

Ежедневный обзор долговых рынков от 18 января 2012 г.

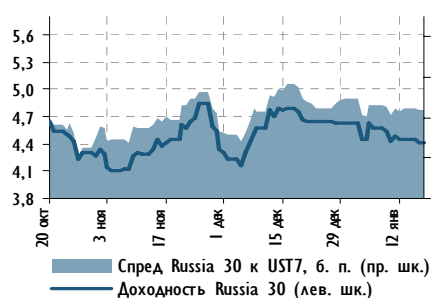


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	Изменение, %
		день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,274	▲ 0,5%	-4,8%
USD/RUB	31,62	▼ -0,2%	3,5%
Корзина валют/RUB	35,52	▲ 0,1%	1,0%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	972,9	▲ 20,9	84,6
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	224,8	▼ -54,8	-344,8
MOSPRIME о/п	4,7	▲ 0,1	3,0
3М-MOSPRIME	7,0	▼ 0,0	2,9
3М-LIBOR	0,56	▼ 0,0	0,3
Долговой рынок			
UST-2	0,22	▼ 0,0	-0,4
UST-10	1,86	▼ 0,0	-1,4
Russia 30	4,41	▼ 0,0	-0,4
Russia 5Y CDS	253	▼ -7,3	106,9
EMBI+	391	▼ -2	143
EMBI+ Russia	310	▼ -4	111
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	110,50	▲ 0,0%	20,0%
Золото, долл./унц.	1652,1	▲ 0,5%	16,3%
Фондовый рынок			
FTC	1 476	▲ 1,4%	-16,6%
Dow Jones	12 482	▲ 0,5%	7,8%
Nikkei	8 556	▲ 1,1%	-16,4%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- Во вторник рост возобновился. Похоже, рынки делают ставку не на самый худший вариант развития событий в Европе. Представители частных кредиторов утверждают, что близки к достижению договоренностей по обмену. По итогам дня основные фондовые индексы показали рост, включая DJIA (+0,5%), S&P 500 (+0,4%), DAX (1,8%), FTSE 100 (+0,7%). Доходность UST10 не удержалась на уровне 1,9% и завершила день в районе 1,86%, не изменившись по итогам дня.
- Итоги вчерашнего размещения казначейских векселей Испании и EFSF после снижения рейтингов были восприняты рынком положительно. На аукционах спрос заметно превышал предложение: bid-to-cover ratio – более 3,0х. Сегодня рынку предстоит пройти очередной важный тест: размещение португальских казначейских облигаций, спреда которых в последние дни в основном расширялись.
- Индикаторы состояния денежного рынка в еврозоне вчера продолжили улучшаться (см. «Темы глобального рынка»)
- Поддержку рынка оказала сильная макростатистика ведущих экономик (см. «Темы глобального рынка»)
- Российский рынок еврооблигаций** показал динамику лучше рынка, большинство выпусков смогли вернуться к достигнутым ранее максимумам, несмотря на то, что ближе к закрытию отдельные инвесторы решили зафиксировать прибыль. RUSSIA 30 (YTM 4,41%) завершила день в районе 117,25%, притом что в течение дня торговалась в районе 117,75%. Российский CDS-спред сузился до 253 б.п. (-7 б.п.).
- Вчера инвесторы в **рублевый долг** возобновили покупки в госбумагах: на дальнем отрезке кривой котировки выросли на 25–50 б.п., при возросших оборотах торгов. Помимо относительно позитивного внешнего фона поводом для покупок, на наш взгляд, мог стать объявленный Минфином диапазон по размещаемому сегодня выпуску ОФЗ-25079 (см. «Темы российского рынка»). Ведомство решило размещать бумагу без премии к вторичному рынку, что можно считать признаком в меру консервативной стратегии Минфина относительно нового предложения ОФЗ в 1К12.
- В корпоративном сегменте также можно было наблюдать покупки, в частности, в бумагах ФСК-15 (+9 б.п.), МТС-7 (+37 б.п.), НЛМК БО-7 (+25 б.п.).

ТЕМЫ ГЛОБАЛЬНОГО РЫНКА

- Статистика поддерживает «бычьи» настроения
- Сегодня на рынок МБК Европы поступит еще 100 млрд евро
- Корпораты ЕМ выходят на рынок

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

- Первый в году аукцион ОФЗ должен пройти успешно
- ВТБ (BBB/Baa1/BBB)** готовится к размещению облигаций серии БО-07

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Затишье накануне интересного дня

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- Евраз (B+/B1/BB-)**: нейтральные операционные результаты за 4К11 и 2011 год. Спред Evraz18 к CHMFRU17 остается завышенным
- Трансконтейнер (-/Ba3/BB+)** представил финансовые результаты за 9М11, долговая нагрузка продолжает снижаться

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- Россия**: размещение ОФЗ-25079 на 20 млрд руб., погашение выпуска ОФЗ-25064 на 45 млрд руб.
- США**: декабрьские данные по промышленному производству
- Европа**: аукцион по размещению португальских казначейских облигаций (14:30 мск), снижение ставки резервирования ЕЦБ, возобновление переговоров с частными кредиторами Греции



Статистика поддерживает «бычьи» настроения

Поддержку рынкам оказала сильная макростатистика ведущих экономик. С утра Китай опубликовал данные по ВВП и розничным продажам в 4К11, которые оказались лучше ожиданий, в то же время замедление экономики породило волну спекуляции о возможности введения стимулирующих мер. ЕС выпустил данные по инфляции, которые оказались ниже ожиданий, что повышает вероятность очередного снижения ключевой процентной ставки, а исследовательский центр ZEW опубликовал цифры, свидетельствующие об улучшении настроений в экономике Германии. США порадовали инвесторов максимальным с прошлого апреля значением январского индекса Empire State Manufacturing (13,5 п. по сравнению с ожидавшимися 11,0 п.). Немного разочаровал пересмотр прогнозов роста мировой экономики Мировым банком – с 3,6% до 2,5%.

Сегодня на рынок МБК Европы поступит еще 100 млрд евро

Индикаторы состояния денежного рынка в еврозоне вчера продолжили улучшаться – 3М Euribor-OIS спред сузился до 85 б.п., стоимость свопования евро на доллары сократилась до 80 б.п., стоимость страхования риска европейских банков (iTraxx Sen Fin 5Y) вчера находилась недалеко от двухмесячных минимумов (255 б.п.). Однако о начале восстановления доверия в еврозоне говорить еще преждевременно – остатки баков на депозитах в ЕЦБ на начало вчерашнего дня установили очередной рекорд, превысив 501 млрд евро. С сегодняшнего дня снижается ставка резервирования ЕЦБ с 2% до 1%, что дополнительно должно высвободить порядка 100 млрд евро.

Корпораты ЕМ выходят на рынок

Обратим внимание, что вслед за суверенными заемщиками (Бразилия, Мексика) на рынки стали активно выходить корпоративные и банковские заемщики с развивающихся рынков. Так, например, вчера PEMEX (BBB/Baa1/BBB) разместил 10-летний выпуск на 2 млрд долл. с YTM 4,99%, крупнейший бразильский частный банк Itau Unibanco (-/Baa1/BBB) также занял почти на 10 лет, доразместив 500 млн долл. под YTM 6,0%. Итоги размещения могут поддержать интерес к российским корпоративным еврооблигациям, которые при сопоставимых кредитных рейтингах предлагают премию к конкурентам на уровне 100 б.п.

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

Первый в году аукцион ОФЗ должен пройти успешно

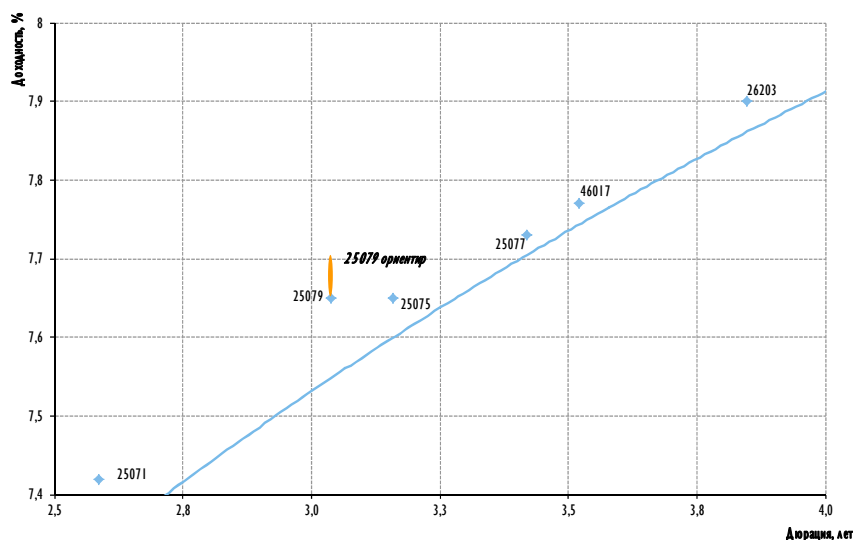
Сегодня Минфин проведет первый в этом году аукцион по размещению ОФЗ: инвесторам будет предложено 20 млрд руб. выпуска 25079 с погашением через 3,5 года. Озвученный вчера официальный ориентир доходности – 7,65–7,7% годовых – не предполагает премии к вторичному рынку: до объявления бумага торговалась по 7,7%, вчера к закрытию доходность бумаги снизилась до нижней границы диапазона, 7,65%. На наш взгляд, объявленный ориентир «без премии» мог стать для инвесторов позитивным сигналом того, что стратегия Минфина в отношении объемов реализации программы размещений ОФЗ в 1К12 (всего 285 млрд руб.) может быть относительно консервативной, т.е. приоритет отдается не объему, а стоимости.

В то же время на сегодняшнем аукционе у Минфина есть все основания ожидать хорошего спроса, учитывая довольно существенный объем высвобождения средств из других выпусков госбумаг: погашение серии 25064 и купонные выплаты общим объемом около 55 млрд руб. Все последующие аукционы в первом квартале не будут сопровождаться столь существенным потенциальным объемом реинвестирования средств из погашений / купонных выплат. При этом сегодня Минфин размещает самую короткую бумагу из тех, что будут предложены инвесторам в 1К12: на следующем аукционе через неделю ведомство будет размещать выпуск 26206 с дюрацией 5,5 лет. Мы полагаем, что ориентиры на



следующем аукционе будут несколько более показательными с точки зрения стратегии Минфина на первичном рынке.

Кривая ОФЗ по состоянию на 18/01/11



Источник: Bloomberg

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

ВТБ (BBB/Baa1/BBB) готовится к размещению облигаций серии БО-07

Вчера Банк ВТБ разослал предварительные условия размещения облигаций БО-07 объемом 10,0 млрд руб. По 3-летнему инструменту предусмотрена оферта через 1 год по номиналу, ориентир ставки первых четырех квартальных купонов находится в диапазоне 8,00-8,25% годовых (соответствует УТР 8,24-8,51%). Ожидается, что книга будет открыта в период с 20 по 25 января.

Последний раз Банк ВТБ выходил на первичный рынок рублевого долга совсем недавно – в конце декабря были размещены облигации БО-06 на 10 млрд руб. со ставкой квартальных купонов в 8,5% годовых до 1-летней оферты (при изначальном диапазоне 8,0-8,5%). С тех пор ситуация на рынке улучшилась – в частности, облигации ВТБ БО-6 вчера вечером торговались по цене 100,6-100,64% от номинала (соответствует УТР 8,0-8,05%).

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



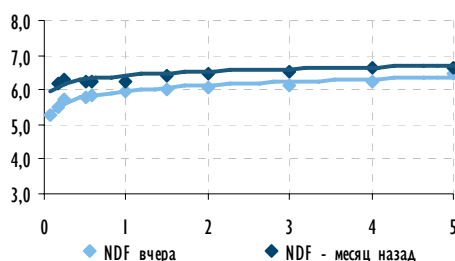
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Затишье накануне интересного дня

Вчера ситуация на рублевом денежном рынке была более чем стабильной. Ставка по кредитам о/п для банков 1-го круга колебалась в узком диапазоне 3,75-4,25%, ставка по однодневным кредитам под залог облигаций на ММВБ застыла на отметке в 5,03%. Сумма остатков на корсчетах и депозитах банков в ЦБ за день изменилась маржинально: 1,2 трлн руб. на сегодняшнее утро против 1,23 трлн руб. вчера.

Из интересного можно обратить внимание на изменение объема задолженности кредитных организаций перед регулятором по итогам вчерашнего дня: по кредитам под активы и поручительство +23,0 млрд руб., по аукционному РЕПО - 1,4 млрд руб., по фиксированному РЕПО - 133,7 млрд руб. Получается, что банки в моменте нашли ресурсы для замещения существенной части фондирования под гарантированные 6,25% о/п (притом что еще вчера 3-месячное РЕПО весьма охотно брали под 6,94%).

Сегодня состоится первый в текущем году аукцион ОФЗ – с одновременным погашением ОФЗ и купонными выплатами (см. «*Темы российского рынка*»), в банки поступят средства от 3-месячного РЕПО двухдневной давности (124,8 млрд руб.), им также предстоит вернуть 171,0 млрд руб. депозитов Минфину. Вероятнее всего, в большей части данные сделки сбалансируют друг друга, так что окончательное влияние на денежный рынок будет ограниченным.

Остается вместе с тем неразрешенным весьма интересный вопрос относительно того, что будет делать Минфин с возвращаемыми ему депозитами в условиях сезонно слабых расходов бюджета и все еще высоких цен на нефть. По сути у Минфина происходит формирование определенного буфера ликвидности, который потенциально в дальнейшем можно использовать для новых депозитных аукционов.

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

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Евраз
S&P/Moody's/Fitch

B+/B1/BB-

Евраз: нейтральные операционные результаты за 4К11 и 2011 год. Спред Evraz18 к CHMFRU17 остается завышенным

Новость: Евраз вчера представил свои операционные результаты за 4К11 и 2011 год.

В целом по группе производство стали в 4К11 выросло на 3% кв/кв, выпуск готовой продукции – на 2% кв/кв. При этом Евраз увеличил выпуск полуфабрикатов на 17% кв/кв, сократив производство конечной продукции. Объемы выпуска строительного проката в России в 4К11 почти не изменились к уровню предыдущего квартала, а на Украине – сократились на 25% из-за сезонного снижения спроса в зимние месяцы. Выпуск ж/д продукции в России сократился на 9% в результате планового ремонта рельсопрокатного стана на НТМК.

Североамериканские заводы Евраз сократили выпуск стали на 9% кв/кв из-за ремонтов сталелитейного производства, производство проката – на 6% кв/кв. Наиболее существенно снизился выпуск труб – на 18% кв/кв, что компания объясняет временной остановкой стана по выпуску труб большого диаметра из-за ограниченного спроса (был заново запущен в январе). При этом спрос на трубы OCTG в США остается стабильным.

Стоит отметить, что за весь 2011 год структура выпуска Евраз изменилась в пользу большей доли готовой продукции и сокращения доли полуфабрикатов (выпуск -6% г/г), при довольно скромном общем росте производства металлопроката на 4% г/г.

В сырьевом сегменте отметим продолжившийся рост добычи коксующегося угля в 4К11 (+19% кв/кв) после перемонтажа лав в течение года и устранения прочих факторов, негативно влиявших на объемы выпуска. За весь 2011 год добыча коксующегося угля была ниже на 16% г/г.

Цены на продукцию Евраз в 4К11 по различным дивизионам в среднем



сократились на 4–10% по сравнению с уровнями 3К11.

Комментарий: Финансовые результаты 4К11 будут, очевидно, слабее, чем в 3К11 из-за коррекции цен и ухудшения структуры продуктовой линейки (увеличения доли полуфабрикатов с меньшей добавленной стоимостью). В то же время эти ожидания уже учтены в последних прогнозах компании: Евраз ожидает EBITDA 4К11 на уровне 500–600 млн долл. по сравнению с 772 млн долл. в предыдущем квартале.

Мы обращаем внимание инвесторов на текущий спред доходности еврооблигаций Evraz18 к CHMFRU17, который сейчас превышает 100 б.п.. Фундаментально обоснованная премия между выпусками двух компаний, на наш взгляд, должна быть ближе к 50 б.п.

Евраз: операционные результаты за 4К11 и 2011, тыс тонн.

	4К11	кв/кв	3К11	2011	г/г	2010
Выплавка стали	4 136	3%	4 024	16 773	3%	16 291
Прокат, в т.ч.	3 783	2%	3 697	15 234	4%	14 698
Полуфабрикаты	923	16%	793	3 544	-6%	3 767
Строительный прокат	1 333	-1%	1 351	5 257	6%	4 939
ж/д продукция	485	-6%	517	2 055	9%	1 889
Плоский прокат	648	6%	609	2 707	7%	2 534
Трубные изделия	194	-18%	238	848	-6%	903
Россия						
Выплавка стали	3 003	3%	2 909	12 125	1%	11 954
Прокат, в т.ч.	2 724	3%	2 639	10 942	1%	10 856
Полуфабрикаты	1 030	13%	915	4 202	-10%	4 656
Строительный прокат	1 093	0%	1 089	4 220	10%	3 823
ж/д продукция	361	-9%	396	1 564	5%	1 493
Плоский прокат	97	-5%	102	356	13%	314

Источник: данные компании

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

Трансконтейнер
S&P/Moody's/Fitch

–/Ba3/BB+

Трансконтейнер представил финансовые результаты за 9М11, долговая нагрузка продолжает снижаться

Новость: Вчера крупнейший российский ж/д контейнерный оператор «Трансконтейнер» представил неаудированные консолидированные результаты деятельности за 9М11. Выручка группы в отчетном периоде увеличилась на 40% до 764 млн долл., показатель «EBITDA» вырос более чем в два раза и достиг 222 млн долл., чистая прибыль составила 104 млн долл., более чем в 5 раз превысив аналогичный показатель прошлого года.

Комментарий: Опубликованные результаты оказались выше наших ожиданий и консенсуса рынка.

Рост выручки группы был обеспечен как за счет улучшения производственных показателей, так и благодаря увеличению тарифов. Грузооборот компании за первые 9 месяцев 2011 г. вырос на 15% к прошлому году, при этом средний рост тарифов составил 14%. С марта 2011 г. компания также консолидирует финансовые результаты казахстанской дочки «Кедентранссервис», которая, по оценкам менеджмента, генерирует около 5% выручки и EBITDA материнской компании.

В отчетном периоде Трансконтейнеру удалось существенно сократить порожний пробег платформ и контейнеров (в частности, порожний пробег контейнеров упал с 39,9% до 34%), а также снизить оборачиваемость производственных активов (оборотность платформ снизилась с 14,4 до 13 дней). Принимая во внимание, что затраты на порожний пробег являются основными для компании, снижение порожнего пробега привело к значительному росту рентабельности. Отметим также, что государство, в лице ФСТ, с целью стимулирования контейнерных грузоперевозок увеличило тарифы для контейнерных ж/д операторов на 5% против 8% для остальных ж/д операторов. В итоге рентабельность EBITDA в отчетном периоде составила 40%, достигнув уровня, продемонстрированного в докризисном 2008 г.



Напомним, что в 2012 г. запланирована приватизация Трансконтейнера, и мы не исключаем, что РЖД, в свете сильных финансовых результатов за 9М11, может повысить первоначальную оценку стоимости компании в рамках продажи госдоли. Весной 2011 г. совет директоров РЖД утвердил оценку стоимости Трансконтейнера на уровне 1,43 млрд долл., что примерно на 30% выше текущей рыночной капитализации компании.

Несмотря на рост долга (финансовый долг вырос на 32%), показатели долговой нагрузки компании продолжили позитивную динамику. Соотношение «Финансовый долг/EBITDA» сократился до 0,8х на конец сентября 2011 г., что является минимальным значением с 2008 г.

Основные финансовые показатели ОАО «Трансконтейнер», МСФО млн руб.

	2008	2009	2010	9М11	9М10	г/г
Выручка	20 494	16 400	22 841	21 971	16 475	33,4%
EBITDA	7 243	3 697	4 330	6 201	3 172	95,5%
Рентабельность по EBITDA	35,3%	22,5%	19,0%	28,2%	19,3%	+8,9 п.п.
Операционный денежный поток	4 865	2 167	3 653	4 510	2 241	101,2%
Капитальные вложения	8 640	3 173	4 064	2 602	3 298	-21,1%
Свободный денежный поток до финансирования	-3 775	-1 005	-411	1 908	-1 057	—
Всего активов	29 049	30 741	33 631	40 497		
Собственный капитал	18 122	18 443	19 376	23 020		
Совокупный долг, в том числе	6 881	9 009	7 703	10 012		
Финансовый долг, в том числе	4 277	6 581	7 026	9 295		
Доля краткосрочного долга, %	80,5%	60,0%	9,4%	10,5%		
Денежные средства и эквиваленты	453	449	1 291	3 495		
Показатели						
Долг/Собственный капитал, х	0,38	0,49	0,40	0,43		
EBITDA/Процентные расходы, х	14,51	3,91	5,11	10,77		
Чистый финансовый долг/EBITDA, х	0,53	1,66	1,32	0,79		

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

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

Алексей Астапов
Alesei.Astapov@gazprombank.ru
+7 (495) 428 49 33



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
18.01.12	Погашение ОФЗ-25064	44 989
	Размещение ОФЗ-25079	20 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	9 767
	Возврат Минфину средств с депозитов банков	171 000
	Возврат Фонду ЖКХ средств с депозитов	4 000
19.01.12	Погашение ЛК Уралсиб, 4 и ЛК Уралсиб, 5	5 000
20.01.12	Уплата 1/3 НДС за 4-й квартал 2011 г.	
24.01.12	Ломбардный аукцион ЦБ, срок 1 неделя	
25.01.12	Оферта Глобэксбанк БО-2	5 000
	Размещение ОФЗ-26206	20 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	8 911
	Возврат Минфину средств с депозитов банков	170 000
	Уплата акцизов, НДС	
27.01.12	Погашение Ленэнерго, 2	3 000
	Купонные выплаты по ГСО-ППС	1 685
30.01.12	Возврат Минфину средств с депозитов банков	162 200
	Уплата налога на прибыль	
31.01.12	Ломбардный аукцион ЦБ, срок 1 неделя	
01.02.12	Погашение АИЖК, 4	900
	Размещение ОФЗ-26205	35 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	5 124
06.02.12	Купонные выплаты по ГСО-ППС	1 796
07.02.12	Ломбардный аукцион ЦБ, срок 1 неделя и 3 месяца	
	Возврат Фонду ЖКХ средств с депозитов	12 000
08.02.12	Оферта ВТБ-Лизинг Финанс, 8	5 000
	Размещение ОФЗ-25079	15 000
	Размещение ОФЗ-26204	3 270
	Купонные выплаты по ОФЗ	11 135
	Возврат Минфину средств с депозитов банков	20 000
09.02.12	Купонные выплаты по ОФЗ	8 705
10.02.12	Оферта Фортум, 2	5 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
начало февраля 2012	Газпром: День инвестора (Москва, Лондон, Нью-Йорк)	
07.02.12	ТНК-ВР International: финансовые результаты по US GAAP	4K11
13.02.12	Газпром нефть: финансовые результаты по US GAAP	2011
13.02.12	Газпром: финансовые результаты по МСФО, телеконференция	3K11
09.03.12	Лукойл: финансовые результаты по US GAAP, телеконференция	2011
12.03.12	НОВАТЭК: финансовые результаты по МСФО	4K11
26.03.12	Татнефть: финансовые результаты по US GAAP	4K11
25.04.12	Башнефть: финансовые результаты по МСФО, телеконференция	2011
27.04.12	Газпром: финансовые результаты по МСФО, телеконференция	2011
02.05.12	ТНК-ВР International: финансовые результаты по US GAAP	1K12
11.05.12	Газпром нефть: финансовые результаты по US GAAP	1K12
15.05.12	Транснефть: финансовые результаты по МСФО, встреча с аналитиками	2011
06.06.12	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	1K12

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) 980 43 81

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

Стратегия

Алексей Михайлов

+7 (495) 983 18 00 доб. 29014

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 Голодинкина

+7 (495) 988 23 75

Трейдинг

Александр Питалефф

+7 (495) 988 24 10

Денис Войниконис

+7 (495) 983 74 19

Антон Жуков

+7 (495) 988 24 11

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

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, CFA

+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 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

Трейдинг

Елена Капица

+7 (495) 988 23 73

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.