

Ежедневный обзор долговых рынков от 9 сентября 2011 г.



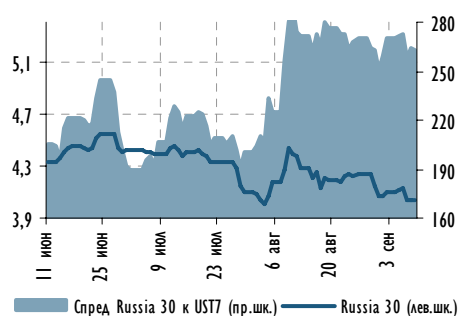
ГАЗПРОМБАНК

Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	День к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,388	▼ -1,5%	3,7%
USD/RUB	29,63	▲ 0,5%	-3,0%
Корзина валют/RUB	34,88	▲ 0,0%	-0,8%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	538,7	▼ -25,8	-349,6
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	365,3	▲ 1,8	-204,3
MOSPRIME o/n	3,8	■ 0,0	2,1
3M-MOSPRIME	4,8	■ 0,0	0,8
3M-LIBOR	0,34	■ 0,0	0,0
Долговой рынок			
UST-2	0,19	▼ 0,0	-0,4
UST-10	1,98	▼ -0,1	-1,3
Russia 30	4,04	▲ 0,0	-0,8
Russia 5Y CDS	197	▲ 0,1	51,1
EMBI+	345	▲ 5	97
EMBI+ Russia	258	▲ 2	59
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	114,97	▼ -1,1%	24,9%
Золото, долл./унц.	1870,2	▲ 2,9%	31,6%
Фондовый рынок			
PTC	1 675	▲ 0,3%	-5,4%
Dow Jones	11 296	▼ -1,0%	-2,4%
Nikkei	8 760	▼ -0,4%	-14,4%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций MMB5



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- Вчера рынки находились в ожидании выступления Б. Бернанке, Б. Обамы и Ж.-К. Трише. Первый в своем выступлении фактически повторил то, о чем говорил ранее. Глава ЕЦБ указал на риски замедления экономики, при этом подчеркнул, что о снижении процентных ставок речь пока не идет.
- После закрытия рынков Б. Обама, выступая перед Конгрессом предложил пакет мер по созданию новых рабочих мест, который оценивается примерно в 450 млрд долл., что больше изначальных оценок экспертов (300-400 млрд долл.), из которых около 240 млрд долл. приходится на продление налоговых льгот, которые заканчивались в этом году. На наш взгляд, влияние данного выступления на финансовые рынки неочевидно: остается множество вопросов. Примут ли парламентарии? И как эти намерения будут увязаны с планами США сократить госрасходы?
- В отсутствие четких драйверов котировки RUSSIA 30 вчера почти не изменились. В корпоративном сегменте в пределах 20-40 б.п. подросли длинные выпуски Газпрома (GAZPRU20, GAZPRU22, GAZPRU37) и выборочные серии второго эшелона (METINR16, CHMFRU16, VIP16, ALFRARU 15).
- В рублевых облигациях продолжились покупки в некоторых выпусках ОФЗ – размещенный в среду выпуск 26204 прибавил 12 б.п., другие среднесрочные и длинные выпуски (25075, 25077, 25079) выросли в пределах 10-15 б.п. Курс корзины валют по итогам дня незначительно вырос к предыдущему закрытию на фоне негативной динамики цен на нефть.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- На рынке МБК ситуация временно стабилизировалась

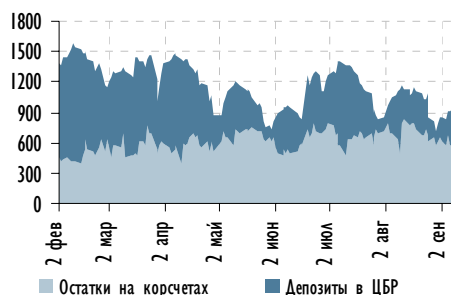
ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- Башнефть (NR) опубликовала финансовую отчетность за 1П11 по МСФО
- КБ «Ренессанс Капитал» (В/ВЗ/В): в целом позитивные результаты 1П11 по МСФО, но вопросы остаются
- АИЖК (BBB/Baa1/-): итоги телеконференции с топ-менеджментом
- Альфа-Банк (BB-/Ba1/BB+): позитивные итоги телеконференции по результатам 1П11 по МСФО



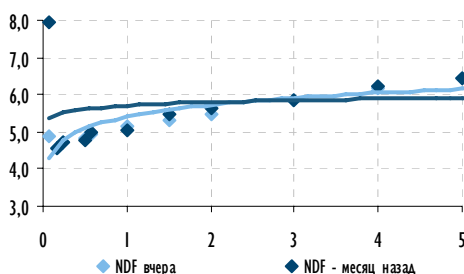
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

На рынке МБК ситуация временно стабилизировалась

Вчерашний аукцион по доразмещению ОБР-20 предсказуемо был признан несостоявшимся по причине отсутствия заявок со стороны банков. Это свидетельствует о том, что кредитные организации не заинтересованы в инвестировании средств на короткий срок под сравнительно невысокую ставку (в рамках последнего состоявшегося аукциона средневзвешенная ставка составила 3,55%, что сопоставимо со ставками о/п на рынке МБК), особенно в условиях ограниченной ликвидности.

Сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ по состоянию на сегодняшнее утро лишь немногим превысила 900 млрд руб., что в преддверии начала периода налоговых выплат на следующей неделе выглядит не слишком обнадеживающе. Тем не менее стоимость заимствования на рынке МБК в течение дня в четверг колебалась в диапазоне 3,25–4,15%, однако сегодня утром банки выставляют котировки на уровне 3,2–3,7% (ставки по кредитам о/п для банков первого круга). Ставки междилерского РЕПО с облигациями на ММВБ находятся на уровне 4,39%, что также указывает на отсутствие дефицита ликвидности в настоящий момент. Однако ситуация, по нашему мнению, может измениться уже на следующей неделе, когда банкам предстоит перечислить страховые выплаты в фонды (15 сентября) и вернуть 9,2 млрд руб. с депозитов Минфину.

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



КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Башнефть опубликовала финансовую отчетность за 1П11 по МСФО

Новость: Вчера ОАО «АНК Башнефть» опубликовала неаудированные полугодовые консолидированные финансовые показатели и провела телеконференцию с аналитиками.

Опубликованная отчетность скорректирована на финансовые результаты ОАО «Башкирэнерго», которое было деконсолидировано в мае 2011 г.

Добыча нефти в 1П11 увеличилась на 8,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 7,4 млн тонн. Нефтепереработка составила 10,4 млн тонн (+0,5%), глубина переработки увеличилась на 0,5 п. и достигла 86,5%.

За 6 месяцев 2011 г. консолидированная выручка Башнефти составила 8,0 млрд долл. (+47,6% г/г), EBITDA достигла 1,6 млрд долл. (+43,3%). Операционный денежный поток вырос в 4,8 раза до 614 млн долл. Свободный денежный поток достиг 240 млн долл по сравнению с 13 млн долл за аналогичный период прошлого года.

Долг компании по итогам 1П11 вырос всего на 7,8% до 4,2 млрд долл., чистый долг – на +13,6% до 3,2 млрд долл. Краткосрочный долг составил 842 млн долл. Остаток денежных средств и эквивалентов за первые шесть месяцев сократился до 999 млн долл. (-7,3%).

В целом мы нейтрально оцениваем влияние результатов компании на котировки рублевых облигаций, торгуемых с доходностью в районе 7,5% к оферте в декабре 2012 г.

Комментарий: Основными источниками увеличения выручки в 1-м полугодии 2011 г. стали: рост объемов реализации нефти (+21,5% до 2,3 млн тонн) и нефтепродуктов (+3,6% до 9,5 млн тонн), рост цен реализации. Средняя цена на нефть увеличилась на 42–44% при экспорте и на 48% при поставках на внутренний рынок. Темпы прироста цен на экспортные нефтепродукты составили порядка 35–44% в зависимости от нефтепродукта (на экспорт было направлено порядка 80% нефтепродуктов или 9,5 млн тонн). Отметим, что компания сократила поставки нефтепродуктов на внутренний рынок (-12,8%) и увеличила экспортные поставки (+27,6%).

Основные финансовые показатели ОАО «Башнефть», млн долл, МСФО

	2009	2010	1П11	1П10	1П11/1П10
Выручка	6 775	13 341	8 008	5 424	47,6%
EBITDA	1 249	2 504	1 648	1 150	43,3%
Рентабельность по EBITDA	18,4%	18,8%	20,6%	21,2%	-0,6 п.п.
Операционный денежный поток	1 249	1 400	614	128	379,7%
Капитальные вложения	592	1 121	374	115	225,2%
Свободный денежный поток	657	279	240	13	1746,2%
Всего активов	12 689	14 991	15 413	13 406	15,0%
Собственный капитал	8 440	7 992	7 168	н.д.	–
Совокупный долг, в том числе	1 739	3 913	4 220	2 178	93,8%
Доля краткосрочного долга	3,6%	20,3%	20,0%	1,9%	+18,1 п.п.
Денежные средства и эквиваленты	1 391	1 078	999	559	78,7%
ПОКАЗАТЕЛИ ДОЛГОВОЙ НАГРУЗКИ					
Долг/Собственный капитал, х	0,21	0,49	0,59	–	–
EBITDA/Процентные расходы, х	59,5	7,0	6,9	9,4	–
Чистый долг/EBITDA, х	0,28	1,13	1,07	0,80	–

Источник: компания, оценки Газпромбанка

Обратим внимание на незначительное снижение рентабельности по EBITDA до 20,6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (21,2%). Снижение произошло главным образом за счет роста таких расходов, как увеличение стоимости приобретенной нефти (+49%), SG&A (+61,6%), а также акцизов и экспортных пошлин (+56,8%) и НДС (примерно +57%).

Показатели долговой нагрузки компании на 30 июня 2011 г. сохранились практически на уровне конца 2010 г. В частности, соотношение «Чистый долг/EBITDA» оценивается нами в 1,07х, соотношение «EBITDA/Проценты» – в 6,9х. К потенциальным рискам



компании можно отнести сравнительно высокие выплаты по долгу, приходящиеся на декабрь 2012 г.

К факторам, которые смогут оказать влияние на кредитный профиль компании в ближайшее время, мы хотели бы отнести продолжение роста добычи нефти, новые приобретения, подготовка к освоению месторождений им. Требса и Титова и возможность продажи 25%+1 акции компании индийской ONGC.

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

КБ «Ренессанс Капитал»: в целом позитивные результаты 1П11 по МСФО, но вопросы остаются

Ренессанс Капитал
S&P/Moody's/Fitch

B/B3/B

Новость: Вчера вечером КБ «Ренессанс Капитал» разослал консолидированные финансовые результаты деятельности за 1П11 по международным стандартам.

Комментарий: Отчетность КБ «Ренессанс Капитал» во многих отношениях воспринимается нами позитивно:

- ▶ Валовый кредитный портфель прибавил 12,5% в 1П11, главным образом за счет активного наращивания портфеля высокомаржинальных кредитов на общие цели (GP), +32,5% с начала 2011 г. Доля NPL с просрочкой более 90 дней опустилась при этом с 6,3% до 5,4%.
- ▶ Приток клиентских средств в банк продолжается – за первое полугодие объем розничных депозитов вырос на 22,2% – при одновременном снижении стоимости фондирования, по нашим подсчетам, до 10,9% (против 11,6% в 1П10 и 12,4% во 2П10).
- ▶ Величина заработанной банком за полугодие чистой прибыли составила почти 0,8 млрд руб., что объясняется как существенным сокращением отчислений в резервы в годовом сопоставлении (-63,0% г/г), так и впечатляющим ростом чистых комиссионных доходов банка, объем которых почти сравнялся с чистыми процентными доходами.

В то же время наращивание активности в высокорискованных сегментах розничного бизнеса имеет и обратные стороны. Так, показатель «стоимости риска» по-прежнему высок в сравнении с другими розничными банками – по нашим подсчетам, 6,5% в 1П11.

Эффективные ставки по кредитам банка, по его данным, при этом снизились в годовом сопоставлении – к примеру, с 44,6% до 40,8% для составляющих основу розничного портфеля GP. Как следствие, чистая процентная маржа банка, по нашим расчетам, опустилась на 0,9 п.п. г/г до 11,8% в 1П11. Обратим внимание на то, что мы не включаем в состав чистых процентных доходов банка величину начисленных штрафов и пеней по просроченным кредитам. По нашим грубым оценкам на основе РСБУ-отчетности банка, собираемость данных штрафов в последние годы не превышала 30%.

Можно также заметить, что операционные расходы банка относительно высоки – 59,4% для соотношения «Расходы/Доходы» в 1П11.

В общем и целом, дальнейшее восстановление масштабов деятельности КБ «Ренессанс Капитал» после кризисного сворачивания выглядит отрадно. Однако риски бизнес-модели банка в ее нынешнем виде, по нашему пониманию, остаются высокими.

Как мы видим, для кредиторов банка в настоящее время ключевым моментом должен стать низкий уровень NPL при все еще высоких эффективных ставках по основным кредитным продуктам (по данным банка, не ниже 25%), что способствует генерированию денежных средств в основной деятельности. Существенной также выглядит уже имеющаяся подушка ликвидности – 4,8 млрд руб. в денежных средствах и эквивалентах на 30.06.2011 г.

Долговые инструменты КБ «Ренессанс Капитал», хоть и не отличаются высокой ликвидностью, по-прежнему воспринимаются нами как интересный объект для вложения средств склонными к риску инвесторами.



Ключевые финансовые результаты КБ «Ренессанс Капитал» по МСФО, млрд руб.

	2008	2009	2010	1П 11	г/г
ОТЧЕТ О СОВОКУПНОМ ДОХОДЕ					
Чистые процентные доходы	8,9	6,0	4,9	2,2	-5,5%
Чистые комиссионные доходы	3,0	0,5	2,3	1,8	190,1%
Штрафы и пени по просроченным кредитам	2,8	6,5	4,5	1,3	-37,6%
Операционные расходы	(6,3)	(3,6)	(5,0)	(3,1)	41,3%
Резервы по кредитам	(6,7)	(12,5)	(5,1)	(1,1)	-63,0%
Чистая прибыль (убыток)	1,5	(4,2)	1,6	0,8	-540,9%
АКТИВЫ					
Денежные средства и эквиваленты	8,7	3,7	5,7	4,8	-4,7%
Средства в других банках	0,6	0,2	0,3	0,6	46,0%
Ценные бумаги	1,5	9,0	1,0	0,6	-18,7%
Чистый кредитный портфель	50,8	28,2	31,3	35,2	37,8%
Всего активов	64,3	43,1	40,7	44,2	29,9%
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ					
Задолженность перед банками (вкл. ЦБ)	16,1	14,9	0,0	0,0	-100,0%
Средства корпоративных клиентов	6,6	3,3	3,0	3,1	20,0%
Средства частных клиентов	2,7	2,9	15,2	18,6	118,3%
Долговые ценные бумаги	18,2	10,4	10,2	8,5	-23,2%
Прочие заимствования	7,1	0,0	0,0	0,8	-
Собственный капитал	12,2	9,5	11,3	12,1	30,3%
КЛЮЧЕВЫЕ КОЭФФИЦИЕНТЫ					
Рентабельность капитала (ROAE)	15,1%	-39,1%	15,6%	13,1%	+16,8 п.п.
Рентабельность активов (ROAA)	2,7%	-7,9%	4,0%	3,6%	+4,5 п.п.
Чистая процентная маржа (NIM)*	17,2%	11,7%	13,4%	11,8%	-0,9 п.п.
Стоимость риска	14,4%	28,9%	16,4%	6,5%	-13,4 п.п.
Расходы/Доходы	42,2%	32,5%	42,2%	59,4%	+14,2 п.п.
Нетто кредитный портфель/Депозиты	542,0%	454,8%	172,1%	162,2%	-67,9 п.п.
NPL/Кредиты	12,6%	20,0%	6,3%	5,4%	-6,4 п.п.
Резервы/Кредиты	5,2%	14,5%	3,6%	3,7%	-4,5 п.п.
Совокупная достаточность капитала (TCAR)	19,2%	21,2%	29,3%	27,0%	-1,3 п.п.
Денежные средства/Активы	13,5%	8,5%	13,9%	10,8%	-3,9 п.п.

* исключая штрафы и пени по кредитам

Источник: данные КБ «Ренессанс Капитал», расчеты Газпромбанка

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

BBB/Baa1/—

АИЖК: итоги телеконференции с топ-менеджментом

Новость: Вчера руководство Агентства по ипотечному жилищному кредитованию (АИЖК) провело телеконференцию для инвесторов, в рамках которой поделилось своим видением достигнутых результатов и рассказало о стратегии деятельности агентства на перспективу.

Комментарий: На презентации руководство АИЖК в очередной раз огласило свои планы по комплексному развитию российского рынка ипотеки, в том числе рынка ипотечных ценных бумаг (который по-прежнему воспринимается агентством как основной канал привлечения ресурсов в долгосрочной перспективе).

Из конкретных заявлений руководства, имеющих непосредственное отношение к долговым рынкам, мы хотим обратить внимание на намерение до конца 2011 года выбрать все 40 млрд руб. долгосрочной кредитной линии ВЭБа (пока утилизированы 11 млрд руб.). Насколько мы понимаем, с учетом уже имеющегося в распоряжении агентства запаса ликвидности — более 60 млрд руб. на счетах в банках к концу 1П11 — данных средств уже должно хватить на финансирование основной деятельности агентства до конца 2011 года.

В частности, по заявлениям руководства, общий объем законтрактованных на 2011 год к выкупу АИЖК закладных составляет 70 млрд руб., из которых к настоящему моменту времени остаются неисполненными обязательства на 54 млрд руб. По ожиданиям агентства, до конца 2011 года 70% данной суммы (или 38 млрд руб.) будут поставлены к выкупу.

Добавим, что в настоящее время АИЖК по-прежнему планирует



разместить до конца 2011 года ипотечные облигации объемом 11,3 млрд руб. (из которых 7,5 млрд руб. приходятся на старший транш бумаг ИА АИЖК 2011-2, а 3,8 млрд руб. – на долю совместной с ВЭБом программы поддержки жилищного рынка). К тому же на конец 2011 – начало 2012 гг. запланированы размещения облигаций агентства серий А21–А23 совокупным объемом 44 млрд руб. Вместе с тем, как мы понимаем, агентство располагает пространством для пересмотра сроков данных размещений, если ситуация на рынках будет неподходящей.

Упомянем также заявленное на конференц-звонке намерение АИЖК поддерживать кредитные рейтинги на уровне не ниже суверенного.

Вместе с достаточно крепкой отчетностью за 1П11 по МСФО (см. Обзор долговых рынков от 5 сентября т.г.) заявления топ-менеджмента АИЖК могли бы послужить драйвером для повышенного интереса участников рынка к долговым инструментам агентства. Вместе с тем в качестве сдерживающих факторов выступают как малая ликвидность большинства бумаг, так и их относительно большая дюрация.

Юрий Тулинов
Yury.Tulinov@gazprombank.ru
+7 495 983 18 00 (доб. 2 14 17)

Альфа-Банк: позитивные итоги телеконференции по результатам 1П11 по МСФО

Альфа-Банк
S&P/Moody's/Fitch

BB-/Ba1/BB+

Новость: Вчера руководство Альфа-Банка провело телеконференцию для аналитиков и инвесторов, на которой был сделан ряд позитивных заявлений относительно деятельности банка.

Комментарий: В частности, мы положительно воспринимаем следующие моменты:

- ▶ Сокращение чистой процентной маржи банка в 1П11 – по нашим подсчетам, до 5,1% (против 6,3% в 1П10 и 5,7% в 2П10) – было связано в том числе с размещением временно свободной ликвидности в короткие и низкодогодные инструменты. Во втором полугодии руководство Альфа-Банка ожидает увидеть восстановление показателя.
- ▶ Достаточность капитала банка по Базелю существенна – 17,6% для совокупного показателя и 12,4% для показателя 1-го уровня на конец 1П11. По РСБУ ситуация выглядит хуже – 12,71% для норматива Н1 на 01.07.2011 г. и 12,33% на 01.08.2011 г. Вместе с тем организация располагает возможностями для увеличения значения российского норматива (к примеру, путем перераспределения структуры собственности некоторых активов в рамках группы Альфа-Банка) в случае необходимости. Добавим, что в настоящее время банк также обсуждает возможность осуществления выплат акционерам для возврата им вложенного капитала.
- ▶ Нынешние условия на финансовых рынках банк не считает привлекательными для размещения новых еврооблигаций. Потребности в фондировании роста бизнеса могут быть удовлетворены за счет таких источников, как имеющаяся ликвидность, привлечение депозитов (как в России, так и через голландское подразделение АТБ), а также через заимствования в форме векселей и рублевых облигаций. Особой паники среди своих клиентов – по причине неопределенности на финансовых рынках – в настоящее время банк также не отмечает.

Мы сохраняем свою оценку Альфа-Банка как одного из наиболее надежных российских частных финансовых институтов и повторяем, что его еврооблигации на нынешних уровнях по-прежнему выглядят привлекательно на фоне инструментов госбанков. Полный комментарий по отчетности Альфа-Банка за 1П11 по МСФО был опубликован во вчерашнем Обзоре долговых рынков.

Юрий Тулинов
Yury.Tulinov@gazprombank.ru
+7 495 983 18 00 (доб. 2 14 17)



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
12.09.2011	Оферта РЖД, 13	15 000
14.09.2011	Аукцион 10-летних ОФЗ	35 000
	Возврат Минфину средств с депозитов банков	9 150
	Погашение НК Альянс, 1	3 000
15.09.2011	Размещение ОБР-21	500 000
	Оферта ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 2	3 000
	Погашение Запсибкомбанк, 1	1 500
	Купонные выплаты по ОФЗ	4 288
	Уплата страховых взносов в фонды	
19.09.2011	Оферта СИБУР Холдинг, 2	30 000
20.09.2011	Уплата 1/3 НДС за 2-й квартал 2011 г.	
21.09.2011	Аукцион 6-летних ОФЗ	40 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	3 489
	Возврат Минфину средств с депозитов банков	40 000
22.09.2011	Оферта Северсталь, БО-1	15 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
14.09.2011	АФК "Система" : финансовые результаты по US GAAP	2K11
29.09.2011	Распадская : финансовые результаты по МСФО	1П11
сентябрь 2011	ММК : финансовые результаты по МСФО	2K11 и 1П11
14.11.2011	РУСАЛ : финансовая результаты по МСФО	3K11 и 9M11

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

Управление анализа фондового рынка

Стратегия на фондовом рынке

Андрей Богданов**Анна Богдюкевич**

+7 (495) 983 18 00 доб. 54085

Металлургия

Наталья Шевелева

+7 (495) 983 18 00 доб. 21448

Сергей Канин

+7 (495) 988 24 06

Химическая промышленность

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Технический анализ рынков и акций

Владимир Кравчук, к. ф.-м. н

+7 (495) 983 18 00 доб. 21479

Банковский сектор

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00 доб. 21401

Макроэкономика

Анна Богдюкевич

+7 (495) 983 18 00 доб. 54085

Транспорт и машиностроение

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Редакторская группа

Татьяна Курносенко

+7 (495) 983 18 00 доб. 54084

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

Нефть и газ

Иван Хромушин

+7 (495) 980 43 89

Александр Назаров

+7 (495) 983 18 00 доб. 21476

Электроэнергетика

Дмитрий Котляров

+7 (495) 913 78 26

Телекоммуникации и медиа

Андрей Богданов

+7 (495) 988 23 44

Анна Курбатова

+7 (495) 913 78 85

Управление анализа инструментов с фиксированной доходностью

Алексей Демкин, CFA

начальник управления

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Кредитный анализ

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов

+7 (495) 983 18 00 доб. 21417

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 Голодикина

+7 (495) 988 23 75

Трейдинг

Денис Войниконис

+7 (495) 983 74 19

Управление рынков фондового капитала

Алексей Семенов, CFA

директор

+7 (495) 989 91 34

Управление электронной торговли

Максим Малетин

начальник управления

+7 (495) 983 18 59

+8 (800) 200 70 88

broker@gazprombank.ru

Продажи

Александр Лежнин

+7 (495) 988 23 74

Никита Иванов

+7 (495) 989 91 29

Анна Нифанова

+7 (495) 983 18 00 доб. 21455

Трейдинг

Денис Филиппов

+7 (495) 428 49 64

Дамир Терентьев

+7 (495) 983 18 89

Тимур Зубайраев

+7 (495) 913 78 57

Региональные продажи

Александр Погодин

+7 (495) 989 91 35

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 Мионов

начальник управления

+7 (495) 428 23 66

Продажи

Илья Ремизов

+7 (495) 988 23 73

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

Трейдинг

Елена Капица

+7 (495) 983 18 80

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

Copyright © 2003 — 2011. «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.