

07 сентября 2011

Fixed Income Daily

Прогноз по рынкам на сегодня

Краткосрочные факторы влияния на котировки

Умеренно благоприятная ситуация на внешних площадках	Позитивно
На рублевом долговом рынке много недооцененных выпусков	Позитивно
На этой неделе может состояться заседание ЦБ РФ	Негативно
Нестабильная ситуация в Еврозоне	Негативно

Денежный рынок РФ

7 сентября – аукцион ОФЗ 26204 на 15,0 млрд р

Ближайшие:

- 14 сентября – аукцион ОФЗ с погашением через 10 лет на 35 млрд р
- возврат Минфину 5,65 млрд р с депозитов банков (9 мар под 4,75%)
- возврат Минфину 3,5 млрд р с депозитов банков (12 июл под 3,98%)

15 сентября

- уплата страховых взносов в фонды
- аукцион ОБР-21 на 500 млрд р с погашением 16.12.11 г.

Макро по РФ

7 сентября – инфляция в РФ с 30 августа по

5 сентября (Росстат)

Ближайшие:

8 сентября - общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР)

8-9 сентября – ВВП в РФ в II кв 11г, первая оценка (Росстат)

9 сентября

- внешняя торговля РФ за июл 11г (ЦБР)
- объем денежной базы в узком определении (ЦБР)

10 сентября – внешний долг за II кв 11г (ЦБР)

14 сентября – инфляция в РФ с 6 по 12 сентября (Росстат)

15 сентября – общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР)

Евгений Воробьев
vorobiev@open.ru

Рынок рублевых облигаций

Ждем сегодня очень хороший день на долговом рынке, цены умеренно вырастут под влиянием благоприятной ситуации на внешних площадках. Азия в плюсе, дорожает нефть, рубль укрепится в течение дня, растет фьючерс на S&P. Внутренние факторы также окажут поддержку – ликвидность на приемлемом уровне в 900 млрд руб, низкие ставки на межбанковском рынке.

Долговые рынки открылись с плюсом в 10бп по цене в корпоративном сегменте, и 10-15бп в ОФЗ.

До конца торговой сессии на внутреннем и внешнем рынках не будет запланированных важных событий. Уже после закрытия рынков выйдет Бежевая книга по экономике США, и выступит представитель ФРС.

Основное событие на внутреннем рынке – аукцион ОФЗ 26204, Минфин предложил премию в 20бп по цене, рекомендуем пользоваться возможностью и поучаствовать небольшим объемом, с намерением зафиксировать прибыль при первой возможности.

Денежный рынок

ВНИМАНИЕ: Отметим, что такая умеренно-благоприятная ситуация с рублевой ликвидностью продолжится не долго. Во-первых, начиная с 15 сентября, начнется период оттока средств под влиянием внутренних факторов – выплат налогов, и возврата средств Минфину.

Во-вторых, на рынке растут ставки на денежном рынке и сохраняется высокий спрос на деньги в рамках различных аукционов – Минфин вчера продал 10 млрд руб при спросе в 40 млрд, постоянно есть потребность в деньгах на аукционах РЕПО с ЦБ РФ.

В-третьих, с начала августа сокращается баланс транзакций банков с ЦБ РФ, с 400 млрд руб до 200 млрд руб.

В-четвертых, отмеченный ЦБ РФ вывод банками капитала за границу может продолжиться.

Отметим, что в случае крайне негативного развития ситуации ЦБ РФ обещал предоставить рынку через различные инструменты до 3 трлн руб ликвидности, однако на господомощь все равно понадобится время, и цены могут существенно просесть по всем секторам.

РЕКОМЕНДАЦИЯ: Настоятельно рекомендуем ближе к началу следующей недели (12-13 сент) выходить из спекулятивных бондов, и оставаться в крепких защитных бумагах, с дюрацией до 2,5-3-х лет.

Сегодня ожидаем ставки в диапазоне 3,75-4,25% годовых по кредитам overnight. Уровень рублевой ликвидности поднялся до 900 млрд руб, количество денег окажет умеренную поддержку котировкам рублевых бондов сегодня, позитивно.



Корпоративные новости

МТС (Ba2/BB/BB+) вчера (6 сентября) обнародовал консолидированные финансовые и операционные результаты за второй квартал 2011 года по международным стандартам. Предоставленные результаты оказались на уровне ожиданий. Консолидированная выручка в 1П11 увеличилась на 12,5% год к году и на 6,6% относительно 1кв11. Рентабельность OIBDA по итогам полугодия составила 40,1% и оказалась ниже результата как 1П10г (44,5%) так и всего 2010 года (43,1%). Долговая нагрузка осталась практически без изменений. На текущих уровнях мы нейтрально относимся как к рублевым так и валютным обязательствам МТС, предпочитая им бумаги Вымпелкома, которые на локальном рынке торгуются с премией около 50бп, и порядка 100бп на рынке еврооблигаций.

НОМОС-Банк (Ba3/-/BB) опубликовал финансовые результаты по итогам 2кв11г и провел телеконференцию с аналитиками. За первые шесть месяцев банк увеличил объем активов на 8%, чистый кредитный портфель прибавил 14,3% (составив 388 млрд руб), что заметно выше по сравнению со средним приростом по российской банковской системе. На фоне роста кредитного портфеля чистая процентная маржа выросла на 0,2п.п. до 5,3%. Опубликованная отчетность не окажет заметного влияния на котировки долговых бумаг. Текущие уровни, на которых торгуются рублевые обязательства банка, мы находим справедливыми, среди евробондов интересно выглядит Nomos13.

Форекс

Сегодня национальная валюта укрепитесь в течение дня, будет торговаться в коридоре **34,70-35,10 руб** за корзину, без четкой динамики, влияния на бонды не окажет.

Среднесрочные факторы влияния на цены

- **Новая волна напряженности в Еврозоне – негативно**
- Пройдет обсуждение второй программы помощи Греции, может спровоцировать следующий этап волнений на финансовых рынках - **негативно**
- Существует опасность рецессии в США и Еврозоне в среднесрочной перспективе - **негативно**
- В начале сентября ЦБ РФ может поднять ставки - **негативно**
- Потенциальное снижение ликвидности
- Ждем рост рублевой ликвидности до конца недели - **позитивно**
- На рынке появилось много недооцененных рублевых бондов – **позитивно**
- 20 сентября состоится очередное заседание ФРС – **позитивно**

Ключевые финансовые показатели, МСФО, \$ млн.

	1П10	2010	1П11
Выручка	5 387	11 293	6 062
OIBDA	2 396	4 873	2 429
Чистая Прибыль	741	1 381	689
Активы	15 323	14 478	15 382
Денежные средства	2 435	928	1 223
Финансовый долг	7 267	7 150	7 441
долгосрочный	5 549	6 393	6 819
краткосрочный	1 718	757	623
Чистый долг	4 831	6 222	6 218
Собственные средства	4 090	4 157	3 609
Рентабельность по OIBDA	44%	43%	40%
Рентабельность по чистой прибыли	14%	12%	11%
Финансовый долг/Активы	0,47	0,49	0,48
Финансовый долг/OIBDA	1,52	1,47	1,53
Чистый долг/OIBDA	1,01	1,28	1,28
OIBDA/Проценты	5,42	6,27	7,32
Капитал/Активы	27%	29%	23%

Источник: данные компании, Открытие Капитал

Александр Афонин
alexander.afonin@otkritie.com

МТС (Ba2/BV/BV+) – финансовые итоги 1П11г

МТС вчера (6 сентября) обнародовал консолидированные финансовые и операционные результаты за второй квартал 2011 года по международным стандартам.

Предоставленные результаты оказались на уровне ожиданий. Консолидированная выручка в 1П11 увеличилась на 12,5% год к году и на 6,6% относительно 1кв11. Показатель OIBDA во втором квартале вырос на 16% (до \$1,3 млрд), однако при сравнении полугодовых показателей динамика была менее впечатляющей – всего на 1,4% выше итогов 1П10г. Основной прирост показали ключевые рынки – Россия (+12%) и Украина (+18%). Несмотря на восстановление рентабельности OIBDA во втором квартале до 41,7%, по итогам полугодия она составила 40,1%, и оказалась ниже результата как 1П10г (44,5%) так и всего 2010 года (43,1%). По словам президента группы МТС высокая конкуренция на рынке заставила пересмотреть прогноз по рентабельности на конец года до 40+%, вместо ожидавшихся ранее 42-43%. Чистая прибыль группы по сравнению с предыдущим кварталом выросла на 14%, однако по итогам 1П11 оказалась на 7% ниже результата 1П10.

Долговая нагрузка осталась практически без изменений. Финансовый долг компании по сравнению с началом года прибавил 4% (составив \$7,4 млрд), что было компенсировано приростом денежных средств на 32% (до \$1,2 млрд). В результате чего чистый долг на конец 1П11г остался на уровне начала года, составив \$6,2 млрд. Благодаря росту OIBDA соотношение чистый долг/OIBDA во втором квартале снизилось до 1,2х против 1,4х в первом, оставшись по итогам полугодия на уровне начала года (1,3х).

Мы не ожидаем реакции бумаг на опубликованные результаты. На текущих уровнях мы нейтрально относимся как к рублевым так и валютным обязательствам МТС, предпочитая им бумаги Вымпелкома, которые на локальном рынке торгуются с премией около 50бп, и порядка 100бп на рынке еврооблигаций.

Ключевые финансовые показатели, МСФО, руб млрд.

Баланс	2010	1Q11	1H11
Активы	530,2	569,7	572,2
Денежные средства и эквиваленты	40,5	34,2	19,2
Кредитный портфель	339,3	355,0	387,8
Долговые бумаги	34,4	38,2	33,8
Средства клиентов	313,4	314,6	318,2
Капитал	57,9	61,3	69,7
Отчет о прибылях и убытках			
Чистые процентные доходы	14,4	6,2	12,9
Чистые комиссионные доходы	2,1	1,1	2,6
Отчисления в резервы	4,1	0,5	1,6
Административные расходы	8,0	3,6	8,4
Чистая прибыль	7,4	3,2	6,2
Коэффициенты			
NIM	3,7%	5,1%	5,3%
ROAE	15,7%	21,7%	19,4%
ROAA	1,8%	2,4%	2,2%
NPL 90+/Total loans	2,4%	2,4%	2,2%
Cost of risk	1,6%	0,6%	0,8%
TCAR	15,6%	15,9%	16,3%

Источник: данные компании, Открытие Капитал

Александр Афонин
alexander.afonin@otkritie.com

НОМОС-Банк (Ва3/-/ВВ) – результаты за 1П2011г

НОМОС-Банк опубликовал финансовые результаты по итогам 2кв11г и провел телеконференцию с аналитиками.

За первые шесть месяцев банк увеличил объем активов на 8%, чистый кредитный портфель прибавил 14,3% (составив 388 млрд руб), что заметно выше по сравнению со средним приростом по российской банковской системе. Основным драйвером роста выступили корпоративные кредиты (+12%), розничная часть портфеля показала более высокие темпы прироста (+26%), однако из-за его невысокой доли (12%) в общем портфеле вклад в общий рост был незначительным. Стоит отметить что и без того высокое качество активов продолжило улучшаться. Доля кредитов, просроченных более чем на 90 дней, которая оставалась на уровне 2,4% по итогам 2010г и 1кв11, сократилась до 2,2%, при этом покрытие резервами выросло до 186% с 183% на конец 2010г. Стоимость риска уменьшилась вдвое по сравнению с концом 2010г, составив 0,8%, однако оказалась на 0,2п.п. выше результата 1кв11.

В структуре фондирования наиболее заметным изменением стал существенный рост обязательств перед банками, которые в первом полугодии выросли на 60% до 96 млрд руб. Средства клиентов за полугодие прибавили всего 1,6% (до 318 млрд руб), в результате чего соотношение кредиты/депозиты увеличилось до 122% против 108% на конец 2010г.

На фоне роста кредитного портфеля чистая процентная маржа выросла на 0,2п.п. до 5,3%. Комиссионные доходы выросли на 30% по сравнению с 1кв11 что в значительной степени связано с приобретением платежной системы Рапида. Операционные расходы выросли на 30% квартал к кварталу, что преимущественно объясняется разовым увеличением расходов связанных с проведением IPO, как результат соотношение расходы/доходы выросло до 47,2% против 43,9 в 1кв11.

На наш взгляд опубликованная отчетность не окажет заметного влияния на котировки долговых бумаг. Текущие уровни, на которых торгуются рублевые обязательства банка, мы находим справедливыми. Среди евробондов интересно выглядит Nomos13, торгующийся с большей премией относительно кривой Альфа Банка по сравнению с другими выпусками банка, однако невысокая ликвидность выпуска может вызвать затруднения в проведении сделок.

ЗАСВИДЕТЕЛЬСТВОВАНИЕ АНАЛИТИКОВ

Указанные в подготовленных Группой «Открытие» отчетах аналитики свидетельствуют, что:

- 1) отраженная в отчетах точка зрения в точности отражает их личный взгляд на рассматриваемые ценные бумаги или эмитента,
- 2) размер их вознаграждения ни полностью, ни частично не зависит, не зависит и не будет зависеть прямо или косвенно от конкретных рекомендаций или точки зрения, изложенных аналитиком в подготовленных Группой «Открытие» отчетах.

Указанные в подготовленных Группой «Открытие» отчетах аналитики получили вознаграждение, размер которого базируется на различных факторах, в том числе на совокупных доходах группы «Открытие», часть которых поступает в результате инвестиционно-банковской деятельности Группы «Открытие».

Общее ограничение ответственности

Настоящий отчет подготовлен Otkritie Securities Limited, дочерним обществом ОАО Финансовая корпорация «Открытие». ОАО Финансовая корпорация «Открытие», ее дочерние и зависимые общества и филиалы именуются здесь как Группа «Открытие». Otkritie Capital – это мировое торговое наименование Группы «Открытие» и ее аффилированных обществ по всему миру, а также является рыночной маркой, под которой Otkritie Securities Limited ведет деятельность по инвестиционному анализу в Соединенном Королевстве. Более подробную информацию о структуре группы и ее аффилированных обществах можно найти на сайте www.otkritie.com/en/about/business_structure/. Настоящий отчет подлежит распространению только при обстоятельствах, разрешенных применимым законодательством. никоим образом данный отчет или любая его часть не представляет собой ни заявление, что любая описанная здесь инвестиционная стратегия или рекомендация подходит или предназначена для конкретных обстоятельств получателя данного отчета, ни иную личную рекомендацию.

Отчет публикуется только для информационных целей. Он не является рекламой и не должен рассматриваться как навязывание услуг или предложение купить или продажи каких-либо ценных бумаг. Представленная здесь информация не составляет проспект ценных бумаг для целей Директивы ЕС 2003/71/ЕС или Федерального закона № 39-ФЗ от 22 апреля 1994 (с поправками) Российской Федерации «О рынке ценных бумаг». Любое решение приобрести ценные бумаги по планируемой оферте следует быть принято на основании информации, содержащейся в окончательном проспекте, опубликованном в отношении такой оферты. В данном отчете не дается ни прямых, ни косвенных заявлений или гарантий в отношении точности, полноты или надежности содержащейся в нем информации, за исключением информации, касающейся ОАО ФК «Открытие», ее дочерних и аффилированных обществ. Также целью данного отчета не является полный обзор ценных бумаг, рынков или исследований, указанных в данном отчете. Группа «Открытие» не гарантирует инвесторам получение прибыли, не намерена разделять с инвесторами инвестиционные доходы, и не несет ответственности за любые инвестиционные убытки. Инвестиции подразумевают под собой риски и, принимая инвестиционные решения, инвесторы должны руководствоваться разумием. Инвестирование в развивающиеся рынки, такие как Россия и другие страны СНГ, и ценные бумаги развивающихся рынков подразумевает высокую степень риска, и прежде чем инвестировать, инвесторам рекомендуется провести свою собственную экспертизу. Положительные результаты прошлых действий не обязательно служат ориентиром для действий будущих. Ценность любой инвестиции или дохода может как снизиться, так и вырасти, и инвестированную сумму не всегда можно будет вернуть. Любое мнение, выраженное в настоящем отчете, может быть изменено без предварительного уведомления, и может отличаться или даже быть противоположным мнению, выраженному другими бизнес - единицами или подразделениями Группы «Открытие», так как ими применяются разные критерии и предположения. Объект анализа определяется, обновляется и отклоняется только на единоличное усмотрение руководства аналитического отдела Группы «Открытие». Представленные здесь аналитические выводы базируются на множестве предположений. Различные предположения могут привести к фактически различным результатам. Аналитики, ответственные за подготовку данного отчета, могут взаимодействовать с персоналом отдела торговых операций, отдела продаж и других подразделений с целью сбора, систематизации и интерпретации информации о рынке. Группа «Открытие» не обязана следить за обновлением и актуальностью содержащейся здесь информации. При контроле потока информации из одного подразделения Группы «Открытие» в другое, Группа «Открытие» полагается на информационные барьеры. Размер вознаграждения аналитиков, подготовивших данный отчет, определяется исключительно руководством аналитического отдела и высшим руководством (за исключением инвестиционно-банковской деятельности). Размер вознаграждения аналитиков не зависит от доходов от инвестиционно-банковской деятельности, но может быть связан с доходами, получаемыми в результате инвестиционно-банковской деятельности ОАО ФК «Открытие» в целом, частью которой является инвестиционно-банковское производство, продажи и торговые операции.

Описанные здесь ценные бумаги могут не подлежать продаже во всех юрисдикциях или для определенных категорий инвесторов. Опционы, производные инструменты и фьючерсы не подходят для всех инвесторов, и торговля этими инструментами считается рискованной. Залоговые и обеспеченные активами ценные бумаги могут повлечь высокую степень риска и могут быть очень зависимыми от колебаний процентных ставок и других рыночных условий. Положительные результаты прошлых действий не обязательно служат ориентиром для действий будущих. Курсы обмена валют могут негативно сказаться на стоимости, цене или доходности любой ценной бумаги или инструмента, упомянутого в настоящем отчете. Для заключения сделки или по другим возникающим вопросам клиентам следует обратиться к местным торговым представителям. Ни ОАО ФК «Открытие», ни любое из ее зависимых обществ, ни любой член Группы «Открытие» или директор, сотрудник или агент не несет никакой ответственности за ущерб, причиненный в результате использования всего данного отчета или его части. Что касается финансовых инструментов, допущенных к торговле на российском или ином регулируемом рынке: ОАО ФК «Открытие», ее аффилированные и дочерние общества (за исключением Otkritie Inc.) могут выступать в роли маркетмейкера или оферента ликвидности в отношении финансовых интересов таких эмитентов. Группа «Открытие» и ее аффилированные общества и сотрудники могут иметь длинные или короткие позиции, торговать за счет собственного капитала и покупать и продавать указанные здесь инструменты или их производные.

Цены, указанные в настоящем отчете представлены только для информации и не являются оценкой конкретной ценной бумаги или другого инструмента. Мы не гарантируем, что сделка, которая возможно будет заключена, будет совершена по указанным здесь ценам. Мы также не гарантируем, что указанные цены обязательно отражают данные внутреннего учета и отчетности Группы «Открытие» или оценку, основанную на теоретической модели, и могут быть основаны на определенных предположениях. Различные предположения, используемые Группой «Открытие» или иными источниками, могут привести к совершенно разным результатам.

Соединенное Королевство и остальная часть Европы: Если иное не указано в данном документе, этот материал передается Otkritie Securities Limited, дочерним обществом ОАО ФК «Открытие», лицам, являющимся уполномоченными контрагентами или профессиональными клиентами и доступен только для таких лиц. Содержащаяся здесь информация не предназначена для розничных клиентов, соответственно им не следует на нее полагаться. Общество Otkritie Securities Limited уполномочено и регулируется Управлением по финансовым услугам (FSA). Исследования, проводимые под торговой маркой Otkritie Capital, соответствуют всем требованиям FSA и законодательства о раскрытии информации, о чем в тексте отчета даны соответствующие отсылки.

Россия: Распространяется Московским представительством Otkritie Securities Limited. **США:** Распространяется резидентам США через Otkritie Inc., являющейся членом Агентства по регулированию деятельности финансовых институтов и Корпорации защиты фондовых инвесторов, или группой, дочерним или аффилированным обществом ОАО ФК «Открытие», не зарегистрированным в США как брокер-дилер (зависимое общество, незарегистрированное в США) только крупнейшим институциональным инвесторам США. При передаче отчета, подготовленного иным незарегистрированным в США зависимым обществом, гражданам США Otkritie Inc. несет ответственность за его содержание.

Все сделки, совершаемые резидентом США относительно ценных бумаг, указанных в настоящем отчете, должны осуществляться через Otkritie Inc., а не через иное аффилированное общество, не зарегистрированное в США. Несмотря на то, что оно несет ответственность за содержание настоящего отчета при передаче его инвесторам США, Otkritie Inc. не принимало участие в составлении настоящего отчета, а аналитики, проводившие аналитические исследования для данного отчета и нанятые любым незарегистрированным в США аффилированным обществом Otkritie Inc. не являются зарегистрированными/квалифицированными аналитиками Национальной ассоциации фондовых дилеров и Нью-Йоркской фондовой биржи, и следовательно на них не распространяется ограничительное действие правил Национальной ассоциации фондовых дилеров и Нью-Йоркской фондовой биржи по общению с исследуемой компанией, публичным выступлениям и торговле ценными бумагами, удерживаемым на счету аналитиков. Среди прочего, это означает, что юридическое лицо и аналитики, издавшие данный отчет, не обязаны выполнять требования по раскрытию информации и иных нормативных актов США, которые распространяются на Otkritie Inc. и его сотрудников и агентов.

Раскрытие информации в составленных Otkritie Securities Limited аналитических отчетах совершается и руководствуется законодательством Англии.

Группа «Открытие» особо запрещает дальнейшее распространение данного материала полностью или частично без письменного разрешения Группы «Открытие» и не несет ответственности за действия третьих лиц в результате такого распространения. В материалах могут быть изображены объекты или элементы, защищенные авторским правом третьих лиц, законом о торговых марках и иной интеллектуальной собственности. © Otkritie Capital 2011. Основной символ и наименование Otkritie Capital находятся среди зарегистрированных и незарегистрированных торговых марок Группы «Открытие». Все права защищены.

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ**Александр Бурганский**

Начальник аналитического департамента
alexander.burgansky@otkritie.com
+7 (495) 213 1825

Рынок акций**Владимир Савов**

Начальник департамента
vladimir.savov@otkritie.com
+7 (495) 213 1826

Стратегия**Том Манди**

thomas.mundy@otkritie.com
+7 (495) 213 1833

Павел Марьясов

pavel.maryasov@otkritie.com
+7 (495) 777 5656, доб. 4415

Экономика**Владимир Тихомиров**

vladimir.tikhomirov@otkritie.com
+7 (495) 213 1829

Полина Бадасен

polina.badasen@otkritie.com
+7 (495) 777 5656, доб. 4663

Нефть и газ**Александр Бурганский**

alexander.burgansky@otkritie.com
+7 (495) 213 1825

Вадим Митрошин

vadim.mitroshin@otkritie.com
+7 (495) 213 1828

Татьяна Калачова

tatiana.kalachova@otkritie.com
+7 (495) 777 5656, доб. 4717

Андрей Богданович

andrey.bogdanovich@otkritie.com
+7 (495) 777 5656, доб. 4320

Банки**Владимир Савов**

vladimir.savov@otkritie.com
+7 (495) 213 1826

Ольга Найденова

olga.naydenova@otkritie.com
+7 (495) 777 5656, доб. 4395

Электроэнергетика**Сергей Бейден**

sergey.beiden@otkritie.com
+7 (495) 213 1835

Вадим Паламарчук

vadim.palamarchuk@otkritie.com
+7 (495) 777 5656, доб. 4401

Металлургия**Роберт Манс**

robert.mantse@otkritie.com
+7 (495) 213 1832

Денис Габриелик

denis.gabrielik@otkritie.com
+7 (495) 213 1831

**Телекоммуникации,
медиа, ИТ****Александр Венгранович**

alexander.vengranovich@otkritie.com
+7 (495) 777 5656, доб. 4307

**Потребительский рынок,
недвижимость****Михаил Терентьев**

mikhail.terentiev@otkritie.com
+7 (495) 213 1834

Транспорт**Ирина Ступаченко**

Irina.Stupachenko@otkritie.com
+7 (495) 777 5656, доб. 4294

**Химия, машиностроение,
инфраструктура****Игорь Краевский**

igor.kraevsky@otkritie.com
+7 (495) 777 5656, доб. 4369

Александр Чуриков

alexander.churikov@otkritie.com
+7 (495) 777 5656, доб. 4435

Долговой рынок**Рональд Солберг**

Начальник департамента
ronald.solberg@otkritie.com
+44 20 7826 8259

Стратегия**Кредитная стратегия****Брюс Гудвин**

bruce.goodwin@otkritie.com
+44 20 7826 8265

Суверенные и локальные рынки**Вадим Соболевский**

vadim.sobolevski@otkritie.com
+44 20 7826 8211

Рублевые облигации**Евгений Воробьев**

evgeny.vorobiev@otkritie.com
+7 (495) 777 5656, доб. 4331

Еврооблигации**Дмитрий Поляков**

dmitry.poliakov@otkritie.com
+44 20 7826 8205

Наргиз Садыхова

nargiz.sadykhova@otkritie.com
+44 20 7826 8268

Рублевые облигации**Александр Афонин**

alexander.afonin@otkritie.com
+7 (495) 777 5656, доб. 4309

Ольга Николаева

olga.nikolaeva@otkritie.com
+7 (495) 777 5656, доб. 4397

Максим Гребцов

maksim.grebtsov@otkritie.com
+7 (495) 777 5656, доб. 4340

Количественный анализ**Гарэт Весселс**

gareth.wessels@otkritie.com
+44 20 7826 8255

Искандер Абдуллаев

iskander.abdullaev@otkritie.com
+7 (495) 777 5656, доб. 4300

Том Спенсер

tom.spencer@otkritie.com
+44 20 7826 8254