

Ежедневный обзор долговых рынков от 1 февраля 2012 г.

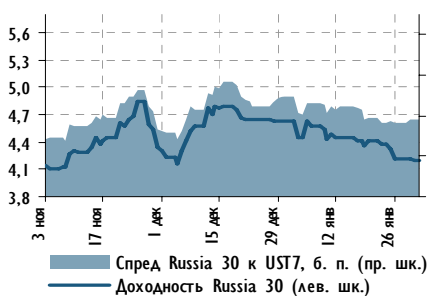


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	День	к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,308	▼ -0,5%		0,9%
USD/RUB	30,34	▼ -0,2%		-5,6%
Корзина валют/RUB	34,50	▼ -0,5%		-5,4%
Денежный рынок				
Корсчета, млрд руб.	724,7	▼ -79,5		-422,7
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	375,7	▲ 210,2		167,0
MOSPRIME о/п	5,5	▼ -0,6		-0,1
3М-MOSPRIME	7,0	▼ 0,0		-0,3
3М-LIBOR	0,54	▼ 0,0		0,0
Долговой рынок				
UST-2	0,22	▲ 0,0		0,0
UST-10	1,80	▼ 0,0		-0,1
Russia 30	4,19	▼ 0,0		-0,4
Russia 5Y CDS	225	▲ 2,7		-50,5
EMBI+	368	▼ -2		-9
EMBI+ Russia	295	▲ 6		-26
Товарный рынок				
Urals, долл./барр.	110,35	▲ 0,1%		4,4%
Золото, долл./унц.	1737,6	▲ 0,4%		11,1%
Фондовый рынок				
ТС	1 577	▲ 2,0%		14,1%
Dow Jones	12 633	▼ -0,2%		3,4%
Nikkei	8 816	▲ 0,1%		4,3%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ Вчера рынки положительно отреагировали на итоги встречи глав ЕС. Большинство европейских фондовых площадок закрылось в плюсе, DJIA и S&P500 показали символическое снижение на 0,16% и 0,05% соответственно, негатива добавило неожиданно слабое значение индекса потребительской уверенности (61,1 п. по сравнению с прогнозом 68,0 п.).
- ▶ Доходность UST10 (УТМ 1,80%) снизилась на очередные 5 б.п.
- ▶ Евро подешевел на с 1,32 до 1,31 за долл. при отсутствии видимого прогресса в переговорах с частными кредиторами по поводу обмена греческого долга, а также растущих опасений относительно перспектив Португалии, которой предстоит сегодня разместить два выпуска казначейских векселей. На этой неделе планируется визит А. Меркель: среди прочего в очередной раз должна быть поднята тема участия Китая в европейских стабилизационных фондах.
- ▶ Вторник на **российском рынке еврооблигаций** начался с покупок, однако в течение дня настроения инвесторов несколько раз менялись, сделки проходили в районе уровней, достигнутых накануне. Возмутителем спокойствия стал Сбербанк, который в ходе вчерашнего дня разместил два выпуска облигаций на общую сумму 1,5 млрд долл. (см. «Темы российского рынка»). Старые выпуски госбанка немного просели на этих новостях. По итогам дня RUSSIA 30 прибавила порядка 1/8 фигуры, CDS-спред практически не изменился и составил 224 б.п. (+1 б.п.).
- ▶ Вчера на **рублевом облигационном рынке** наблюдался рост котировок на фоне укрепления национальной валюты. Бивалютная корзина закрылась на отметке 34,43 руб. (-18 коп.).
- ▶ Долгосрочный выпуск ОФЗ-26204 (УТМ 7,85%) прибавил в цене 45 б.п., а ОФЗ-26206 (УТМ 7,76%) – 30 б.п. Короткие выпуски стали менее интересны, чем долгосрочные.
- ▶ Короткие корпоративные бумаги ВТБ БО-7 (УТР 8,11%) и ВТБ БО-6 (УТР 7,95%) прибавили 4 б.п. на фоне повышенных объемов торгов.
- ▶ Сегодня состоится аукцион по размещению самого длинного выпуска ОФЗ-26205 (УТМ 8,25%), итог которого может быть неоднозначным (см. «Темы российского рынка»).

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

- ▶ Банковские эмитенты «распечатывают» первичный рынок еврооблигаций
- ▶ Аукцион Минфина – индикатор для рынка

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Роста на уровне 4,3% трудно достичь, еще труднее – закрепить результат
- ▶ Улучшение на денежном рынке – временное

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- ▶ **Северсталь (BB/Ba2/BB-):** операционные результаты за 4К11 и 2011 г.
- ▶ **Группа «РусГидро» (BB+/Ba1/BB+)** опубликовала промежуточную неаудированную финансовую отчетность по МСФО за 9М11

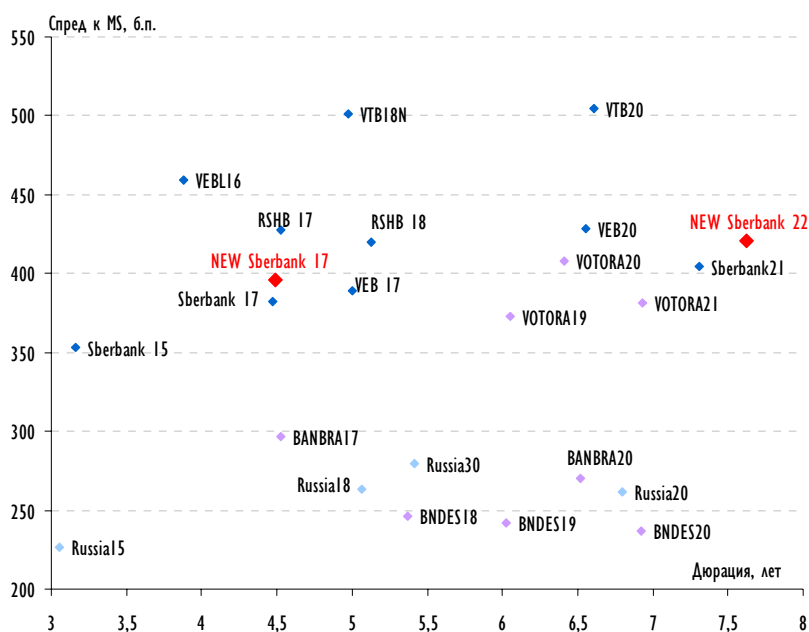
СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **Европа:** аукционы по размещению краткосрочных казначейских векселей Португалии
- ▶ **США:** статистика ADP по количеству созданных рабочих мест в частном секторе
- ▶ **Россия:** размещение ОФЗ-26205 с погашением в 2021 году объемом 35 млрд руб.

**Банковские эмитенты «распечатывают» первичный рынок еврооблигаций**

После завершившегося 26-го января road-show вчера Сбербанк открыл-таки книгу по размещению долларовых еврооблигаций. Позитивная динамика рынков вкуче с надежностью эмитента перекрыли возможные страхи, связанные как с грядущими выборами, так и с неразрешенностью ситуации вокруг налогообложения российских еврооблигаций, и обеспечили высокий спрос на бумаги. В итоге были размещены 5-летние бонды на 1 млрд долл. с доходностью 4,95% годовых (при первоначальном ориентире «low 5%») и – в последний момент – 10-летние бумаги на 500 млн долл. с доходностью 6,125% (первоначальный ориентир – 6,25 ± 1/8%).

Применительно к прайсингу еврооблигаций Сбербанка мы считаем важным обратить внимание на два момента. С одной стороны, на фоне долларовых бумаг банковских эмитентов с сопоставимыми кредитными рейтингами и масштабом деятельности из других Emerging Markets (в частности, Бразилии), выпуски Сбербанка продолжают выглядеть привлекательно. С другой стороны, исходя из нынешних уровней доходности других обращающихся выпусков Сбербанка, потенциал снижения доходности новых Sberbank 17 и Sberbank 22 не превышает 10–15 б.п. (см. график ниже).

Спреды к мид-свопам старших выпусков еврооблигаций российских и бразильских квазисуверенных банков

Источник: Bloomberg, Газпромбанк

Чуть позже стало известно о том, что 6–8 февраля non-deal road-show в Лондоне и США проведет Евразийский банк развития (BBB/A3/BBB). Добавим, что в целом поток первичного предложения со стороны Emerging Markets остается высоким – чего стоит один только Petrobras (BBB/A3/BBB), намеревающийся сегодня разместить еврооблигаций в объеме нескольких миллиардов долларов четырьмя траншами на 3, 5, 9 и 29 лет.

Юрий Тулинов
Yury.Tulinov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 17)**Аукцион Минфина – индикатор для рынка**

Сегодня состоится размещение 9-летнего выпуска ОФЗ-26205. Ориентиры по доходности, опубликованные вчера Минфином составляют 8,3–8,4%. В начале года Минфин разместил 3-летний ОФЗ-25079 и 6-летний ОФЗ-26206 достаточно успешно, при этом доходности на дальнем участке кривой снизились с начала года на 40–50 б.п. Поэтому, на наш взгляд, время для размещения длинной бумаги Минфином выбрано удачно.

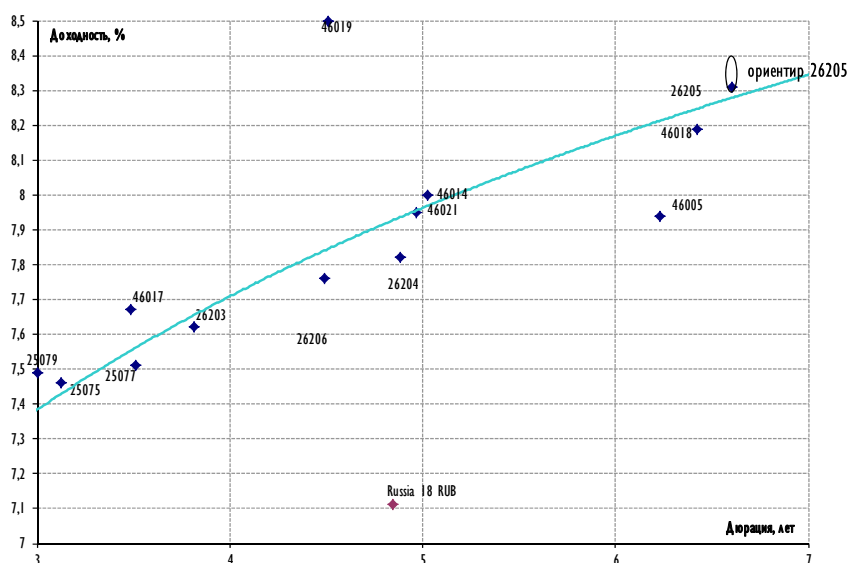
В 2011 году состоялось 7 размещений данного выпуска (в обращении находятся бумаги на сумму порядка 45 млрд руб.). Основной объем был выпущен в рынок в апреле-июле в период благоприятной ситуации с ликвидностью. В ходе предыдущего аукциона, состоявшегося 16 ноября, было размещено 2,4 млрд руб. при объеме эмиссии 10 млрд руб. (УТМ 8,45%) на верхней границе заявленного интервала 8,35–8,45%.

Вчера последняя сделка по бумаге в основном режиме прошла по ставке 8,29%. Таким образом, Минфин может предложить премию в пределах 10 б.п. по доходности, если на рублевом рынке до аукциона не произойдет снижения цен.

Отметим, выпуск характеризуется невысокой ликвидностью, что несколько ограничивает круг его покупателей. Несмотря на значительные объемы торгов на вторичном рынке (31 января – 276 млн руб.), bid/ask спред по бумаге вчера составлял 70–100 б.п. Мы полагаем, что основной интерес к бумаге могут проявить долгосрочные инвесторы (например, инвестиционные фонды), которым будет интересно зафиксировать доходность на сравнительно высоком уровне на длительный срок в условиях, когда ожидается долгосрочное снижение темпов роста цен.

Отметим также, что данный аукцион станет индикатором интереса инвесторов к долгосрочным выпускам в этом году. Возможно, по его результатам Минфин и эмитенты скорректируют параметры будущих размещений. Пока частные эмитенты не отваживаются предлагать рынку бумаги «длиннее» двух лет. Следующее размещение ОФЗ-26205 состоится уже 21 марта.

Ориентир по размещению ОФЗ-26205



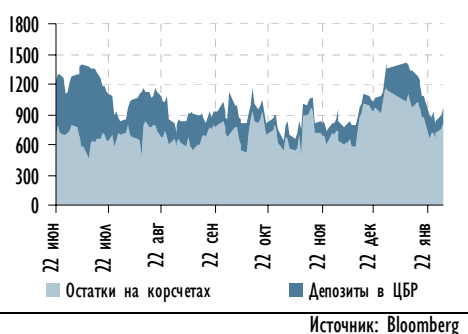
Источник: Bloomberg, Газпромбанк

Демкин
Алексей Михайлов
Alexey.Mikhailov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 90 14)

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Роста на уровне 4,3% трудно достичь, еще труднее – закрепить результат

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Новость: Предварительная оценка Росстата превысила даже довольно смелые ожидания по темпам экономического роста: ВВП РФ в 2011 г. вырос на 4,3%, вернувшись, наконец, на докризисный уровень. Тем не менее радость прошлых достижений несколько омрачается перспективами будущего замедления экономики.

Комментарий: Таким образом, итоговая оценка роста ВВП практически совпала с первоначальным прогнозом Минэкономразвития на прошлый год (4,2% в редакции от 17 декабря 2010 г.). Однако на тот момент ведомство ожидало, что среднегодовая цена на нефть марки Urals составит 81 дол. за баррель за аналогичный период. Фактически же средняя стоимость барреля основного экспортного товара РФ в прошлом году составила чуть менее 110 дол. за баррель (109,3 дол.), и тот факт, что 35%-ное увеличение цен по сравнению с прогнозным не привело к каким-либо значимым изменениям в показателе экономического роста, настораживает.

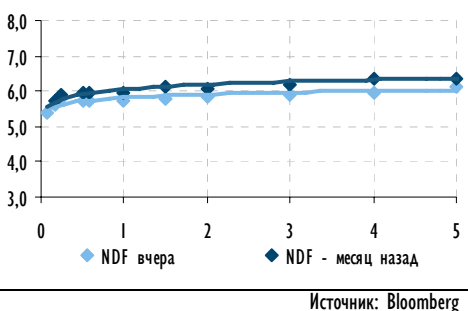
Мы также полагаем, что роста инвестиций в основной капитал на 6,2% по итогам 2011 г. недостаточно, чтобы обеспечить дальнейшее ускорение российской экономики. Основные фонды в большинстве отраслей имеют значительную степень износа, а резервные мощности отсутствуют. Согласно нашим подсчетам, экономика РФ в настоящее время оперирует практически на пределе своих возможностей: гэп между фактическим и потенциальным объемами ВВП в третьем квартале прошлого года сократился до нуля, а в четвертом и вовсе оказался положительным. Поддержание аналогичных темпов роста в долгосрочном периоде без расширения производственных мощностей невозможно. Кроме того, безработица на уровне, близком к 6,0%, указывает на практически полную занятость экономически активного населения, и дальнейшее сокращение доли безработных чревато ускорением инфляции.

Помимо фундаментальных предпосылок для торможения экономики завышение итоговой оценки за 2011 г. попросту увеличивает базу для сравнения, в связи с чем получить сопоставимый показатель в 2012 г. будет затруднительно хотя бы по техническим причинам. Отметим, что Минэкономразвития ожидает увеличения ВВП в реальном выражении на 3,7% по итогам года, а МВФ недавно пересмотрел свой прогноз до 3,3% (хотя еще в сентябре прошлого года ожидал рост российской экономики на уровне 4,3%). Мы оцениваем рост ВВП в 2012 г. в 3,5%, однако не исключаем и более низких показателей на фоне сохраняющихся проблем мировой экономики.

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

Улучшение на денежном рынке – временное

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



Ситуация с ликвидностью на банковских балансах в последний день января заметно улучшилась за счет поступлений средств из внешних источников. Так, несмотря на снижение суммарной задолженности банков перед ЦБ (преимущественно – по операциям прямого РЕПО) на 39,3 млрд руб., сумма остатков на корсчетах и депозитах в Банке России во вторник пополнилась на 130,7 млрд руб. и превысила 1,1 трлн руб. Вероятно, источником средств стал федеральный бюджет, реализовавший запланированные на январь расходы. Столь масштабная покупка валюты со стороны ЦБ после резкого укрепления рубля к доллару представляется нам маловероятной.

Чистая ликвидная позиция банков на этом фоне немного улучшилась: краткосрочная задолженность перед органами денежно-кредитного регулирования превышает сумму ликвидных активов на 232,8 млрд руб. Однако мы не исключаем, что сегодня ситуация на денежном рынке может вновь ухудшиться. Основным риском является необходимость завершить второй этап сделки недельного РЕПО, заключенной на прошлой неделе. Вчера банкам удалось рефинансировать лишь 10,8 млрд руб. из имеющейся задолженности в размере 194,6 млрд руб. по данному инструменту. Таким образом, отток ликвидности с банковских балансов



может составить по меньшей мере порядка 184 млрд руб.

Сегодня утром участники рынка МБК выставляют котировки на уровне 5,0–5,15% (ставки по кредитам о/п для банков первого круга), что примерно на 40–50 бп ниже, чем вчера утром. Тем не менее в течение дня возможен умеренный рост ставок, если ЦБ не нарастит объемы лимитов на аукционах РЕПО.

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

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Северсталь
S&P/Moody's/Fitch

BB/Ba2/BB-

Северсталь: операционные результаты за 4К11 и 2011 г.

Новость: Северсталь опубликовала производственные результаты за 4К11 и 2011 г.

Совокупный объем производства стали снизился на 6% к уровню предыдущего квартала, в том числе на 3% в российском дивизионе и на 14% в Северной Америке.

Несмотря на умеренное изменение объемов производства стали, продажи проката российского дивизиона снизились на 17% кв/кв, в том числе продажи горячекатаной продукции сократились на 15%, а продажи оцинкованной стали, сортового проката и ТБД – на 30–35%. Таким образом, Северсталь наращивала запасы готовой продукции в 4К11, вероятно, рассчитывая реализовать их в 1К12 по более высоким ценам.

В США продажи проката упали на 5% кв/кв: снижение продаж горячекатаного проката на 11% кв/кв было отчасти нивелировано ростом реализации более рентабельной холоднокатаной продукции (+8% кв/кв) и оцинкованного листа (+2% кв/кв). При этом более существенное снижение объемов выпуска стали говорит о переориентации на сторонние закупки слэбов, что, вероятно, обеспечивало более низкую себестоимость на фоне снижения цен в 4К11.

Средние цены реализации горячекатаной стали в России сократились на 7% кв/кв, в то время как в североамериканском сегменте цены продаж конечной продукции снизились на 4% кв/кв.

Комментарий: Результаты дивизиона «Российская Сталь» выглядят слабо, хотя нужно отметить, что, презентуя свои финансовые результаты за 3К11, компания предупреждала о сезонном снижении объема заказов в последние месяцы года.

Северсталь: операционные результаты, тыс. т

	4К11	3К11	кв/кв	2011	2010	г/г
Производство стали	3,762	4,010	-6%	15,293	14,725	4%
Российский дивизион	2,789	2,881	-3%	11,355	11,085	2%
Североамериканский дивизион	973	1,129	-14%	3,939	3,640	8%
Продажи						
Полуфабрикаты	312	342	-9%	1,292	1,300	-1%
Прокат, российский дивизион	1,836	2,220	-17%	7,833	7,664	2%
Прокат, североамериканский дивизион	1,023	1,079	-5%	3,809	3,582	6%
Концентрат коксующегося угля	1,877	1,982	-5%	7,592	7,262	5%
Средние отпускные цены, \$/т, EXW						
Полуфабрикаты, Россия	549	612	-10%	592	482	23%
Горячекатаная полоса и толстолистовой прокат, Россия	700	749	-7%	732	599	22%
Стальной прокат, Северная Америка	822	857	-4%	862	754	14%
Концентрат коксующегося угля	166	199	-17%	184	138	33%

Источник: данные компания

Мы ожидаем уменьшения выручки, EBITDA и рентабельности в 4К11 из-за сокращения продаж и падения цен, а также ухудшения продуктовой линейки российского сегмента бизнеса (опережающего падения продаж по высокомаржинальным продуктам). При этом продуктовая линейка американского дивизиона, напротив, сместилась в сторону большей доли продукции с высокой добавленной стоимостью, что должно смягчить возможное давление на рентабельность. Кроме того, наращивание запасов готовой продукции негативно скажется на операционном



денежном потоке Северстали в 4К11.

В целом операционные результаты компании нейтральны для ее торгуемых облигаций.

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

Группа «РусГидро» опубликовала промежуточную неаудированную финансовую отчетность по МСФО за 9М11

РусГидро
S&P/Moody's/Fitch

BB+/Ba1/BB+

По сравнению с аналогичным периодом 2010 года в структуре Группы произошли существенные изменения, которые делают прямое сопоставление данных некорректным. В частности, ряд сбытовых компаний был передан в капитал Интер РАО (их результаты консолидируются до даты выбытия – 28 марта 2011 г.). Это объясняет снижение выручки на 34% г/г и расходов на 40% г/г. Кроме того, РусГидро приобрела ЭСК Башкортостана, результаты которой учитываются в ее консолидированной отчетности с 12 сентября 2011 г.

Основные финансовые показатели ОАО «РусГидро», млрд руб

	2008	2009 (pro forma)	2010	9М11	9М10	г/г
Выручка	107,7	338,5	418,0	196,8	299,0	-34,2%
ЕБИТДА	33,7	58,3	65,9	52,1	50,4	3,4%
<i>ЕБИТДА margin</i>	<i>31,3%</i>	<i>17,2%</i>	<i>15,8%</i>	<i>26,5%</i>	<i>16,8%</i>	<i>+9,7 п.п.</i>
Операционный денежный поток	26,1	39	40	47	20	89,7%
Капитальные вложения	25,4	33	61	40	37	6,6%
Свободный денежный поток	0,7	6,0	-21,8	7,0	-17,3	-
Всего активов	426	507	651	662		
Собственный капитал	343,6	405,8	518,1	536,3		
Совокупный долг, в том числе	23,4	24,4	40,1	49,0		
<i>доля краткосрочного долга</i>	<i>14,4%</i>	<i>20,8%</i>	<i>20,8%</i>	<i>8,1%</i>		
Денежные средства и эквиваленты	24,8	52	19	39		
Показатели						
Долг/Собственный капитал, х	0,07	0,06	0,08	0,09		
ЕБИТДА/Процентные расходы, х	13,1	14,4	23,7	26,6		
Чистый долг/ЕБИТДА, х	отр.	отр.	0,32	0,14		

Источник: данные компании, Газпромбанк

Отметим также, что финансовые показатели РАО Востока не консолидированы в представленной отчетности – контроль над ним был получен в 4К11.

С корректировкой на результаты группы выбытия РусГидро показала почти 13%-ное увеличение выручки (до 101 млрд руб.) на фоне роста расходов на 16%. Рост доходов связан с либерализацией рынка и повышением отпуска энергии станциями компании. Так, благодаря дальнейшему восстановлению Саяно-Шушенской ГЭС ее выработка за 9 месяцев практически удвоилась.

Значительное увеличение расходов объясняется повышением затрат на оплату труда в силу изменения системы стимулирования персонала и приема сотрудников для обслуживания вновь вводимых мощностей; ростом расходов на распределение энергии и убытком от выбытия основных средств в размере 1,13 млрд руб.

Величина долга за 9М11 выросла незначительно (+8,9 млрд руб/ или +22%) и составила 49 млрд руб, чистый долг сократился до 9,8 млрд руб. Показатели долговой нагрузки сохранились на низких уровнях (Чистый долг/ЕБИТДА оценивается нами в 0,14х).

В целом отчетность компании нейтральна для ее рублевых выпусков с пут-опционом в апреле 2016 г.

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

Дмитрий Котляров
Dmitry.Kotlyarov@gazprombank.ru
+7 (495) 913 7826



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
01.02.12	Погашение АИЖК, 4 Размещение ОФЗ-26205 Закрытие книги ЕАБР, I Возврат ЦБ средств недельного РЕПО, аукцион 24.01.12 г. Купонные выплаты по ОФЗ	900 35 000 5 000 194 555 5 124
03.02.12	Закрытие книги Банк Зенит БО-4	3 000
06.02.12	Купонные выплаты по ГСО-ППС	1 796
07.02.12	Ломбардные аукционы ЦБ, срок 1 неделя и 3 месяца Возврат Фонду ЖКХ средств с депозитов	12 000
08.02.12	Размещение ОФЗ-25079 Размещение ОФЗ-26204 Купонные выплаты по ОФЗ	15 000 3 270 11 135
09.02.12	Возврат Минфину средств с депозитов банков Купонные выплаты по ОФЗ	20 000 8 705
10.02.12	Оферта ВТБ-Лизинг Финанс, 8	5 000
13.02.12	Оферта Фортум, 2	5 000
14.02.12	Оферта ВТБ 24, 2 Ломбардный аукцион ЦБ, срок 1 неделя Оферта ЛОКО-Банк БО-1	10 000 2 500
15.02.12	Возврат Фонду ЖКХ средств с депозитов Размещение ОФЗ-26206 Уплата страховых взносов в фонды Возврат Минфину средств с депозитов банков Возврат ЦБ средств 3-месячного РЕПО, аукцион 14.11.11 г. Купонные выплаты по ОФЗ	22 000 20 000 10 000 41 448 8 025
20.02.12	Погашение ТД Копейка, 2 и ТД Копейка, 3 Погашение СУ-155 Капитал, 3 Аукцион прямого РЕПО с ЦБ, срок 3 месяца Уплата 1/3 НДС за 4-й квартал 2011 г.	8 000 3 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
начало февраля 2012	Газпром: День инвестора (Москва, Лондон, Нью-Йорк)	
01.02.12	Газпром: финансовые результаты по МСФО, телеконференция	3К11
13.02.12	Газпром нефть: финансовые результаты по US GAAP	2011
01.03.12	ТНК-BP International: финансовые результаты по US GAAP	4К11
09.03.12	Лукойл: финансовые результаты по US GAAP, телеконференция	2011
12.03.12	НОВАТЭК: финансовые результаты по МСФО	4К11
26.03.12	Татнефть: финансовые результаты по US GAAP	4К11
25.04.12	Башнефть: финансовые результаты по МСФО, телеконференция	2011
27.04.12	Газпром: финансовые результаты по МСФО, телеконференция	2011
02.05.12	ТНК-BP International: финансовые результаты по US GAAP	1К12
11.05.12	Газпром нефть: финансовые результаты по US GAAP	1К12
15.05.12	Транснефть: финансовые результаты по МСФО, встреча с аналитиками	2011
06.06.12	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	1К12

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



Газпромбанк

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1
(Офис: ул. Новочеремушкинская, 63)

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

Андрей Богданов

Вице-президент — 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 Кляпко

+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

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 Дёмкин, 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

Редакторская группа

Михаил Сиделёв

+7 (495) 983 18 00, доб. 54084

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

Департамент рынков фондового капитала

Константин Шапшаров

Управляющий директор - Начальник департамента

+7 (495) 983 18 11

Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

Департамент инструментов долгового рынка

Павел Исаев

Начальник департамента

+7 (495) 980 41 34

Pavel.Isaev@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

Александр Питалефф, старший трейдер

+7 (495) 988 24 10

Денис Войничонис

+7 (495) 983 74 19

Антон Жуков

+7 (495) 988 24 11

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

Управление рынков фондового капитала

Алексей Семенов, CFA

Начальник управления

+7 (495) 989 91 34

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 Пещименти

+7 (495) 989 91 27

Трейдинг

Елена Капица

+7 (495) 988 23 73

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

Управление электронной торговли

Максим Малетин

Начальник управления

+7 (495) 983 18 59

broker@gazprombank.ru

Продажи

Александр Лежнин

+7 (495) 988 23 74

Анна Нифанова

+7 (495) 983 18 00, доб. 21455

Дмитрий Лапин

+7 (495) 428 50 74

Александр Погодин

+7 (495) 989 91 35

Трейдинг +7 (800) 200 70 88

Денис Филиппов

+7 (495) 428 49 64

Дамир Терентьев

+7 (495) 983 18 89

Тимур Зубайраев, CFA

+7 (495) 913 78 57

Владимир Красов

+7 (495) 719 19 20

Copyright © 2003 — 2012. «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.