

Ежедневный обзор долговых рынков от 29 марта 2012 г.



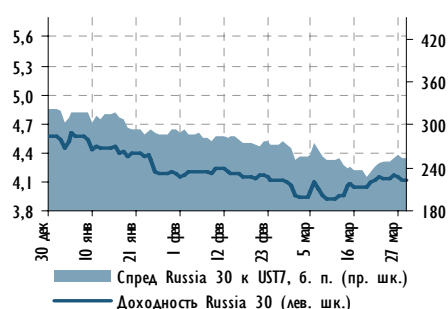
ГАЗПРОМБАНК

Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	Изменение, % к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,331	▼ -0,2%	2,7%
USD/RUB	29,41	▲ 1,3%	-8,5%
Корзина валют/RUB	33,76	▲ 1,1%	-7,3%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	581,4	▼ -110,7	-566,0
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	116,9	▲ 21,0	-91,8
MOSPRIME о/п	5,3	▼ -0,8	-0,3
3М-MOSPRIME	6,5	▼ -0,2	-0,7
3М-LIBOR	0,47	▼ 0,0	-0,1
Долговой рынок			
UST-2	0,34	▲ 0,0	0,1
UST-10	2,20	▲ 0,0	0,3
Russia 30	4,12	▼ 0,0	-0,5
Russia 5Y CDS	180	▲ 0,5	-94,7
EMBI+	320	▼ -1	-57
EMBI+ Russia	242	▼ -6	-79
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	121,37	▼ -1,1%	14,8%
Золото, долл./унц.	1663,7	▼ -1,0%	6,4%
Фондовый рынок			
PTC	1 647	▼ -3,1%	19,2%
Dow Jones	13 126	▼ -0,5%	7,4%
Nikkei	10 183	▼ -0,7%	20,4%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- Вчера фондовые рынки снова снижались без каких-либо новых причин — продолжилась коррекция прошлой недели. Дополнительным поводом стала негативная реакция рынка на публикацию данных по заказам на товары длительного пользования в США, которые оказались ниже ожиданий (2,2% по сравнению с 3%), а то, что цифры за предыдущий период были скорректированы вверх, осталось без внимания (с -4% до -3,6%). Североамериканские фондовые индексы потеряли порядка 0,5%, большинство европейских площадок — более 1%. Доходность UST10 скорректировалась на 2 б.п. до 2,20%. Курс евро продолжил сползать к уровню 1,33 долл.
- Россия вчера завершила размещение трех выпусков еврооблигаций суммарным объемом порядка 7 млрд долл. **Российский сектор еврооблигаций** вчера смотрелся «лучше рынка»: если EMBI+ спред практически не изменился (320 б.п.), то российский суверенный EMBI+ Russia спред сузился на 6 б.п. до 242 б.п. Неудовлетворенный во время размещения суверенных еврооблигаций спрос выплеснулся на вторичный рынок: котировки RUSSIA 30 (YTM 4,11%) и RUSSIA 28 (YTM 5,26%) прибавили порядка 0,7–0,9 п.п., суверенный CDS-спред остался практически без изменений (180 б.п.).
- Котировки корпоративных и банковских выпусков показали смешанную динамику. Так, например, выпуски Сбербанка прибавили в пределах 0,2–0,44 п.п., бумаги РСХБ потеряли 0,1–0,5 п.п., а в Вымпелкоме наблюдался рост вдоль всей кривой (+0,1–0,5 п.п.).
- На **рынке рублевых облигаций** вчера ключевым событием стал успешный аукцион по размещению 3-летнего выпуска ОФЗ-25079 — спрос превысил 61,1 млрд руб. при объеме предложения в 10,0 млрд руб. (успех аукциона не отменяет тот факт, что 7,3 млрд руб. ушли «в одни руки» по неконкурентной заявке). По всей видимости, средний участок кривой продолжает пользоваться спросом инвесторов даже во времена распродаж на финансовых рынках и падения курса рубля (вчера потерял более 30 коп. против бивалютной корзины до 33,75 руб.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Худшее позади?

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- Vimpelcom Ltd. (BB/Ba3/-):** противоречивые новости из Алжира. Рекомендуем дожидаться комментариев от компании.
- Евраз (B+/Ba3/BB-):** результаты 2011 г. по МСФО. Долгосрочные выпуски евробондов выглядят дешево относительно CHMFRU17
- Сбербанк (-/A3/BBB):** хорошая отчетность за 2011 г. по МСФО

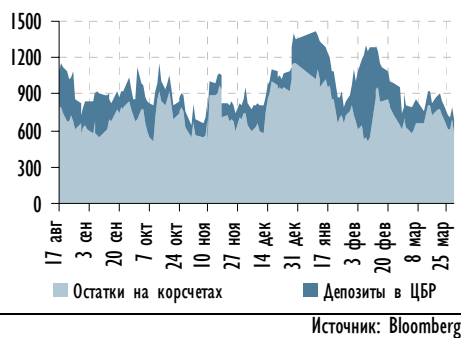
СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- Россия:** аукцион по размещению 40,0 млрд руб. пенсионных средств ВЭБа на 1 год
- США:** третья оценка ВВП США в 4К11 (16:30 мск), четвертая лекция Б. Бернанке в Университете Джорджа Вашингтона (20:45 мск)

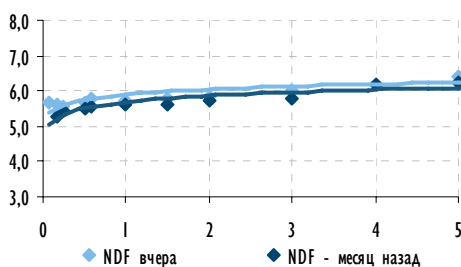


МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



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



Худшее позади?

Напряженность на российском денежном рынке сохраняется. Вчера ставки по кредитам о/п для банков 1-го круга колебались в привычном для последних дней диапазоне 4,25–5,85% годовых (5,50–6,00% сегодня с утра). На аукционах 1-дневного РЕПО с ЦБ кредитные организации вновь привлекли более 300 млрд руб. – на этот раз 314,9 млрд руб. (при объеме предложения в 530,0 млрд руб.). Чистая ликвидная позиция российских банков, по нашим подсчетам, на сегодняшнее утро опустилась до -493,7 млрд руб. – минимального уровня за последние 2 месяца.

Вместе с тем, учитывая окончание очередного налогового периода, велики шансы увидеть плавную стабилизацию ситуации на денежном рынке как минимум в ближайшие 2 недели.

Отдельное внимание обратим на опубликованное вчера решение ЦБ возобновить предоставление ломбардных кредитов на аукционной основе (на сроки 1/3/12 месяцев), а также аукционов прямого РЕПО на 1 год. В 2008–2009 гг. ни ломбардные кредиты, ни годовое РЕПО с ЦБ не стали «любимыми» источниками фондирования российских банков. Вместе с тем в настоящее время потребность в более длинных ресурсах для обеспечения роста бизнеса вполне может обеспечить более высокий спрос банков на среднесрочные ресурсы регулятора. Сегодня данный спрос будет протестирован на аукционе пенсионных средств ВЭБа, предоставляемых на 1 год (объем предложения в 40,0 млрд руб.).

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



КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Vimpelcom Ltd.
S&P/Moody's/Fitch

BB/Ba3/–

Vimpelcom Ltd.: противоречивые новости из Алжира. Рекомендуем дождаться комментариев от компании

Новость: Вчера информационный фон вокруг Vimpelcom Ltd. пополнился сразу двумя новостями, касающимися судьбы алжирской «дочки» компании и имеющими прямо противоположный оттенок.

Во-первых, Reuters, со ссылкой на высокопоставленный источник в Министерстве Финансов Алжира, сообщил о том, что правительство страны готово выкупить 51% акций ОТА за 6,5 млрд долл.

Во-вторых, вчера Orascom Telecom Holding выпустил пресс-релиз, в котором сообщил о решении Алжирского суда о наложении штрафа в размере 1,3 млрд долл. на ОТА и уголовном преследовании менеджмента компании в результате нарушений валютного законодательства в 2010 году. ОТА планирует подать апелляцию на судебное решение.

Комментарий: Новости выглядят довольно противоречиво. Названная цена сделки соответствует оценке 100% ОТА на уровне 12,75 млрд долл., что представляется завышенным относительно предыдущих неподтвержденных оценок стоимости алжирской компании (в СМИ ранее фигурировала цифра в 7 млрд долл.). Более правдоподобно выглядит оценка в 6,5 млрд долл. за 100% акций ОТА, что соответствует стоимости 51%-го пакета в 3,3 млрд долл. Если сделка состоится по такой цене, существенная часть средств может быть направлена на погашение внутрикорпоративного кредита (2,7 млрд долл.) ОН, выданного российским ОАО «Вымпелком», и в дальнейшем использована для сокращения долговой нагрузки.

В то же время комментарии о цене сделки, которые могли бы свидетельствовать о высокой степени ее готовности, плохо согласуются с информацией о новых взысканиях в отношении ОТА, которые, напротив, могут привести к затягиванию переговоров (если, конечно, не предположить, что продавец был поставлен в известность заранее). Отметим, что сумма иска довольно существенна в масштабах бизнеса ОТА – порядка 70% выручки за 2011 г. На наш взгляд, появление двух новостей одновременно может говорить о плохой согласованности действий алжирских властей.

Длинные выпуски евробондов Вымпелкома отреагировали резким ростом на первую новость о цене сделки – VIP18, 21, 22 выросли сразу на 1,0-1,4 п.п. После выхода новости о новых претензиях котировки скорректировались на 50–80 б.п. с максимумов, и по итогам дня рост котировок был более скромным (40-50 б.п.).

На наш взгляд, вчерашний новостной фон не позволяет сделать однозначного вывода о «приближении» или «отдалении» сделки по продаже ОТА – мы рекомендуем инвесторам дождаться каких-либо комментариев от представителей относительно того, как новые штрафы могут повлиять на судьбу сделки.

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

Евраз: результаты 2011 г. по МСФО. Долгосрочные выпуски евробондов выглядят дешево относительно CHMFRU17Евраз
S&P/Moody's/Fitch

B+/Ba3/BB-

Новость: В среду Евраз опубликовал отчетность по МСФО за 2011 г. Результаты за 4К11, а также за 2П11 выглядят слабо – что, в целом, ожидаемо и соответствует предыдущим прогнозам компании. При этом мы отмечаем довольно сильную динамику свободного денежного потока в 2011 году.

В целом отчетность не добавила ничего существенно нового к уже имеющейся картине кредитного профиля Евраз, и мы не ожидаем какой-либо реакции в торгуемых долговых инструментах компании.



При этом обращаем внимание инвесторов на расширившиеся в марте премии длинных евробондов Евраз к выпуску Северстали – с 60 б.п. в начале месяца до примерно 80 б.п. на вчерашний день. На этих уровнях бумаги Евраза выглядят привлекательно: мы считаем, что справедливый спред должен находиться ближе к 50 б.п.

Комментарий:

- ▶ **Ожидаемое ухудшение показателей в 4К11 и во 2-м полугодии 2011 г. по сравнению с 1П11.** Выручка и EBITDA компании по итогам 2011 года увеличились на 22% и 23% соответственно, главным образом за счет роста цен. Результаты за 2П11 были ожидаемо слабыми: EBITDA снизилась на 22% (в сравнении с 1П11), рентабельность по EBITDA сократилась до 15,8% с 19,4%. По итогам 4К11 (компания предоставляет выборочные неаудированные финансовые показатели на квартальной основе) EBITDA составила 497 млн долл., что на 36% ниже уровня предыдущего квартала и соответствует нижней границе собственного прогноза компании, представленного вместе с публикацией операционных результатов за 4К11. Снижение прибыли стало следствием ухудшения ценовой конъюнктуры (цены снизились в среднем на 4–10% к уровню 3К11) и роста доли менее рентабельных полуфабрикатов в структуре выпуска.
- ▶ Рентабельность по EBITDA в стальном сегменте бизнеса во 2П11 составила 7,2% против 10% в 1П11, в горнодобывающем сегменте этот показатель снизился на 9 п.п. до 38,2%.
- ▶ **Взгляд на 2012 г.** Компания дала консервативный взгляд на перспективы на 2012 г., указывая на сложную конъюнктуру и низкую предсказуемость дальнейшего развития тренда на мировых рынках стального проката. При этом ситуация в России представляется более позитивной – Евраз ожидает роста потребления стали на 12% в 2012 г. (по данным из презентации). Драйвером роста в среднесрочной перспективе должен стать спрос со стороны РЖД; в 2012 году Евраз планирует завершить модернизацию производства рельсов, что позволит улучшить продуктовую линейку. Кроме того, спрос со стороны строительного сектора, по словам представителей компании, также растет.
- ▶ Компания предупредила, что в 1К12 ее издержки в России выросли из-за укрепления рубля, а отпускные цены остались практически без изменений по отношению к уровню 4К11. По всей видимости, это может оказать давление на рентабельность.
- ▶ **Сильная динамика свободного денежного потока в 2011 г.** Свободный денежный поток компании в 2011 году вырос более чем втрое, до 780 млн долл. Довольно заметный вклад в общий показатель внесло высвобождение средств из оборотного капитала (119 млн долл.) благодаря эффективной политике компании в этом направлении – оптимизации расчетов с поставщиками и покупателями, и т.п.
- ▶ Во 2П11 свободный денежный поток был отрицательным (-37 млн долл.) из-за снижения EBITDA и более высоких инвестиционных расходов (63% годовой инвестиционной программы объемом 1,28 млрд долл. пришлось на 3-4К11). Кроме того, компания выплатила 492 млн долл. дивидендов во 2П11, что привело к сокращению запаса денежных средств и росту чистого долга по сравнению с 1П11. При этом мы обращаем внимание на тот факт, что за 4К11 чистый долг, напротив, несколько сократился (-231 млн долл.) за счет роста запаса наличности на балансе, т.е. свободный денежный поток за квартал, очевидно, был положительным, несмотря на слабую динамику EBITDA. Компания объясняет это сезонным высвобождением средств из оборотного капитала (тогда как в 3К11 он наоборот растет). Часть расходов также была профинансирована за счет дивидендов, полученных от Распадской – около 50 млн долл.



- ▶ **Лeverидж – без изменений.** В терминах «Чистый долг/12М EBITDA» лeverидж на конец года составил 2,2х, почти не изменившись по сравнению с 1П11. Совокупный долг Евраза также остается стабильным – порядка 7,2 млрд долл. В 2012 году Евразу не предстоит крупных погашений – короткий долг представлен в основном возобновляемыми линиями на пополнение оборотного капитала. В то же время в 2013 г. компании необходимо будет погасить около 1,3 млрд долл., причем большая часть приходится на 1П13 – рублевые облигации и оставшаяся часть выпуска евробондов EVRAZ13. Менеджмент планирует решить вопрос рефинансирования этих выплат до конца года, рассматривая различные опции – в том числе и публичный рынок.
- ▶ Евраз также объявил окончательный размер дивидендов за 2011 г. на уровне 228 млн долл., дата выплаты – июль 2012 г.

Из моментов, освещенных в ходе телеконференции, вкратце отметим следующие:

- ▶ Помимо рефинансирования, у компании нет планов по привлечению нового долга на рынке.
- ▶ Евраз не готов рассматривать вопрос о продаже акций Распадской как минимум до конца текущего года.
- ▶ Компания оценивает объем инвестиций в одно из месторождений проекта Тимир, Таежное, в 1,5 млрд долл. на 5 лет (разработка и строительство ГОКа). При этом, как пишет сегодня Коммерсант, со ссылкой на источники в Евразе и Алросе, сроки по другим объектам в рамках лицензии (еще один ГОК и меткомбинат), сдвинуты.

Евраз: ключевые финансовые показатели по МСФО, млн долл.

	2009	2010	2011	г/г	1П11	2П11	п/п
Выручка	9,772	13,394	16,400	22%	8,380	8,020	-4%
EBITDA	1,237	2,350	2,898	23%	1,629	1,269	-22%
Рентабельность по EBITDA	12.7%	17.5%	17.7%	0.2 п.п.	19.4%	15.8%	-3.6 п.п.
Операционный денежный поток	1,112	1,068	2,061	93%	1,279	782	-39%
Капиталовложения	-441	-832	-1,281	54%	-462	-819	77%
Свободный денежный поток	671	236	780	231%	817	-37	-105%
Активы	16,952	17,539	12,226	-30%	19,202	12,226	-36%
Капитал	5,167	5,689	5,545	-3%	7,212	5,545	-23%
Совокупный долг	7,923	7,811	7,206	-8%	7,198	7,206	0%
Доля краткосрочного долга	25%	9%	9%	-	8%	9%	+1 п.п.
Денежные средства	671	683	801	17%	1,155	801	-31%
Кредитные метрики							
Долг/Капитал	1.5	1.4	1.3	-	1.0	1.3	-
EBITDA/Чистые процентные расходы	1.9	3.3	4.2	-	4.3	4.2	-
Чистый долг/12М EBITDA	5.9	3.0	2.2	-	2.1	2.2	-
Долг/Своб. ден. поток	11.8	33.1	9.2	-	7.2	9.2	-

Источник: компания, Газпромбанк

Сбербанк: хорошая отчетность за 2011 г. по МСФО

Новость. Вчера Сбербанк опубликовал консолидированные финансовые результаты деятельности за 4К и весь 2011 г. по МСФО, а также провел телеконференцию для инвесторов и аналитиков.

Комментарий. Отчетность Сбербанка выглядит фундаментально сильной, даже несмотря на несколько более слабую, чем ожидалось, квартальную чистую прибыль (60,2 млрд руб. при аннуализированной ROAE 19,7%), на которую главным образом повлияла отрицательная переоценка недвижимости (-11,3 млрд руб.). Основные же показатели: динамика кредитов/депозитов (+16,0%/+9,8% кв/кв и +40,6%/+19,3% г/г соответственно), рост качества кредитного портфеля (до 4,9% NPL), рост стержневых показателей выручки (чистого процентного и комиссионного доходов) оказались выше наших ожиданий и консенсуса.

Из негативных моментов стоит выделить лишь продолжение



стремительного роста операционных издержек (до 48,7% по соотношению «Расходы/Доходы» за год), что связано, главным образом, с продолжающимися структурными изменениями в банке.

Обращаем внимание, что достаточно неожиданный рост маржи в 4К11 (+0,2 п.п. кв/кв до 6,9%) был вызван в основном техническими факторами: существенным опережением темпа роста кредитов над депозитами, а также более медленной переоценкой стоимости последних. Показатели качества кредитного портфеля на фоне его резкого роста в 4К11 улучшались также быстрее наших ожиданий.

По нашему мнению, еврооблигации Сбербанка на текущих уровнях доходности остаются привлекательной альтернативой долговым инструментам крупнейших банков из других развивающихся стран – в частности, Banco do Brasil (премия в 90–130 б.п. в терминах Z-спреда).

Основные финансовые показатели Сбербанка по МСФО, млрд руб.

	2008	2009	2010	2011
Отчет о совокупном доходе				
Чистые процентные доходы	378,2	502,7	495,8	581,1
Чистые комиссионные доходы	86,2	101,1	123,6	140,6
Доход от торговли ценными бумагами и деривативами	(37,3)	33,5	24,0	6,8
Операционные расходы	(221,7)	(229,3)	(282,6)	(368,4)
Резервы по кредитам	(97,9)	(388,9)	(153,8)	1,2
Чистая прибыль	97,7	24,4	181,6	315,9
Активы				
Денежные средства и эквиваленты	803,7	725,5	719,6	625,6
Ценные бумаги	493,7	1 064,1	1 823,6	1 625,9
Чистый кредитный портфель	5 077,9	4 864,0	5 489,4	7 719,7
Всего активов	6 736,5	7 105,1	8 628,5	10 835,1
Обязательства и капитал				
Средства других банков (вкл. ЦБ)	302,5	53,9	134,7	532,4
Средства корпоративных клиентов	1 683,1	1 651,6	1 816,7	2 205,8
Средства частных клиентов	3 112,1	3 787,3	4 834,5	5 726,3
Долговые ценные бумаги	191,0	170,7	272,7	268,7
Субординированный долг	536,2	519,1	303,5	303,5
Собственный капитал	750,2	778,9	987,2	1 268,0
Ключевые показатели, %				
Рентабельность среднего капитала (ROAE)	14,2%	3,2%	20,6%	28,0%
Рентабельность средних активов (ROAA)	1,7%	0,4%	2,4%	3,4%
Чистая процентная маржа (NIM)	7,1%	7,8%	6,6%	6,5%
Стоимость пассивов	4,9%	5,2%	4,4%	3,3%
Расходы/Доходы	48,4%	34,5%	41,9%	48,7%
Стоимость риска	2,1%	7,1%	2,7%	0,0%
Нетто кредитный портфель/Депозиты	105,9%	89,4%	82,5%	97,3%
20 крупнейших вкладчиков, % от средств клиентов	12,2%	8,4%	8,4%	7,8%
NPL/Кредиты	1,8%	8,5%	7,3%	4,9%
Реструктуризация/Кредиты	1,5%	11,9%	12,1%	12,3%
Резервы/Кредиты	3,8%	10,7%	11,3%	7,9%
NPL за вычетом резервов под них, % от капитала I-го уровня	—	15,3%	6,1%	4,2%
Долг 20 крупнейших заемщиков, % от капитала I-го уровня	166,6%	171,4%	156,1%	165,6%
Достаточность капитала I уровня (Базель)	12,1%	11,5%	11,9%	11,6%
Совокупная достаточность капитала (Базель)	18,9%	18,1%	16,8%	15,2%
Денежные средства/Активы	11,9%	10,2%	8,3%	5,8%

Источник: Сбербанк, Газпромбанк

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

Андрей Клапко
Andrey.Klapko@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 01)



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
29.03.12	Аукцион ВЭБа по размещению пенсионных средств на 1 год в депозиты	40 000
04.04.12	Погашение КБ Ренессанс Капитал, 2	3 000
11.04.12	Оферта Банк Зенит БО-1	5 000
	Возврат Минфину средств с депозитов банков	7 000
	Возврат Фонду ЖКХ средств с депозитов	3 500
12.04.12	Оферта РЖД, 14	15 000
13.04.12	Погашение Русский стандарт, 8	5 000
	Оферта СБ Банк, 4	1 500
16.04.12	Уплата страховых взносов в фонды	
18.04.12	Возврат ЦБ средств 3-месячного РЕПО, аукцион 16.01.12 г.	124 763
	Купонные выплаты по ОФЗ	2 796
	Погашение Ленэнерго, 3	3 000
20.04.12	Оферта Объединенные кондитеры-Финанс, 2	3 000
	Уплата 1/3 НДС за 1-й квартал 2012 г.	
23.04.12	Оферта Восточный экспресс Банк БО-5	2 000
	Оферта Мой Банк, 5	5 000
	Оферта Моссельпром Финанс, 2	1 500
24.04.12	Оферта Ак Барс Банк, 4	5 000
25.04.12	Погашение МКБ, 5	2 000
	Возврат Минфину средств с депозитов банков	10 000
	Уплата акцизов, НДС	
26.04.12	Оферта ЧТПЗ, 3	8 000
	Оферта ГСС БО-2	3 000
27.04.12	Оферта ХКФ Банк БО-1	3 000
28.04.12	Уплата налога на прибыль	

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
19.04.12	ММК: финансовые результаты по МСФО	2011
19.04.12	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	2011
23.04.12	Башнефть: финансовые результаты по МСФО, телеконференция	2011
26.04.12	АФК "Система": финансовые результаты по US GAAP	4K11 и 2011
26.04.12	Татнефть: финансовые результаты по US GAAP	4K11
27.04.12	Газпром: финансовые результаты по МСФО, телеконференция	2011
02.05.12	ТНК-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	4K11 и 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

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

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

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Транспорт и машиностроение

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Михаил Сиделёв

+7 (495) 983 18 00, доб. 54084

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

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

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 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 Пещименти

+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.