

Ежедневный обзор долговых рынков от 9 июля 2010 г.



ГАЗПРОМБАНК

Ключевые индикаторы

	Значение закрытия		Изменение, %		
			день	месяц	к нач. года
Валютный рынок					
EUR/USD	1,265	▲	0,4%	4,7%	-11,7%
USD/RUR	30,91	▼	-0,5%	-1,8%	2,9%
Корзина валют/RUR	34,58	▼	-0,3%	0,3%	-3,8%
Денежный рынок					
Корсчета, млрд руб.	633,1	▲	33,1	215,5	-201,0
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	640,8	▼	-51,0	-273,6	200,5
MOSPRIME o/n	2,7	▼	0,0	0,1	-1,8
3M-MOSPRIME	3,9	▼	0,0	-0,2	-3,2
3M-LIBOR	0,53	▼	0,0	0,0	0,3
Долговой рынок					
UST-2	0,62	▼	0,0	-0,2	-0,5
UST-10	3,03	▲	0,0	-0,3	-0,8
Russia 30	5,22	▼	-0,1	-0,3	-0,2
Russia 5Y CDS	182	▼	-9,1	-6,4	-3,8
EMBI+	320	▼	-8	-3,0	46
EMBI+ Russia	264	▼	-9	4,0	76
Москва-48	7,80	■	0,00	-0,3	н/д
Газпром-11	7,31	▼	-0,03	-0,2	-1,7
Газпром-13	6,34	▲	0,06	-0,4	-2,5
Товарный рынок					
Urals, долл./барр.	73,32	▲	1,7%	-1,3%	-4,4%
Brent, долл./барр.	74,72	▲	1,5%	-0,2%	-3,2%
Фондовый рынок					
PTC	1 356	▲	0,2%	-0,2%	-6,1%
Dow Jones	10 139	▲	1,2%	-0,3%	-2,8%
Nikkei	9 596	▲	0,6%	0,6%	-9,0%

Источник: Bloomberg

СТРАТЕГИЯ РЫНКА ЕВРООБЛИГАЦИЙ

- ▶ **Рынки вновь полны оптимизма.** Положительные новости из Европы и США вернули инвесторам уверенность
- ▶ **ЕЦБ сохранил ставку и раскрыл детали стресс-тестирования.** Потери запланированы в меньшем объеме, чем думает рынок
- ▶ **Рост продолжится.** Чрезмерный позитив с рынков может оказать поддержку, по меньшей мере, в первой половине дня

СТРАТЕГИЯ РЫНКА РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

- ▶ **Рублевые бонды: умеренный оптимизм.** Несмотря на «сезонное» снижение торговой активности, рынок по-прежнему реагирует на позитивные внешние сигналы
- ▶ **Первичные размещения:** Банк Глобэкс, Росбанк

МАКРОЭКОНОМИКА

- ▶ **Денежный рынок:** ставки стабильны

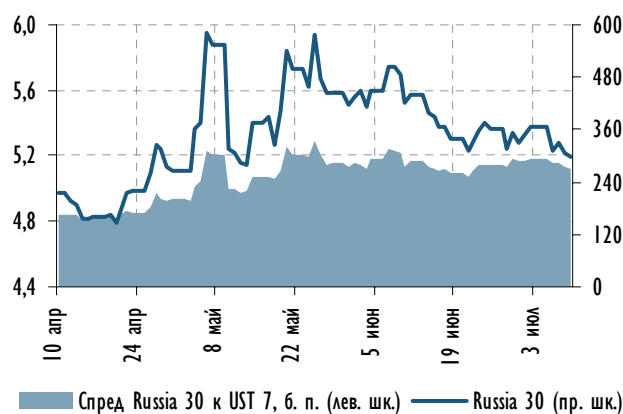
ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- ▶ **Промсвязьбанк (-/Ba2/B+)** делится нейтральными данными управленческой отчетности за 1-й кв. 2010 г.
- ▶ **ФАС возбудил дело против Евразхолдинга, Северстали и Распадской:** негативный эффект минимален
- ▶ **Алроса (B+/Ba3/B+)** публикует выборочные итоги 1-го полугодия 2010 г. по РСБУ; данные ожидаемы и нейтральны для облигаций компании

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **США:** данные по оптовым запасам

Доходность Russia 30 и спред к UST 7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg



КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Рынки вновь полны оптимизма

Положительные новости, вышедшие за последние пару дней, похоже, заставили инвесторов в очередной раз скорректировать свои ожидания касательно темпов роста мировой экономики, устойчивости европейской экономики, а также отчетностей компаний за 2-й кв. Все это привело к возвращению спроса на рискованные активы. По итогам вчерашнего дня доходность UST10 (YTM 3,03%) выросла, впервые за последние почти десять дней превысив уровень 3%. Вчера индекс волатильности VIX снизился и составил 25,7 п. п. За то же время EMBI+ спред сократился на 8 б. п., в том числе EMBI+ Russia – на 9 б. п.

Вчера поддержку рынку оказали данные о росте розничных продаж в США, положительные данные по безработице (сокращение числа первичных заявок на пособия по безработице). Также позитива добавили комментарии председателя ЕЦБ о перспективах европейской экономики и повышение прогнозов темпов роста мировой экономики со стороны МВФ. Дополнительную поддержку российским бумагам оказали данные о сокращении коммерческих запасов нефти в США почти на 5,0 млн баррелей, что превысило ожидания (2 млн баррелей).

По итогам дня котировки Russia 30 (YTM 5,22%) выросли примерно на 0,37 фигуры до 113,5 п. п., спред к UST 7 (YTM 2,47%) продолжил сужаться и составил 275 б. п. (-6 б. п.). В секторе российских корпоративных и банковских бумаг рост котировок длинных выпусков составил 0,5–1 фигуру.

ЕЦБ сохранил ставку без изменений...

Как и ожидалось, вчера ЕЦБ оставил базовую ставку в евро неизменной на уровне 1,0%. Как и прежде, Ж.-К. Трише заявил, что ЕЦБ считает текущий уровень ставки адекватным состоянию экономики еврозоны. Темпы инфляции в регионе в июне замедлились до 1,4% г/г с 1,6% г/г месяцем ранее. Несмотря на то, что, по мнению регулятора, инфляционные риски по-прежнему умеренные, в среднесрочной перспективе ожидания ЕЦБ остаются на уровне целевого показателя 2%.

Риторика заявлений Трише указывает на отсутствие у ЕЦБ намерений повышать ставку в обозримом будущем: согласно прогнозам, первое повышение стоимости заимствования может состояться не ранее 2-го квартала 2011 г. (до 1,25%) в случае отсутствия негативных экономических шоков.

... и раскрыл некоторые подробности стресс-тестов

Что касается критериев стресс-тестирования европейских банков, результаты которых должны быть опубликованы 23 июля, регуляторы закладывают вероятность потерь в размере 17% по греческим облигациям и 3% по испанским в случае наступления суверенного дефолта. Это значительно ниже рыночных оценок потерь в случае наступления рискованного события, которые находятся на уровне 60% по греческим бондам.

В целом оптимизм представителей ЕЦБ относительно финансового состояния банковской системы и экономики в целом оказал поддержку европейской валюте, которая подорожала в четверг до 1,27 долл.

Сегодня рост продолжится

Позитивный новостной фон, по крайней мере, будет способствовать положительной динамике котировок в первой половине дня. Вчерашний позитив сегодня утром был подкреплен ростом азиатских рынков: основные индексы региона прибавили от 0,5% до 1,5%, а также повышение базовой ставки в Южной Корее впервые с начала кризиса было воспринято инвесторами как сигнал восстановления.

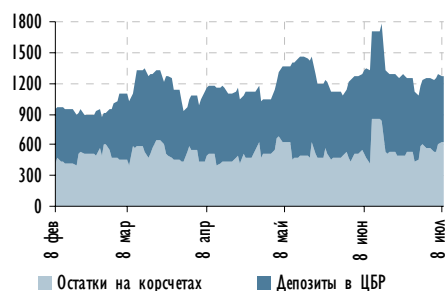
Алексей Демкин, CFA
Alexey.Demkin@gazprombank.ru
+7 495 980 43 10

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



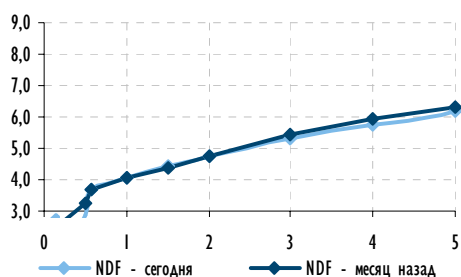
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Денежный рынок: ставки стабильны

Ситуация с ликвидностью в российской банковской системе остается стабильной. Стоимость заимствования на рынке МБК в четверг не претерпела значительных изменений: ставки MOSPRIME опустились на 1–2 б. п. по всей кривой. По кредитам на срок 3 месяца ставка составила 3,87%. Сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ при этом по-прежнему превышает 1,25 трлн руб.

Сильная статистика по рынку труда в США, а также повышение прогнозов мирового роста, опубликованное вчера МВФ, спровоцировали рост спроса на относительно высокодоходные активы, в результате чего доллар несколько ослаб. Дополнительную поддержку евро оказал позитивный тон высказываний главы ЕЦБ по итогам заседания по вопросам монетарной политики в регионе. В результате, европейская валюта в четверг пробивала отметку в 1,27 долл. подорожавшая нефть оказала поддержку рублю: доллар на валютном рынке подешевел до 30,93 руб.

За рубежом ситуация на денежном рынке остается достаточно благоприятной. Значения спредов указывают на умеренные оценки рисков контрагентов и свидетельствуют об отсутствии дефицита ликвидности. TED-спред стабилизировался вблизи отметки 38,3 б. п., спред по однолетним процентным свопам в четверг сократился до 35,3 б. п.

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

КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Рублевые бонды: умеренный оптимизм

В четверг в выборочных ликвидных рублевых бондах можно было наблюдать покупки: несмотря на «сезонное» снижение торговой активности, рынок по-прежнему реагирует на позитивные внешние сигналы (рост фондовых индексов и котировок нефтяных фьючерсов накануне).

Наиболее заметно подросли в цене новые выпуски – Трансконтейнер-2 (+60 б. п.), ОГК-5 БО-15 (+20 б. п.), НОВАТЭК (+41 б. п.). Кроме того, «в плюсе» закончили день Газпром-11 (+10 б. п.), РЖД-10 (+26 б. п.). В то же время, некоторые серии второго эшелона вчера выглядели хуже рынка, завершив день снижением – в частности, МТС-3 (-25 б. п.), Северсталь БО1 (-37 б. п.), Мечел-4 (-49 б. п.).

Сегодня настроения на рынке вновь складываются под влиянием позитивного внешнего фона (см. комментарий по еврооблигациям), что, по всей видимости, будет способствовать умеренному росту цен в ликвидных бумагах.

Первичные размещения: Банк Глобэкс, Росбанк

Вчера Банк Глобэкс (BB-/BB) сообщил об открытии книги заявок на биржевые облигации серии БО-2 объемом 5,0 млрд руб. со сроком обращения 3 года, офертой через 1,5 года по номиналу и ориентиром ставки полугодового купона в диапазоне 7,75–8,25% (соответствует доходности УТР 7,90–8,42% @ январь 2012 г.). Книга заявок будет открыта до 18:00 мск 20 июля.

Учитывая факт подконтрольности организации ВЭБу (BBB/Baa1/BBB), а также отличное состояние ее баланса после проведенной в конце 2008 года «расчистки» (когда наиболее проблемные строительные кредиты были проданы), мы считаем данный ориентир ставки купона интересным в первом приближении даже по нижней границе. Мы планируем опубликовать отдельный комментарий по данному первичному размещению в ближайшее время.



Также вчера стало известно о том, что Росбанк (BB+/Baa3/BBB+), подконтрольный французской группе Societe Generale (A+/Aa2/A+), установил ставку полугодового купона по биржевым облигациям серии БО-2 в размере 8,0% годовых. Напомним, что объем эмиссии составляет 5,0 млрд руб., срок обращения бумаги – 3 года.

Учитывая текущие котировки недавно размещенного выпуска Росбанк БО-1 (УТР 7,5% @ июнь 2012 г.), мы считаем данную ставку купона по бумаге Росбанк БО-2 справедливой. В то же время, принимая во внимание доходности облигаций крупнейших отечественных государственных банков (ВТБ/РСХБ) аналогичной дюрации, мы полагаем, что потенциал сокращения доходности обоих выпусков не превышает 20–30 б. п.

Яков Яковлев
Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru
+7 495 988 2492

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

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

Финансовый сектор

Промсвязьбанк
S&P/Moody's/Fitch -/Ba2/B+

Промсвязьбанк (-/Ba2/B+) делится нейтральными данными управленческой отчетности за 1-й кв. 2010 г.

Новость: Вчера Промсвязьбанк опубликовал бюллетень для инвесторов, в котором раскрываются ключевые итоги его деятельности в 1-м кв. 2010 г. по управленческой отчетности (которая во многом строится на принципах МСФО). Мы выделяем следующие результаты:

- ▶ сокращение объема чистых процентных доходов на 23,0% в квартальном сопоставлении до 4,7 млрд руб.;
- ▶ получение за период минимальной чистой прибыли в размере 48,0 млн руб. (в 4-м кв. 2009 г. был убыток в 0,5 млрд руб.);
- ▶ незначительный рост валового кредитного портфеля с начала года на 2,3% до 312,1 млрд руб.;
- ▶ стабилизация доли неработающих кредитов на уровне 13,0% от совокупной величины портфеля;
- ▶ укрепление капитализированности банка: рост показателя достаточности капитала 1-го уровня по Базельским нормативам до 11,0% (против 9,9% на начало года), совокупной достаточности – до 14,7% (14,3%).

Комментарий: Опубликованные данные оцениваются нами как нейтральные и свидетельствуют об умеренном прогрессе, достигнутом банком в реализации основных задач на 2010 год. Так, за 1-й кв. 2010 г. ПСБ удалось несколько сократить накопленную за 2009 год «подушку ликвидности», перенаправив средства в более доходные вложения – облигации и кредиты. В то же время наращивание корпоративного портфеля в период, когда спрос на кредиты оставался не столь высоким, далось банку дорогой ценой: чистые процентные доходы в квартальном сопоставлении резко просели.

Всего по 2010 году ПСБ рассчитывает добиться роста кредитного портфеля не менее чем на 15,0%, при этом руководство банка прежде заявляло о своих ожиданиях увидеть по 2010 году сокращение чистой процентной маржи до 5,0–5,5% (против 6,2% годом ранее). Учитывая наблюдаемое сейчас оживление банковского кредитования, мы полагаем, что у банка есть шансы, по крайней мере, приблизиться к реализации намеченной цели. Стоит, однако, отметить, что к планам банка вернуться к массовому продвижению более маржинальных розничных продуктов мы пока относимся сдержанно: на 31 марта 2010 года 33,8% всех кредитов физическим лицам, выданных банком, попали в категорию необслуживаемых.



Из результатов 1-го кв. 2010 года также можно выделить сокращение объемов квартальных отчислений в резервы, а также улучшение показателей достаточности капитала. Напомним, что недавно размещенные ПСБ еврооблигации объемом 200,0 млн долл. также смогут быть включены в дальнейшем в капитал II уровня организации.

Рублевые облигации Промсвязьбанка на текущих уровнях доходности не представляются нам интересными. Из еврооблигаций банка можно обратить внимание разве что на длинные субординированные бумаги PSB 15 (YTM 10,4% @ май 2015 г.) и PSB 16 (YTM 11,2% @ июль 2016 г.), доходность которых может показаться привлекательной инвесторам в длинные риски частных отечественных банков.

Некоторые показатели Промсвязьбанка по МСФО/управленческой отчетности, млрд руб.

	2007	2008	2009	1K10*
Чистые процентные доходы	12,1	22,0	25,6	4,7
Чистые комиссионные доходы	2,4	4,7	5,6	1,3
Операционные расходы	-8,0	-12,4	-13,3	-3,6
Резервы	-2,6	-13,2	-20,8	-3,0
Чистая прибыль (убыток)	3,7	1,6	-0,6	0,05
Денежные средства и эквиваленты	38,1	105,7	108,3	85,6
Ценные бумаги	25,9	23,4	49,0	54,0
Нетто кредитный портфель	208,4	300,4	266,4	270,3
Средства корпоративных клиентов	105,6	176,2	193,5	189,0
Средства частных клиентов	35,4	53,4	96,0	98,0
Собственный капитал	27,7	40,0	38,2	42,4
Всего активов	293,2	461,8	471,2	471,0
Ключевые показатели				
NPL/Кредиты	0,7%	2,8%	13,1%	13,0%
Резервы/Кредиты	2,4%	5,8%	12,7%	13,4%
Совокупная достаточность капитала (TCAR) по Базелю	13,5%	13,1%	14,3%	14,7%
Денежные средства/Активы	13,0%	22,9%	23,0%	18,2%

* данные за 1-й кв. 2010 г. представлены на основании управленческой отчетности, которая во многом строится на принципах МСФО, однако не является в полной мере сопоставимой
Источник: данные банка, расчеты ГПБ

Юрий Тулинов
Yury.Tulinov@gazprombank.ru
+7 495 913 74 74

Металлургия

ФАС возбудил дело против Евразхолдинга, Северстали и Распадской: негативный эффект минимален

Новость: Вчера Федеральная антимонопольная служба России (ФАС) возбудила дело в отношении установления цен на коксующийся уголь Евразом, Северсталью и Распадской для поставок на российский рынок и на экспорт в 1-м кв. 2010 г. Согласно комментариям регулятора, цены на коксующийся уголь марок Ж и ГЖ, установленные для отдельных категорий покупателей, существенно отличались, в то же время эта разница не отражала ни объем закупок, ни затраты на логистику. Подробности по данному делу ФАС пока не раскрыл.

Комментарий: Мы полагаем, что новость несет в себе минимальный негативный эффект. Последствия расследования не станут катастрофичными для финансовых показателей компаний: в крайнем случае, металлургов могут обязать выплатить штраф, который может составить 1–15% от годовой выручки по продукту, по которому было установлено нарушение, но не более 2% от общего годового оборота. В прошлом году выручка Евраз, Северстали и Распадской от продажи коксующегося угля и концентрата всех марок составила 405 млн долл., 272 млн долл. и 461 млн долл. соответственно.

Стоит отметить, что вчера Евраз опубликовал пресс-релиз, в котором сообщил, что не продает уголь марок Ж и ГЖ на внешнем рынке, используя их в основном для собственных нужд, что позволяет предположить, что против компании никаких санкций принято не будет. Очевидно, наиболее существенным может быть штраф для Распадской –



однако, учитывая недавно озвученные официальными лицами (премьером В. Путиным) заверения в поддержке государством ликвидации последствий аварии на шахте Распадская, мы не ожидаем существенного давления на компанию со стороны регулирующих органов.

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

Сергей Канин
Sergei.Kanin@gazprombank.ru
+7 (495) 988 24 06

Алроса
S&P/Moody's/Fitch

B+/Ba3/B+

Промышленность

Алроса публикует выборочные итоги 1-го полугодия 2010 г. по РСБУ; данные ожидаемы и нейтральны для облигаций компании

Новость: Вчера алмазодобывающая компания Алроса раскрыла частичные предварительные финансовые результаты первых 6 месяцев 2010 года по РСБУ, а также некоторые выборочные показатели по всей группе. Из основных итогов деятельности организации мы выделяем:

- ▶ рост выручки компании до 53,7 млрд руб. при объемах реализации алмазного сырья по группе на уровне 2,0 млрд долл. (за аналогичный период прошлого года было 13,4 млрд руб. и 0,4 млрд долл. соответственно);
- ▶ получение Алросой 2,5 млрд руб. чистой прибыли (годом ранее был чистый убыток в 14,7 млрд руб.);
- ▶ сокращение объемов совокупного долга по группе с 3,8 млрд долл. на конец 2009 г. до 3,5 млрд долл. на 30.06.2010 г.

Комментарий: Представленные Алросой данные выглядят предсказуемо и в целом соответствуют ожиданиям менеджмента относительно показателей по всему 2010 году, которые были раскрыты руководством не так давно (см. специальный комментарий «Алроса: итоги встречи с менеджментом в рамках размещения новых рублевых облигаций» от 17.06.2010 г.). Напомним, что текущий прогноз компании по консолидированным объемам выручки в 2010 году составляет порядка 130,0 млрд руб., одновременно совокупный долг группы должен сократиться до 100,7 млрд руб. на конец года (против 118,0 млрд руб. на его начало).

Мы не ожидаем реакции на выход данных показателей в рублевых и валютных облигациях Алросы.

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



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
09.07.2010	Размещение СУЭК-Финанс 1	10 000
	Размещение Краснодартеплоэнерго-1	2 500
	Оферта Минплита-Финанс-1	500
	Погашение АПК ОГО-3	1 500
11.07.2010	Погашение Энергоцентр-1	3 000
12.07.2010	Оферта Номос Банк 11	5 000
13.07.2010	Оферта ЭмАльянс-Ф-1	2 000
	Погашение МИЭЛЬ-Финанс-1	1 500
14.07.2010	Оферта КБ Кедр-3	1 500
	Погашение ОФЗ 46003	45 000
	Погашение Санкт-Петербург 26005	2 000
15.07.2010	Оферта ВТБ Лизинг Финанс-2	10 000
	Оферта ЛСР Инвест-2	3 000
	Оферта Комос Групп-1	2 000
	Погашение Инпром-2	1 000
	Погашение Моторостроитель-Финанс-2	1 000
	Погашение Липецкая область 25005	500
16.07.10	Оферта ВТБ-6	15 000
	Размещение Новая перевозочная компания-1	3 000
21.07.10	Погашение Кубаньэнерго-1	3 000
	Погашение Банк Россия-1	1 500
	Погашение РОССКАТ-Капитал 1	1 200
22.07.10	Размещение Росгосстрах-1	4 000
	Погашение Синергия-2	2 000
	Погашение Магнолия-1	1 000
26.07.10	Оферта Соллерс-2	3 000
27.07.10	Погашение Энель ОГК-5 БО-1	2 000
	Погашение Энель ОГК-5 БО-2	2 000
	Погашение Держава-Финанс-1	1 000
28.07.10	Оферта РВК Финанс-1	1 750
29.07.10	Оферта МежПромБанк-1	3 000
	Оферта КБ МИА 5	2 000
	Оферта Жилсоципотека Финанс-3	1 500
30.07.10	Оферта ДВТГ Финанс-2	5 000
	Оферта Уралхимпласт-1	500
	Погашение Москва-41	10 000
	Погашение Сибкадеминвест-1	1 000

Источник: Reuters



Календарь основных корпоративных событий

	Событие	Период
июль	ММК: операционные результаты	2-й кв. 2010 г.
июль	ОГК-5: операционные результаты и неаудированные результаты по МСФО	1П10 г.
09.07.2010	Х5: операционные результаты	2-й кв. и 1П10
15.07.2010	Евраз: операционные результаты	2-й кв. 2010 г.
15.07.2010	НЛМК: операционные результаты	2-й кв. 2010 г.
26.08.2010	МТС: финансовые результаты по US GAAP	2-й кв. 2010 г.
26.08.2010	Х5: аудированная отчетность по МСФО	2-й кв. и 1П10 г.
01.09.2010	НЛМК: финансовая отчетность по US GAAP	2-й кв. 2010 г.
06.09.2010	Северсталь: 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

Стратегия на фондовом рынке

Андрей Богданов**Анна Богдюкевич**

+7 (495) 983 18 00 доб. 54085

Anna.Bogdyukovich@gazprombank.ru

Долговой рынок

Алексей Дёмкин, СГА**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

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

Транспорт и машиностроение

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Alekssei.Astapov@gazprombank.ru

Нефть и газ

Иван Хромушин

+7 (495) 980 43 89

Ivan.Khromushin@gazprombank.ru

Потребительский сектор

Рустам Шихахмедов

+7 (495) 428 50 69

Rustam.Shikhakhmedov@gazprombank.ru

Металлургия

Сергей Канин

+7 (495) 988 24 06

Sergei.Kanin@gazprombank.ru

Электроэнергетика

Дмитрий Котляров

+7 (495) 913 78 26

Dmitry.Kotlyarov@gazprombank.ru

Химическая промышленность

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Alekssei.Astapov@gazprombank.ru

Редакторская группа

Татьяна Курносенко

+7 (495) 983 18 00 доб. 54084

Tatiana.Kurnosenko@gazprombank.ru

+7 (495) 980 43 81

Julia.Melnikova@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

Вера Ярышкина

+7 (495) 980 41 82

Vera.Yaryshkina@gazprombank.ru

Трейдинг

Елена Капица

+7 (495) 988 23 73

Elena.Kapitsa@gazprombank.ru

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

Dmitriy.Ryabchuk@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 Шапшаров

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

Трейдинг

Валерий Левит

директор

+7 (495) 988 24 11

Valeriy.Levit@gazprombank.ru

Управление рынков фондового капитала

Виталий Зархин

директор

+7 (495) 988 24 48

Vitaly.Zarkhin@gazprombank.ru

Андрей Чичерин

+7 (495) 983 19 14

Andrey.Chicherin@gazprombank.ru

Управление биржевых интернет-операций

Максим Малетин

начальник управления

+7 (495) 983 18 59

Maxim.Maletin@gazprombank.ru

Copyright © 2003 — 2010. «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.