост составил 12,9%). При этом данный рост кредитования был обеспечен за счет умеренного притока средств клиентов (+3,3 млрд руб.), привлечения средств на долговых рынках (+4,9 млрд руб.), а также использования накопленного запаса денежных средств и эквивалентов (-11,3 млрд руб.).
- ▶ По итогам как 2010, так и 2011 годов руководство банка ожидает увидеть рост кредитного портфеля на уровне 15–20%. При этом банк по-прежнему «ищет себя» в кредитовании физических лиц, пытаясь определить возможные направления для роста (вплоть до недавнего времени розничный портфель банка стагнировал).
- ▶ **Качество активов стало лучше:** доля NPL – кредитов с просрочкой платежей свыше 90 дней и невозвратных долгов – в портфеле к 30 сентября, по нашим подсчетам, снизилась до 5,5% с 6,4% на начало года. Тем не менее руководство банка по-прежнему считает уровень проблемной задолженности слишком высоким, чтобы уже в 2011 году перейти к активному роспуску резервов, которые в настоящее время в 1,9x раз перекрывают объем NPL.

Комментарий: Представленные цифры свидетельствуют о высокой кредитоспособности и продолжающемся развитии Банка «Санкт-Петербург». Наиболее важным аспектом кредитного профиля банка на перспективу ближайшего года будет, по нашему мнению, то, насколько успешно ему удастся продолжить расширение масштабов деятельности и получится ли у него избежать существенной просадки чистой процентной маржи. До недавнего времени, судя по данным отчетности, банку удавалось справляться с обеими задачами.

В отношении долговых рынков банк намерен вести себя аккуратно, следя за стоимостью фондирования и не прибегая активно к оптовым заимствованиям, пока в банк идет приток более дешевых депозитов.

К тому же конъюнктура остается весьма волатильной: так, после «просадки» облигационного рынка в последние недели книгу заявок по биржевым облигациям БСПБ БО-04 удалось вчера закрыть лишь с купоном 8,5% годовых (УТР 8,68% @ декабрь 2012 г.), т. е. ближе к верхней границе изначального диапазона организаторов в 8,00–8,75%. По нашему мнению, по мере восстановления активности и нормализации ситуации на рынках данный инструмент имеет потенциал роста цены.



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

	2008	2009	9М10	9М09	Изм.
Чистые процентные доходы	9,5	10,4	9,1	7,4	23,0%
Чистые комиссионные доходы	1,4	1,5	1,2	1,1	11,5%
Операционные доходы до резервов	11,1	15,2	11,2	10,8	4,0%
Операционные расходы	(3,9)	(3,8)	(3,1)	(2,6)	22,0%
Резервы	(3,4)	(10,5)	(5,0)	(7,8)	-36,2%
Чистая прибыль	2,8	0,6	2,3	0,3	740,9%
Денежные средства и эквиваленты	36,8	21,4	16,6	27,1	-38,7%
Ценные бумаги	5,0	30,0	30,5	19,9	53,4%
Нетто кредитный портфель	144,9	158,2	176,2	145,8	20,9%
Средства кредитных организаций	32,3	16,0	16,4	33,2	-50,6%
Средства корпоративных клиентов	90,8	115,3	103,1	86,8	18,8%
Средства частных клиентов	49,0	60,7	66,4	54,8	21,2%
Долговые ценные бумаги в обращении	14,3	8,3	13,2	9,9	33,2%
Прочие заемные средства	9,6	9,2	10,9	13,2	-17,2%
Собственный капитал	18,8	25,3	26,8	18,9	41,3%
Активы	215,7	235,6	247,4	217,5	13,8%
Коэффициенты					
Доходность капитала (ROAE), %	16,4%	2,9%	11,8%	1,9%	
Доходность активов (ROAA), %	1,6%	0,3%	1,3%	0,2%	
Чистая процентная маржа (NIM), %	6,5%	5,2%	5,2%	5,1%	
Расходы/доходы, %	34,7%	24,8%	28,1%	24,0%	
Стоимость риска, %	2,8%	6,5%	3,6%	6,7%	
Чистые кредиты / Депозиты, %	103,6%	89,9%	104,0%	103,0%	
NPL/кредиты, %	0,3%	6,4%	5,5%	6,2%	
Резервы/кредиты, %	3,9%	9,1%	10,3%	8,5%	
Покрытие NPL резервами, х	12,1	1,4	1,9	1,4	
Достаточность капитала I уровня, %	9,7%	10,7%	9,9%	8,7%	
Совокупная достаточность капитала, %	14,2%	15,2%	13,7%	14,1%	
Денежные средства / Активы, %	17,1%	9,1%	6,7%	12,5%	

Источник: данные банка, оценки Газпромбанка

Юрий Тулинов
Yury.Tulinov@gazprombank.ru
+7 495 983 18 00 (доб. 2 14 17)Мечел
S&P/Moody's/Fitch

– /B1 / –

Мечел (–/B1/–): нейтральные результаты за 9 мес. 2010 г. по US GAAP

Новость: Вчера Мечел представил свои результаты по US GAAP за 9 мес. 2010 г., в целом нейтральные с точки зрения кредитного профиля. Мы по-прежнему предпочитаем рублевым выпускам Мечела бумаги Евраз, кредитное качество которого мы оцениваем как более сильное (несмотря на сопоставимый уровень кредитного рейтинга).

Комментарий: Выручка Мечела в 3-м кв. 2010 г. возросла на 9% к уровню предыдущего квартала до 2,65 млрд долл., EBITDA увеличилась на 8% до 595 млн. долларов.

Позитивная динамика выручки и EBITDA на фоне роста операционных показателей. В добывающем сегменте бизнеса выручка выросла на 15% к уровню предыдущего квартала на фоне хорошей динамики реализации угля (рост продаж коксующегося угля на 32%, энергетического – на 26%), что компенсировало небольшое снижение цен и сокращение продаж железной руды (на 4%). При этом норма прибыли EBITDA незначительно сократилась (на 1 п. п. к уровню предыдущего квартала) на фоне сезонного роста расходов на добычу, а также коммерческих издержек



(из-за изменений в географии и условиях поставок), но осталась на довольно высоком уровне около 41%.

Продажи стального сегмента прибавили 10% по сравнению с уровнем предыдущего квартала за счет роста объемов трейдинговых операций; при этом рентабельность стального бизнеса по-прежнему была довольно низкой – 8% по EBITDA.

Позитивный эффект роста продаж по ключевым сегментам был «разбавлен» снижением выручки от реализации ферросплавов (на 22% в квартальном сравнении) и энергии (на 9%).

Оптимистичные ожидания менеджмента на 2011 год Компания озвучила свои ожидания по объему производства угля на 2011 год. Согласно Мечелу, общий объем производства увеличится на 12% до 32 млн т, причем объем добычи коксующегося угля вырастет на 18% до 22 млн т. Мечел ожидает увеличения средних цен реализации на концентрат коксующегося угля на 30% к уровню предыдущего года. Мы находим данный прогноз достаточно агрессивным и считаем, что средний рост цен составит около 10%.

Агрессивная инвестиционная политика – по-прежнему «слабое звено» кредитного профиля На уровне денежных потоков мы отмечаем некоторое сокращение инвестиций в оборотный капитал, позволившее операционному денежному потоку выйти в положительную зону (52 млн долл. в 3-м кв. 2010 г.) – впервые в текущем году. В то же время чистый денежный поток по-прежнему был отрицательным: как и в предыдущие кварталы, Мечел финансировал капитальную программу за счет увеличения долга, который вырос на 210 млн долл. до 6,89 млрд долл. на 30/09/10. В частности, в третьем квартале Мечел разместил очередной выпуск рублевых облигаций на 10 млрд руб. Кроме того, компания рефинансировала синдицированный кредит на 2 млрд долл., улучшив условия по срокам погашения и стоимости.

По итогам 9 мес. 2010 года объем инвестиций (главным образом, в строительство инфраструктуры Эльгинского месторождения) составил 670 млн долл. По комментариям менеджмента в ходе телефонной конференции, ориентир по капитальным расходам на 2010 год снижен до 1 млрд долл., что предполагает около 330 млн долл. инвестиций в 4-м квартале. При этом часть расходов Мечел перенес на 2011 год (изначально план по инвестициям был на уровне 1,3–1,4 млрд долл.). Мы полагаем, что в 4-м кв. 2010 г. – 2011 г. компании по-прежнему придется занимать, чтобы реализовать довольно амбициозные инвестиционные планы: в следующем году Мечел планирует завершить ряд крупных проектов (ж/д ветка, соединяющая Эльгинское месторождение с существующей транспортной инфраструктурой, универсальный стан на ЧМК).

На фоне роста долга в абсолютном выражении основные кредитные метрики Мечела остаются довольно слабыми (3,9x Чистый долг/12 мес. EBITDA), несмотря на их постепенное восстановление благодаря заметному росту продаж рентабельного добывающего сегмента. Мы также отмечаем довольно существенные объемы погашения долга Мечела в 2011–2012 гг. (около 1,5 млрд долл. и 1,9 млрд долл., соответственно).

В целом мы по-прежнему предпочитаем рублевым выпускам Мечела бонды Евразы, торгующиеся на близких уровнях доходности.



Мечел: финансовые результаты за 9 мес. 2010 г. по US GAAP, млн долл.

	2008	2009	9М10	3К10	кв/кв	2К10
Выручка	9 951	5 754	6 976	2 645	9%	2 431
ЕБИТДА	3 128	635	1 426	595	8%	551
Рентабельность по ЕБИТДА, %	31%	11%	20%	23%	0 п. п.	23%
Операционный денежный поток	2 230	562	-204	52	-133%	-159
Капитальные вложения	-1 171	-613	-669	-161	-49%	-314
Свободный денежный поток до финансирования	-1 083	-63	-875	-109	-77%	-472
Всего активов	12 009	13 183	14 884	14 884	7%	13 903
Собственный капитал	4 322	4 331	4 738	4 738	9%	4 344
Совокупный долг, в том числе	5 438	6 092	6 892	6 892	3%	6 682
доля краткосрочного долга, %	95%	32%	26%	26%	-1 п. п.	27%
Денежные средства и эквиваленты	255	415	282	282	3%	274
Показатели						
Долг/Капитал, х	1,3	1,4	1,5	1,5	-	1,5
ЕБИТДА/Чистые процентные расходы, х	10,0	1,3	3,4	3,4	-	3,5
Чистый долг/LTM ЕБИТДА, х	1,7	8,9	3,9	3,9	-	4,8

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

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



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
15.12.2010	Размещение ОФЗ 26203 и ОФЗ 25072	16 060
	Погашение ОБР-14	201 500
	Погашение Вагонмаш, 2	1 000
	Погашение ВБД ПП, 2	3 000
	Погашение ПРОВИАНТ Финанс, 1	1 000
	Оферта ГАЗ-финанс, 1	5 000
	Уплата страховых взносов в фонды	
	Возврат Минфину средств бюджета с депозитов	36 000
	Возврат ЦБР недельных ломбардных кредитов	
16.12.2010	Заккрытие книги КАМАЗ БО-1	2 000
	Погашение ГАЗЭКС-Финанс, 1	1 000
	Погашение Группа Разгуляй, БО-12	1 000
	Погашение Группа Разгуляй, БО-8	2 000
	Погашение Марийский НПЗ-Финанс, 2	1 500
	Погашение ЭйрЮнион Эр Эр Джи, 1	2 000
	Оферта Москоммерцбанк, 3	5 000
	Депозитные аукционы ЦБ на 4 недели, 3 месяца	
17.12.2010	Оферта ОГК-3, 1	3 000
	Оферта ЖКФ Банк, 6	5 000
20.12.2010	Оферта Тройка Инвест, 1	500
21.12.2010	Уплата 1/3 НДС за 3-ий квартал 2010 г.	
	Размещение МДМ Банк, БО-2	5 000
	Погашение Мой Банк, 2	1 000
	Погашение МОИА, 1	1 500
	Оферта Корпорация Строймонтаж, 1	1 200
	Оферта М-ИНДУСТРИЯ, 2	1 500
	Оферта Седьмой Континент, 2	7 000
Ломбардные аукционы ЦБР на неделю, 3 месяца		



Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
15.12.2010	Татнефть: финансовая отчетность по US GAAP	3-й кв. 2010 г.
декабрь	НЛМК: финансовая отчетность по US GAAP	3-й кв. 2010 г.
декабрь	Транснефть: финансовая отчетность по МСФО	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

Долговой рынок

Алексей Демкин, CFA

+7 (495) 980 43 10

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов

+7 (495) 983 18 00 доб. 2 14 17

Павел Пикулев

+7 (495) 983 18 00 доб. 2 14 26

Банковский сектор

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00 доб. 21401

Макроэкономика

Анна Богдюкевич

+7 (495) 983 18 00 доб. 54085

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

Нефть и газ

Иван Хромушин

+7 (495) 980 43 89

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

Электроэнергетика

Дмитрий Котляров

+7 (495) 913 78 26

Химическая промышленность

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Департамент инструментов долгового рынка

Павел Исаев

начальник департамента

+7 (495) 980 41 34

Pavel.Isaev@gazprombank.ru

Управление рынков заемного капитала

Игорь Ешков

начальник управления

+7 (495) 913 74 44

Управление торговли и продаж долговых инструментов

Андрей Миронов

начальник управления

+7 (495) 428 23 66

Продажи

Илья Ремизов

+7 (495) 983 18 80

Дмитрий Кузнецов

+7 (495) 428 49 80

Вера Ярышкина

+7 (495) 980 41 82

Себастьян де Принсак

+7 (495) 989 91 28

Роберто Пеццименти

+7 (495) 989 91 27

Департамент рынков фондового капитала

Константин Шапшаров

директор

+7 (495) 983 18 11

Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

Управление торговли и продаж инструментов фондового рынка

Продажи

Мария Братчикова

+7 (495) 988 24 03

Артем Спасский

+7 (495) 989 91 20

Светлана Голодинкина

+7 (495) 988 23 75

Управление рынков фондового капитала

Виталий Зархин

директор

+7 (495) 988 24 48

Управление биржевых интернет-операций

Максим Малетин

начальник управления

+7 (495) 983 18 59

Трейдинг

Валерий Левит

директор

+7 (495) 988 24 11

Трейдинг

Елена Капица

+7 (495) 988 23 73

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

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

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