

Ежедневный обзор долговых рынков от 24 февраля 2012 г.

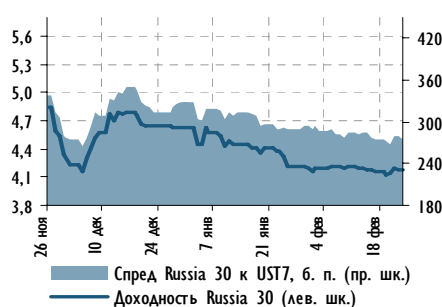


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	Изменение, % к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,325	▲ 0,1%	2,2%
USD/RUB	29,69	▼ -0,2%	-7,6%
Корзина валют/RUB	34,02	▼ -0,2%	-6,7%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	729,0	▼ -60,2	-418,4
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	253,0	▲ 31,6	44,3
MOSPRIME о/п	4,7	■ 0,0	-1,0
3М-MOSPRIME	6,8	▼ 0,0	-0,4
3М-LIBOR	0,49	▼ 0,0	-0,1
Долговой рынок			
UST-2	0,30	▼ 0,0	0,1
UST-10	2,00	▼ -0,1	0,1
Russia 30	4,19	▲ 0,0	-0,4
Russia 5Y CDS	203	▼ -0,2	-72,3
EMBI+	323	▼ -1	-54
EMBI+ Russia	265	▲ 2	-56
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	122,28	▲ 1,0%	15,6%
Золото, долл./унц.	1776,2	▲ 1,0%	13,6%
Фондовый рынок			
FTC	1 642	▼ -0,8%	18,8%
Dow Jones	12 939	▼ -0,2%	5,9%
Nikkei	9 628	▲ 0,3%	13,9%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- Рынки Европы вчера находились под влиянием разнонаправленных факторов. Германия в очередной раз порадовала достаточно уверенными показателями экономической активности в феврале т.г. что оказало поддержку курсу евро, который достиг 1,337 долл. В то же время европейские фондовые площадки показали в основном негативную динамику под влиянием пересмотра Еврокомиссией темпов роста экономики стран еврозоны в 2012 г. с +1,3% до -0,3%.
- Сильные недельные данные по пособиям для безработных в США оказали поддержку DJIA и S&P500, которые прибавили 0,4%. Доходность UST10 колебалась вокруг отметки в 2,0% после сильных итогов размещения 7-летних госбумаг.
- Греки сделали первый шаг к получению 130 млрд евро – парламент одобрил условия обмена облигаций для частных кредиторов (PSI), сегодня, наконец, должен быть запущен процесс обмена долга, который должен завершиться к 12 марта. Для получения помощи ЕС требует от греков выполнения порядка 38 условий до конца февраля. После чего в следующий четверг на экстренной встрече министры финансов еврозоны должны будут окончательно согласовать выделение вышеуказанной суммы. Само решение должно быть принято на встрече глав еврозоны 1-2 марта.
- Кроме того, в ближайшие дни рынки будут находиться под влиянием ожиданий предоставления европейским банкам порядка 0,5-1,0 трлн евро (ожидания ЕЦБ и прогнозы экспертов) в рамках LTRO-2 (29 февраля).
- По данным Bloomberg, «тридцатка» завершила вчерашний день в районе 118,44%, 5-летний CDS-спред составил 200 б.п. (-3 б.п.).
- В среду рубль укрепился: стоимость бивалютной корзины снизилась на 8 б.п. во второй половине дня (цена закрытия среды - 34,02). При этом вчера наблюдался рост цен на нефть, который может найти отражение в укреплении рубля сегодня.
- 15-летний выпуск ОФЗ-26207 (УТМ 8,30%) удачно разместился на аукционе с премией 12 б.п. к рынку (см. «Темы российского рынка»), но на вторичном рынке интерес инвесторов к нему отсутствовал.
- Корпоративные выпуски торговались без существенных изменений.

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

- Дебют 15-летних ОФЗ удался

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- На денежном рынке сохраняется баланс ликвидности

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- ОТП Банк (-Ba2/BV) – на что стоит обратить внимание инвесторам в новые биржевые облигации банка
- Alliance Oil (B+/-/B) опубликовала сильные результаты за 2011 по МСФО. Долговая нагрузка снижается

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- США: данные по продажам новых домов в январе (19:00 мск)



Дебют 15-летних ОФЗ удался

В среду Минфин размещал 15-летний выпуск ОФЗ-26207. Средневзвешенная ставка составила – 8,32%, что соответствует середине ориентировочного диапазона (8,2-8,4%). Спрос на аукционе (50,5 млрд руб.) превысил предложенный министерством объем (10 млрд) в пять раз. При этом доля неконкурентных заявок составила 73% от общего размещенного объема. Без учета влияния этих заявок мы оцениваем спрос инвесторов на уровне – 29 млрд руб., т.е. реальный переспрос на аукционе составил 2,95х.

На последнем аукционе пятилетних ОФЗ-26206 переспрос составил 1,4х (за вычетом неконкурентных заявок – 0,84х). Результаты аукциона ОФЗ-26207 демонстрируют сохраняющийся интерес участников к покупкам ОФЗ на дальнем участке кривой.

По нашим оценкам, бумага разместилась с премией к экстраполированной кривой доходности ОФЗ накануне аукциона на уровне около 10 б.п., что отражает риски удлинения дюрации и возможной низкой ликвидности бумаги на вторичном рынке из-за небольшого объема размещения (10 млрд руб.). Можно предположить, что угол наклона кривой на самом дальнем участке будет снижаться по мере новых размещений данной бумаги. Возможно, уже в следующем месяце Минфин может продолжить размещать «пятнадцатилетку», например, вместо запланированной ранее на 7 марта новой 7-летней бумаги.

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

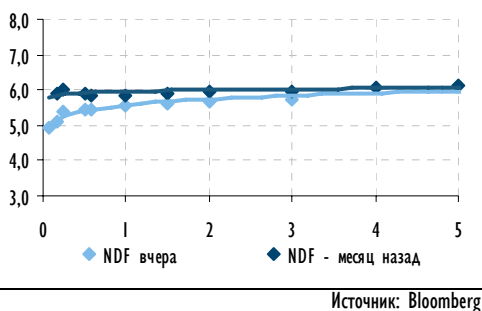


МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



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

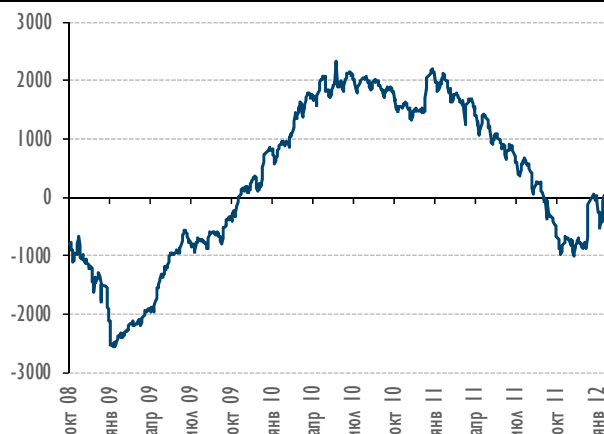


На денежном рынке сохраняется баланс ликвидности

Ситуация на российском денежном рынке со среды не претерпела каких-либо существенных изменений. В результате возврата Минфину 100 млрд руб. с депозитов (из которых только около 2/3 было рефинансировано в рамках аукциона, проведенного ведомством накануне) сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ сократилась на 28,5 млрд руб. Тем не менее объем ликвидных активов на балансах банков по-прежнему обеспечивает умеренный запас прочности в преддверии налоговых выплат на следующей неделе.

Чистая ликвидная позиция банков продолжает колебаться вблизи нулевой отметки (наблюдается баланс между ликвидными активами и краткосрочной задолженностью кредитных организаций). В результате стоимость заимствования на рынке МБК в среду находилась в диапазоне 3,75–4,50%, а сегодня утром участники рынка выставляют котировки на уровне 4,50–4,75% (ставки по кредитам о/п для банков первого круга).

Динамика чистой ликвидной позиции банков (ЧЛП*), млрд руб.



* ЧЛП = (сумма остатков на к/с и депозитах в ЦБ) – (объем краткосрочной задолженности по всем инструментам рефинансирования ЦБ и МФ)

Источник: ЦБ РФ, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

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



КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

ОТП Банк
S&P/Moody's/Fitch

-/Ba2/BB

ОТП Банк – на что стоит обратить внимание инвесторам в новые биржевые облигации банка

Новость. В грядущий понедельник, 27 февраля, ОТП Банк должен открыть книгу по размещению биржевых облигаций серии БО-2 объемом 6,0 млрд руб. Предварительный ориентир ставки полугодичных купонов, заявленный организаторами, составляет в настоящее время 10,00–10,75% годовых, что транслируется в УТР 10,25–11,04% к оферте через 2 года. Ожидается, что закрытие книги заявок состоится в следующую пятницу, 15:00 мск.

Мы считаем заявленный ориентир доходности более чем привлекательным по верхней границе на фоне таких инструментов, как Кредит Европа БО-2 (УТР 10,27% @ февраль 2014 г.) или ОТП Банк-2 (УТМ 10,26% @ март 2014 г.). Рекомендуем инвесторам соотносить высокое качество российского банка с возможным давлением страновых рисков материнской структуры и участвовать в размещении новых облигаций. Реалистично, книга заявок скорее всего будет закрыта ближе к нижней границе заявленного диапазона.

Комментарий. Деятельность российского ОТП Банка на протяжении последних 1,5-2 лет можно смело охарактеризовать как успешную. Насколько позволяют судить ежеквартальные материалы венгерского ОТП Bank Plc., российский банк продолжает вести экспансию на российском розничном рынке. При этом доходы от выдаваемых организацией кредитов существенно перекрывают стоимость ее фондирования, операционные расходы и кредитные издержки, – в период с 3К10 по 3К11 ОТП устойчиво генерировал ROAE на уровне или даже выше 30,0%. Добавим, что чистая процентная маржа банка в 3К11 составила сильные 18,4% при относительно высоких NPL в 13,0% (наш подробный анализ последних финансовых результатов банка см. в Обзоре долговых рынков от 21.11.2011 г.).

Выборочные финансовые показатели российского ОТП Банка по МСФО, млрд руб.*

	1К10	2К10	3К10	4К10	1К11	2К11	3К11
ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ							
Чистые процентные доходы	2,9	2,9	3,4	3,8	4,2	4,3	4,6
Чистые комиссионные доходы	0,2	0,3	0,4	0,5	0,5	0,6	0,7
Операционные доходы	3,1	3,4	3,9	4,4	4,5	4,9	5,5
Операционные расходы	(1,7)	(1,7)	(1,7)	(2,1)	(2,2)	(2,2)	(2,2)
Резервы под обесценение кредитов	(1,1)	(1,1)	(0,4)	(0,9)	(0,7)	(0,8)	(1,5)
Чистая прибыль	0,2	0,5	1,2	1,1	1,1	1,4	1,3
АКТИВЫ							
Валовый кредитный портфель	59,3	60,3	66,6	74,7	72,5	77,0	89,1
Резервы под обесценение	(7,4)	(8,5)	(8,9)	(8,0)	(8,6)	(8,6)	(10,3)
Чистый кредитный портфель	51,9	51,8	57,7	66,7	63,9	68,4	78,8
Итого активов	93,6	96,1	98,1	97,7	95,5	91,9	105,4
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ							
Средства других банков	24,0	24,8	23,8	17,3	15,4	9,4	13,3
Средства клиентов	50,0	53,8	53,2	58,3	53,0	55,5	58,8
Долговые бумаги в обращении	2,5	1,6	3,0	3,4	6,1	5,2	10,2
Субординированный долг	2,2	2,2	2,2	2,3	2,1	2,2	2,4
Собственные средства	12,3	12,1	13,5	14,4	15,9	17,1	17,9
Ключевые коэффициенты							
Рентабельность капитала (ROAE), %	6,8	16,4	37,5	31,5	29,0	34,0	30,8
Чистая процентная маржа (NIM), %	12,7	12,3	14,1	15,1	17,6	18,1	18,4
Стоимость риска, %	7,8	7,4	2,5	5,1	3,8	4,5	7,2
Кредиты с просрочкой более 90 дней, %	13,0	16,7	16,1	12,3	14,1	13,3	13,0
Резервы/Кредиты, %	12,5	14,1	13,3	10,8	11,9	11,2	11,5
Нетто кредиты/Депозиты, %	103,9	96,2	108,6	114,3	120,5	123,2	134,1

* показатели отчета о прибылях и убытках переведены из венгерских форинтов в рубли по среднему курсу ЦБ за период, балансовые показатели – по курсу на отчетную дату

Источник: ОТП Bank Plc., Газпромбанк



Вместе с тем рублевые долговые инструменты банка в настоящее время продолжают котироваться на относительно высоких уровнях для качественной организации с рейтингами double-B. Как мы понимаем, это связано прежде всего с ситуацией вокруг Венгрии – страны базирования материнского OTP Bank Plc.

Инвесторы по праву могли насторожиться некоторыми неожиданными действиями венгерского правительства, такими как:

- ▶ пенсионная реформа 2011 г., в ходе которой произошла фактическая национализация части обязательных пенсионных накоплений,
- ▶ предоставление гражданам права до конца 2011 г. полностью погасить ипотечные кредиты в иностранной валюте по курсу ниже рыночного (что обернулось для банков прямыми убытками),
- ▶ принятие в конце 2011 г. закона, давшего правительству дополнительные рычаги контроля над Центральным банком страны,
- ▶ пересмотр Конституции страны (вступила в силу 01.01.2012 г.) и т.д.

В конце 2011 г. правительство Венгрии также выразило желание возобновить переговоры о получении финансовой помощи от МВФ и ЕС, что было интерпретировано инвесторами как сигнал финансовой уязвимости государства (несмотря на заверения руководства страны в том, что данная мера носит сугубо превентивный характер). Масла в огонь подлили заявления представителей Еврокомиссии о том, что переговоры о возможной помощи могут начаться лишь после нормализации ее госфинансов – в частности, доведения дефицита бюджета до уровня ниже 3,0% ВВП (что, по данным консенсус-прогноза Bloomberg, ей не удастся ни в 2012, ни в 2013 гг.).

Как следствие, доходность гособлигаций Венгрии подскочила в январе 2012 г. до 10% годовых для 12-месячных бумаг (7,75% сейчас), а курс форинта упал на 13% против доллара с 01.08.2011 г. – начала периода выраженного стресса на финансовых рынках – по сегодняшний день (для примера, рубль за аналогичный период потерял 6,5%). Рейтинги страны были последовательно понижены всеми 3 международными агентствами до «мусорного» уровня – BB+/Ba1/BB+, что по цепочке отразилось на рейтингах венгерского OTP Bank Plc. и, как следствие, на рейтингах российского банка.

Мы не беремся судить, как разрешится ситуации вокруг Венгрии. В то же время мы видим два основных канала, через которые возможные проблемы страны в целом и материнского OTP Bank Plc. в частности могут в теории перенестись на российскую дочку: (1) ослабление возможности поддерживать ее капитал, (2) необходимость отвлечения ликвидности на решение проблем материнской структуры. Запас прочности по капиталу у российского ОТП велик – показатель достаточности капитала 1-го уровня по Базелю составил 19% на конец 3К11 (Н1 в 16,85% на 01.02.2012 г.). При этом ликвидность из него, насколько позволяют судить данные РСБУ-отчетности, не отвлекалась материнской структурой даже на протяжении весьма напряженного 2П11.

Активы российского ОТП Банка, размещенные в кредитных организациях-нерезидентах, и фондирование от них, млн руб. (РСБУ)

	01.01.2011	01.07.2011	01.10.2011	01.01.2012	01.02.2012
Активы	7 113,6	1 654,9	4 295,7	2 655,5	1 364,6
Фондирование	17 515,2	10 466,1	13 520,3	14 019,6	12 835,5

Источник: ЦБ РФ, расчеты Газпромбанка

К тому же нельзя исключать, что рейтинги Венгрии будут понижены дальше (в настоящее время прогноз страновых рейтингов от всех 3 агентств «негативный»), что по цепочке отразится на рейтингах российского ОТП.



Безусловно, при всем этом нельзя не заметить, что по состоянию на конец 3К11 позиции ОТР Group выглядели весьма сильно – даже несмотря на наличие к тому моменту существенных факторов давления на ее кредитный профиль (подробнее также см. Обзор долговых рынков от 21.11.2011 г.).

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

Alliance Oil опубликовала сильные результаты за 2011 г. по МСФО. Долговая нагрузка снижается

Alliance Oil
S&P/Moody's/Fitch

B+/-/B

Новость. Alliance Oil опубликовала отличные результаты за 2011 г., которые оказались лучше ожиданий аналитиков. Выручка прибавила 40,4% к уровню предыдущего года, достигнув 3 083 млн долл. Показатель «EBITDA» значительно превысил прогноз, увеличившись на 56% до 687 млн долл. Операционный денежный поток вырос на 127% до 463 млн долл. Свободный денежный поток из-за растущей инвестиционной программы остался отрицательным на уровне –563 млн долл.

Комментарий. Компания превышает прогноз рынка по EBITDA уже второй квартал подряд. Мы также отмечаем, что по сравнению с 4К10 этот показатель практически удвоился. В 4К11 отличные результаты были достигнуты в сегменте добычи. На баррель нефти EBITDA сегмента добычи составила 25 долл. (+25% кв/кв и 56% г/г).

EBITDA на баррель сегмента переработки незначительно снизилась относительно предыдущего квартала – на 8%, до 14 долларов на баррель. При этом стоит отметить, что прибыльность сегмента переработки также выросла достаточно серьезно, операционная прибыль сегмента, по нашим расчетам, увеличилась на 75% г/г. В этом сегменте основной эффект на увеличение прибыльности по-прежнему оказывает использование запасов нефтепродуктов с прошлых периодов. Мы считаем, что основной эффект на результаты сегмента добычи оказал старт добычи на Колвинском месторождении, которая сейчас подпадает под льготу по НДС.

Компания подтвердила данные ранее прогнозы на 2012 год, однако отметила, что конкретных планов на год вперед больше озвучивать не будет, вместо этого на ежеквартальной основе будет давать коридор, в котором результаты могут оказаться.

Основные финансовые показатели Alliance Oil, млн долл. (МСФО)

	2007	2008	2009	2010	2011	г/г
Выручка	380	2 722	1 726	2 196	3 083	40,4%
EBITDA	121	585	392	441	687	56,0%
Норма EBITDA, %	31,8%	21,5%	22,7%	20,1%	22,3%	+2,2 п.п.
Операционный денежный поток	100	301	315	204	463	127,0%
Капитальные вложения	197	541	235	651	1 025	57,6%
Свободный денежный поток	-97	-240	80	-447	-563	25,9%
Всего активов	1 134	2 391	2 727	3 347	4 225	26,2%
Собственный капитал	647	1 158	1 607	1 806	1 993	10,4%
Совокупный долг, в том числе	277	876	710	1 040	1 621	55,9%
доля краткосрочного долга, %	14,8%	72,3%	48,7%	12,2%	6,6%	-5,6 п.п.
Денежные средства и эквиваленты	7	335	336	99	160	62,5%
Показатели						
Долг/Собственный капитал, х	0,43	0,76	0,44	0,58	0,81	
EBITDA/Процентные расходы, х	4,3	10,4	0,0	20,4	14,7	
Чистый долг/EBITDA, х	2,24	0,92	0,95	2,14	2,12	
Долг/EBITDA	2,29	1,50	1,81	2,36	2,36	

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

Долг компании продолжил расти в 2011 г. и составил 1,6 млрд долл. (+55,9%). Тем не менее соотношение «Чистый долг/EBITDA» улучшилось на фоне благоприятной рыночной конъюнктуры и составило 2,12х (в течение 2011 г. этот показатель превышал 2,5х). Однако, на наш взгляд,



говорить о переломе тенденции роста долговой нагрузки пока рано в свете неожиданно для нас выросших инвестиционных аппетитов на 2012 г. и сдержанных прогнозов динамики нефтяных цен в среднесрочной перспективе.

В целом мы положительно оцениваем отчетность Alliance Oil, однако отмечаем, что этот год станет для компании тяжелым испытанием, так как капвложения достигнут пика и начнет действовать невыгодная для компании система налогообложения экспорта нефтепродуктов.

Сильная отчетность, на наш взгляд, дает повод обратить внимание на выпуск еврооблигаций VOSTOK15. В частности, бумага торгуется со спредом порядка 150 б.п. к кривой Евраза (EVRAZ15), что шире, чем спред TRUBRU18 к EVRAZ18 (120 б.п.), при сопоставимых рейтингах НК «Альянс» и ТМК и более высокой долговой нагрузке последней (чистый долг/EBITDA – 3,2х, по данным отчетности за 9М11).

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

Александр Назаров
Alexander.Nazarov@gazprombank.ru
+7 (495) 980 43 81



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
23.02.12	Погашение Белон-Финанс, 2	2 000
	Погашение ЛК Уралсиб, 3	1 500
24.02.12	Оферта Микояновский мясокомбинат, 2	2 000
27.02.12	Уплата акцизов, НДС	
28.02.12	Оферта Номос-Банк БО-1	5 000
	Уплата налога на прибыль	
29.02.12	Возврат Минфину средств с депозитов банков	126 600
	Возврат Фонду ЖКХ средств с депозитов	7 500
01.03.12	Оферта Мосэнерго, 2	5 000
	Оферта Росгосстрах Банк, 3	2 000
05.03.12	Оферта МБРР, 4	5 000
	Оферта Татфондбанк, 6	2 000
07.03.12	Оферта СБ Банк БО-1	2 000
	Возврат ЦБ средств 3-месячного РЕПО, аукцион 05.12.11 г.	71 056
	Купонные выплаты по ОФЗ и ГСО-ППС	7 354
	Аукционы ОФЗ	45 000
08.03.12	Погашение Якутскэнерго, 2	1 200
	Возврат ВЭБу пенсионных средств с депозитов	10 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
28.02.12	Газпром нефть: финансовые результаты по US GAAP	2011
29.02.12	TNK-BP International: финансовые результаты по US GAAP	4K11
01.03.12	Лукойл: финансовые результаты по US GAAP, телеконференция	2011
09.03.12	ОТР Банк: финансовые результаты по МСФО	2011
12.03.12	НОВАТЭК: финансовые результаты по МСФО	4K11
12.03.12	МТС: финансовые результаты по US GAAP	2011
12.03.12	Vimpelcom Ltd: финансовые результаты по US GAAP	2011
26.03.12	Татнефть: финансовые результаты по US GAAP	4K11
26-30/03/2012	НЛМК: финансовые результаты по US GAAP	2011
28.03.12	Сбербанк: финансовые результаты по МСФО	2011
28.03.12	Евраз: финансовые результаты по МСФО	2011
19.04.12	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	2011
25.04.12	Башнефть: финансовые результаты по МСФО, телеконференция	2011
27.04.12	Газпром: финансовые результаты по МСФО, телеконференция	2011
02.05.12	TNK-BP 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
23.05.12	МТС: финансовые результаты по US GAAP	2K12
06.06.12	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	1K12
21.08.12	МТС: финансовые результаты по US GAAP	2K12
20.11.12	МТС: финансовые результаты по US GAAP	3K12

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

Редакторская группа

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

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

Михаил Сиделёв

+7 (495) 983 18 00, доб. 54084

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

Департамент рынков фондового капитала

Константин Шалшаров

Управляющий директор - Начальник департамента

+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, старший трейдер

+7 (495) 988 24 10

Денис Войниковис

+7 (495) 983 74 19

Антон Жуков

+7 (495) 988 24 11

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 Пещиненти

+7 (495) 989 91 27

Трейдинг

Елена Капица

+7 (495) 988 23 73

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

Управление рынков фондового капитала

Алексей Семенов, CFA

Начальник управления

+7 (495) 989 91 34

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.