

Ежедневный обзор долговых рынков от 22 июня 2012 г.



Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	Изменение, % к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1.254 ▼	-1.3%	-3.2%
USD/RUB	33.20 ▲	1.8%	3.3%
Корзина валют/RUB	37.02 ▲	0.9%	1.5%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	673.5 ▲	32.9	-473.9
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	64.6 ▼	-6.0	-144.1
MOSPRIME о/н	6.1 ▲	0.0	0.5
3M-MOSPRIME	7.1 ▲	0.0	-0.1
3M-LIBOR	0.47 ■	0.0	-0.1
Долговой рынок			
UST-2	0.30 ▼	0.0	0.1
UST-10	1.62 ▼	0.0	-0.3
Russia 30	3.98 ▲	0.1	-0.6
Russia 5Y CDS	234 ▲	12.6	-40.9
EMBI+	375 ▲	6	-1
EMBI+ Russia	280 ▲	8	-41
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	87.71 ▼	-3.8%	-17.1%
Золото, долл./унц.	1566.3 ▼	-2.6%	0.2%
Фондовый рынок			
ТС	1,307 ▼	-1.9%	-5.4%
Dow Jones	12,574 ▼	-2.0%	2.9%
Nikkei	8,824 ▲	0.8%	4.4%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ После непродолжительных раздумий по завершении заседания FOMC и публикации пересмотренных прогнозов ФРС по экономике США инвесторы решили возобновить продажи рискованных активов на фоне неблагоприятных перспектив роста крупнейшей мировой экономики, игнорируя положительные новости.
- ▶ По итогам дня DJIA и S&P500 потеряли 2,0% и 1,2% соответственно. Нефть вчера продолжила сдавать позиции: августовский фьючерс на Brent подешевел еще на 2 долл. до 89,8 долл./барр. (более чем на 8 долл. с начала недели). Доходность UST10 (YTM 1,62%) выросла на 4 б.п.
- ▶ Вчера Moody's снизило рейтинги (1-3 степени) 15 глобальных банков (CS, BoA, BNP, Citi, Credit Agricole, DB, GS, JPM, HSBC, RBS, и пр.) на фоне замедления мировой экономики и высокой волатильности на рынках. Хотя решение не стало неожиданностью для рынков (о начале пересмотра было объявлено еще 15 февраля), можно все же ожидать роста фондирования как для этих банков, так и для их контрагентов.
- ▶ Из положительных новостей отметим, информацию в СМИ (WSJ, FT) о том, что ЕЦБ готов в очередной раз ослабить требования к залогам по своим кредитам. Также стали известны предварительные результаты независимой экспертизы потребностей испанской банковской системы в дополнительном капитале: может потребоваться порядка 50-60 млрд евро. Напомним, что в ближайшее время Испания может получить 100 млрд евро для поддержания банковской системы.
- ▶ Котировки **российских еврооблигаций** вчера в основном снижались. Russia30 (YTM 4,0%) потеряла порядка 0,5 п.п. (до 119,5%), CDS-спред расширился до 234 б.п. (222 б.п.). Тем не менее это не помешало Сбербанку (-/A3/BBB) разместить новую 7-летнюю долговую бумагу (см. *Темы российского рынка*).
- ▶ Главной темой на рынке **рублевого долга** вчера было снижение цен на нефть и последовавшее ослабление рубля (бивалютная корзина вчера прибавила 36 копеек). Реакция инвесторов была ожидаемой – котировки среднесрочных и длинных выпусков ОФЗ просели в пределах 10-40 б.п. По всей видимости, сегодня негативная динамика на рынке продолжится, учитывая продолжившийся тренд девальвации рубля – с открытия бивалютная корзина выросла почти на 50 копеек.

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

- ▶ **Сбербанк (-/A3/BBB) легко разместил новые 7-летние евробонды**

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ **Международные резервы РФ за неделю 8-15 июня снизились на 200 млн долл., основная причина – интервенции ЦБ**
- ▶ **Денежный рынок: усиление напряженности**

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- ▶ **Результаты Адросы (BB-/Ba3/BB-) за 1K12 по МСФО: восстановление после слабого 4K11**
- ▶ **S&P повысило кредитный рейтинг Северстали (BB+/Ba1/BB-): ожидаемое событие, ждем аналогичных действий от Fitch**
- ▶ **Транснефть (BBB/Baa1/-) отчиталась за 1K12 по МСФО. Нейтрально**

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **Европа: Индексы бизнес-климата и деловых ожиданий в Германии Ifo**

Сбербанк
S&P/Moody's/Fitch – / A3 / BBB

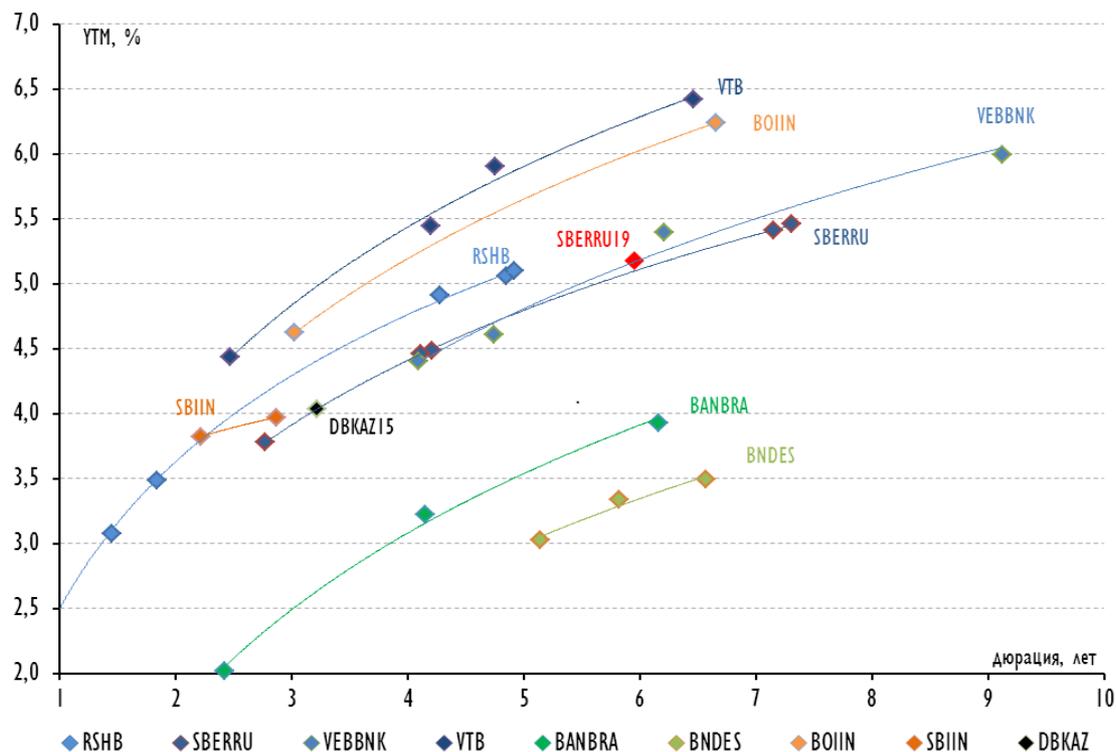
Сбербанк легко разместил новые 7-летние евробонды

Вчера Сбербанк за несколько часов собрал книгу заявок инвесторов на новые 7-летние долларовые еврооблигации. Первоначально заявленный организаторами ориентир доходности составлял 5,25-5,30% годовых, затем он был понижен до 5,20% ± 2 б.п. В итоге были размещены бумаги на 1,0 млрд долл. с доходностью 5,18% годовых; объем спроса при этом превысил 3,5 млрд долл. (информация от Bond Radar и Интерфакс).

С точки зрения номинальной доходности, прайсинг нового евробонда Сбербанка выглядит справедливо. Вместе с тем с точки зрения спреда к свопам бумага на данных уровнях предлагает 10-15 б.п. премии к другим бумагам эмитента (см. график ниже). С учетом дюрации около 5,95 лет, наличие данной премии означает потенциал роста цены на 0,6–0,9 п.п. Вместе с тем очевидно, что реализация данного потенциала будет во многом зависеть от общерыночных факторов. Так, насколько нам известно, если вчера под вечер бумага дорастала на «сером» рынке до 100,5% от номинала, то сегодня с утра покупатели находятся уже лишь по 99,5%.

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

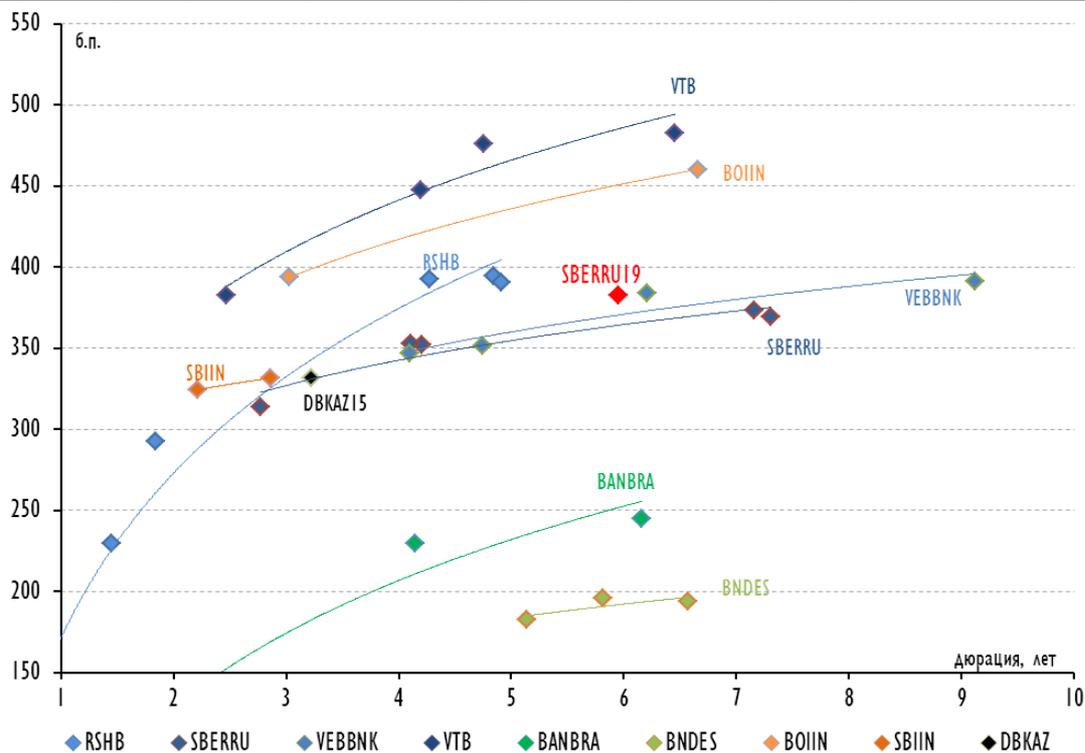
Старшие долларовые еврооблигации принадлежащих государству банков из развивающихся стран — номинальные доходности на 21.06.2012



Источник: Bloomberg, данные Газпромбанка



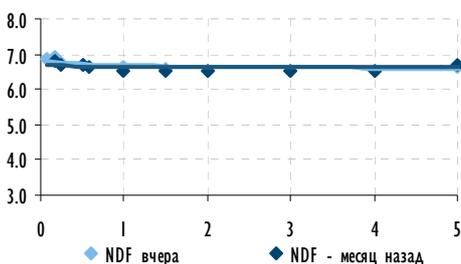
Старшие долговые еврооблигации принадлежащих государству банков из развивающихся стран – спреды к свопам на 21.06.2012 г.



Источник: Bloomberg, данные Газпромбанка

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК
Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР


Источник: Bloomberg

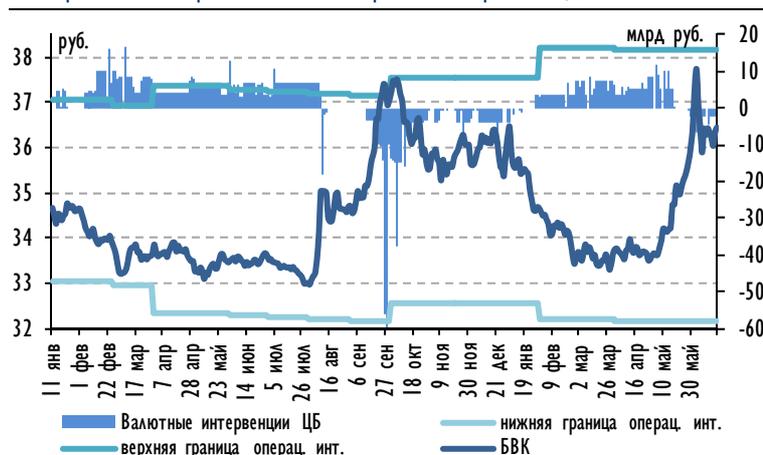
Ставки по беспоставочным форвардам на руб./долл. (NDF)


Источник: Bloomberg

Международные резервы РФ за неделю 8-15 июня снизились на 200 млн долл., основная причина – интервенции ЦБ

Банк России сообщил о сокращении международных резервов на 200 млн долл. за неделю 8-15 июня. Таким образом, 15 июня резервы оцениваются на уровне 512,2 млрд долл. Основная причина – продажи валюты на внутреннем рынке и убытки, связанные с переоценкой ценных бумаг иностранных государств, входящих в состав портфеля.

Бивалютная корзина с 8 по 15 июня колебалась в пределах диапазона 36,2 – 36,6 руб., что само по себе предполагает вмешательство ЦБ на валютный рынок. За неделю сумма продаж валюты составила около 350 млн долл.

Операционные интервалы бивалютной корзины и интервенции ЦБ, 2011-2012 гг.


Источник: ЦБ РФ

В течение указанного периода большинство резервных валют (за исключением японской иены) выросли по отношению к доллару. По нашим расчетам, рост стоимости евро на 0,09% способствовал увеличению резервов на 212,6 млн долл., удорожание фунта стерлингов на 0,19% добавило еще 126,8 млн долл., укрепление канадского доллара на 0,05% – 1,7 млн долл., курса СДР на 0,59% – 34,8 млн долл. Снижение курса иены на 0,15% привнесло потери, эквивалентные 13,1 млн долл. Итоговый результат по переоценке валютной составляющей портфеля международных резервов является положительным – 362,8 млн долл. (что эквивалентно валютным интервенциям ЦБ). По нашим оценкам, убыток от курсовой переоценки стоимости ценных бумаг иностранных государств составил примерно 161,6 млн долл.

Снижение стоимости золота в долларовом выражении на 0,11% способствовало убыткам в размере 51,2 млн долл. Оценка произведена с учетом того, что в мае Банк России увеличил запасы монетарного золота на 15,6 тонн, т.е. до 911,3 тонны.

Иван Синельников
Ivan.Sinelnikov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 40 74)

Денежный рынок: усиление напряженности

- ▶ Чистая ликвидная позиция – еще ниже на 26,0 млрд руб.

Сумма высоколиквидных активов банков на счетах в Банке России (корсчета + депозиты) за сутки выросла на 26,9 млрд руб., поднявшись к отметке 738,1 млрд руб. Накопленная задолженность перед ЦБ и Росказначейством выросла более значительно, на 52,9 млрд руб., теперь она составляет 1,69 трлн руб. Итоговое сокращение чистой ликвидной позиции – 26,0 млрд руб., ее абсолютное значение на утро 22 июня – минус 953,4 млрд руб.

- ▶ Операции рефинансирования ЦБ: наращивание задолженности в секции РЕПО

Вчера Банк России предложил на аукционах прямого 1-дневного РЕПО 390 млрд руб., что на 50 млрд руб. меньше, чем накануне. В течение



первой сессии объем спроса составил 405,6 млрд руб., при этом объем заключенных сделок – всего 371,8 млрд руб., средневзвешенная ставка 5,32% (+2 б.п. относительно предыдущего дня). Во второй половине дня банки заняли еще 18,0 млрд руб. под 5,38%.

▶ **Ставки междилерского РЕПО: рост на фоне девальвационных ожиданий**

Усиление девальвационных ожиданий способствовало росту ставок рынка междилерского РЕПО под залог облигаций. За день они выросли на 11 б.п. до 6,14%. Оборот торгов оставался на среднем уровне – 6,14%. В понедельник наступает предельный срок уплаты акцизов и НДС за май, в связи с чем некоторые участники рынка могут резервировать необходимые средства уже в пятницу. Мы полагаем, что в совокупности с усилением девальвационных ожиданий это может привести к очередному росту ставок.

▶ **Валютный рынок: усиление девальвационных ожиданий**

Вчера бивалютная корзина существенно выросла – на 0,36 руб. (т.е. более чем в 2 раза сильнее, чем накануне), закрывшись на отметке 36,85 руб. Настроения на валютном рынке изменялись в течение дня несколько раз. Так, средневзвешенный курс доллара вырос на 1,11% (32,88 руб./долл.), а курс последней сделки (32,96 руб./долл.) превысил аналогичный показатель предыдущего дня на 0,43 руб. Евро в среднем подорожало на 0,89% (до 41,65 руб./евро), курс закрытия составил 41,60 руб./евро (+0,28 руб.). Сегодня в связи с отсутствием значимой макроэкономической статистики волатильность курсов, возможно, снизится. При этом внешний фон, на наш взгляд, остается умеренно негативным.

Иван Синельников
Ivan.Sinelnikov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 40 74)



Алроса
S&P/Moody's/Fitch BB- / Ba3 / BB-

Результаты Алросы за 1К12 по МСФО: восстановление после слабого 4К11

Новость: Алроса опубликовала результаты за 1К12 по МСФО. Компания показала заметное восстановление объемов продаж и рентабельности после слабого 4К11, что соответствует прогнозам менеджмента, сделанным в ходе презентации предыдущих финансовых данных. С точки зрения долга мы не узнали ничего нового: после покупки у ВТБ газовых активов на заемные средства долговая нагрузка компании ожидаемо выросла.

В настоящее время мы не видим особых идей в торгуемом выпуске евробондов ALRSRU20 (YTM 6,9%, Z-сред 540 б.п.).

Комментарий: Добыча алмазов в 1К12 практически не изменилась (-3% кв/кв), тогда как объемы продаж показали почти 2-кратный рост, составив 9,5 млн карат, по сравнению с 4,8 млн карат в 4К11. Это соответствует ожиданиям руководства компании и подтверждает тезис о том, что провал продаж в конце прошлого года был временным явлением. Отметим, что продажи в 1К12 превысили аналогичный показатель предыдущего года, и в целом за последние 12 месяцев значение было выше лишь в 2К11 (10 млн карат). Цены на алмазы также выросли, на 5% в квартальном сравнении.

Восстановление продаж и рост цен обеспечили рост выручки (+22% кв/кв) и рентабельности: норма прибыли EBITDA за отчетный период составила 44%, в два раза больше, чем в 4К11 и близко к уровню 1К11 (47%).

Долговая нагрузка ожидаемо выросла после размещения ЕСП на сумму 1,3 млрд долл. для финансирования покупки газодобывающих активов у ВТБ. Общий долг увеличился более чем на 30% до 127 млрд руб. (4,3 млрд долл.), отношение «Чистый долг/EBITDA» составило 1,6х (1,3х на 31 декабря 2011 г.). К июню 2012 г. совокупный объем задолженности снизился до 3,97 млрд долл., что, как мы полагаем, отчасти связано с ослаблением рубля (в рублях номинировано почти 25% долга компании).

В ходе конференц-звонка менеджмент сообщил, что компания рассчитывает сократить долг до конца года на 1,2-1,3 млрд долл., если удастся выручить средства от продажи газовых активов – в основном за счет погашения короткого долга, на долю которого на 31/03/12 приходилось 44% всего кредитного портфеля. На наш взгляд, если планы по продаже активов не удастся реализовать, Алроса сможет рефинансировать выплаты за счет заимствований в крупных российских банках, либо выхода на публичный долговой рынок (менеджмент компании не исключил такую возможность до конца года).

Как сообщила компания в ходе конференц-звонка, продолжаются переговоры с Зарубежнефтью по поводу продажи доли в Геотрансгазе и Уренгойской газовой компании; кроме того есть еще 2 потенциальных покупателя. При этом вероятность сделки до конца года оценивается как «50/50», что, на наш взгляд, звучит менее уверенно, чем в ходе предыдущего общения с аналитиками после выхода отчетности за 2011 год.

(Продолжение см. на следующей странице)



Алроса: результаты за 1К12 по МСФО, млн руб.

млн руб.	2010	2011	1К12	кв/кв	4К11	г/г	1К11
Выручка	113 394	137 732	37 200	22%	30 417	26%	29 600
ЕБИТДА	34 814	65 217	16 191	137%	6 826	15%	14 035
Рентабельность ЕБИТДА, %	31%	47%	44%	21 п.п.	22%	-4 п.п.	47%
Операционный денежный поток	28 388	41 831	7 024	16%	6 071	-42%	12 118
Капитальные вложения	-11 968	-21 420	-6 979	-6%	-7 431	27%	-5 506
Свободный денежный поток	16 420	20 411	45	-	-1 360	-99%	6 612
Всего активов	222 427	240 964	289 669	20%	240 964	25%	232 113
Собственный капитал	92 610	113 097	125 884	11%	113 097	20%	104 506
Совокупный долг, в том числе	101 965	95 553	126 941	33%	95 553	32%	95 911
Доля краткосрочного долга, %	13%	21%	44%	23 п.п.	21%	31 п.п.	13%
Денежные средства, эквиваленты	4 136	12 014	16 034	33%	12 014	78%	9 019
Показатели							
Долг/Капитал, х	1,1	0,8	1,0	-	0,8	-	0,9
ЕБИТДА/Чистые проц. расходы, х	3,6	9,5	9,5	-	9,5	-	7,7
Чистый долг/ЕБИТДА, х	2,8	1,3	1,6	-	1,3	-	2,1
Долг/Своб. денежный поток, х	6,2	4,7	9,2	-	4,7	-	7,4

Источник: компания, Газпромбанк

Яков Яковлев
Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru
+7 (495) 988 24 92**S&P повысило кредитный рейтинг Северстали: ожидаемое событие, ждем аналогичных действий от Fitch**Северсталь
S&P/Moody's/Fitch BB+ / Ba1 / BB-

Новость: Вчера агентство S&P повысило кредитный рейтинг Северстали на одну ступень до «BB+». В пресс-релизе S&P отмечает высокие финансовые показатели за последние два года и ожидания сохранения умеренной финансовой политики компании, что позволит поддерживать хорошие показатели кредитоспособности несмотря на ухудшение условий в мировой металлургической отрасли. Кроме того, агентство отмечает высокую степень вертикальной интеграции в сырьевой бизнес, отличающийся более устойчивой рентабельностью – по оценкам S&P, сырьевой дивизион обеспечит половину ЕБИТДА Северстали в 2012 году.

Комментарий: В целом, повышение рейтинга было ожидаемым, тем более что сравнительно недавно аналогичные действия в отношении компании предприняло агентство Moody's (см. «Ежедневный обзор долговых рынков» от 8 июня 2012 г.). Мы полагаем, что примеру двух агентств может последовать и третье – Fitch, – которое пока оценивает риски Северстали на две ступени ниже.

Повышение рейтингов может в среднесрочной перспективе оказать поддержку торгующимся выпускам еврообондов компании (СНМFRU16 – YTM 6,13%, Z-спред 532 б.п., СНМFRU17 – YTM 6,52%, Z-спред 550 б.п.). Отметим, что текущая премия СНМFRU17 к GAZPRU18 в терминах Z-спреда (около 230 б.п.) сейчас выше среднего уровня с начала года – порядка 210 б.п.

Яков Яковлев
Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru
+7 495 988 24 92**Транснефть отчиталась за 1К12 по МСФО. Нейтрально**Транснефть
S&P/Moody's/Fitch BBB / Baa1 / -

Новость: Транснефть опубликовала позитивную отчетность за 1К12 по МСФО. Результаты оказались на 6% выше наших ожиданий в части ЕБИТДА, но на 15% ниже по чистой прибыли. В то же время компания существенно превысила консенсус по обоим показателям.

Выручка. Выручка компании составила 181,3 млрд руб., на 2,3% выше наших ожиданий и на 3,0% лучше консенсуса. В квартальном сопоставлении выручка снизилась на 19,4%, но выросла на 13,3% к уровню годичной давности. С 4К11 Транснефть учитывает в выручке экспортные пошлины при продаже нефти в Китай. Таким образом, выручка публикуется на валовой основе; с учетом нового порядка расчета компания пересчитала показатель выручки за 1К11.

ЕБИТДА. Величина ЕБИТДА компании оказалась на 6,1% выше наших оценок и на 13,4% лучше консенсуса. Рост этого показателя составил 21,4% в квартальном сравнении и 19,5% - в годовом. Основными факторами превышения над прогнозами стала более высокая выручка, а



также более низкие затраты на текущие ремонты, материалы и прочие затраты. Однако, это, скорее всего, разовые факторы.

Положительный свободный денежный поток. За отчетный период свободный денежный поток компании был положительным (24,3 млрд руб.), и это происходит уже второй квартал подряд. Основные факторы – снижение капиталовложений на 31% к аналогичному периоду прошлого года. В 2-4К12 этот показатель может вновь стать отрицательным на фоне роста капиталовложений, однако по итогам всего 2012 года (и, как мы полагаем, в дальнейшем) компания может продемонстрировать положительный свободный денежный поток.

Мы не ожидаем, что опубликованная финансовая отчетность окажет влияния на выпуски еврооблигаций Транснефти, которые торгуются с дисконтом 20-30 б.п. (Z-спреды) к выпускам Газпрома.

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

млн руб	2009	2010	2011	1К12	1К11	г/г
Выручка	351 051	447 532	670 270	181 350	160 110	13,3%
ЕВИТДА	216 419	238 892	291 189	84 366	70 576	19,5%
<i>Рентабельность по ЕВИТДА</i>	61,6%	53,4%	43,4%	46,5%	44,1%	5,5%
Операционный денежный поток	163 176	194 676	171 611	58 032	41 415	40,1%
Капитальные вложения	203 273	225 119	209 526	33 772	49 214	-31,4%
Свободный денежный поток	-40 097	-30 443	-37 915	24 260	-7 799	
Всего активов	1 419 747	1 651 635	1 858 206	1 892 963	1 727 266	9,6%
Собственный капитал	681 396	806 437	996 527	1 056 280	892 184	18,4%
Финансовый долг	559 535	591 180	612 575	567 151	562 966	0,7%
<i>доля краткосрочного долга</i>	2,0%	1,8%	8,7%	9,2%	1,8%	411,3%
Денежные средства и эквиваленты	283 658	283 864	145 546	135 159	250 233	-46,0%
Показатели						
Долг/Собственный капитал, х	0,82	0,73	0,61	0,54	0,63	
ЕВИТДА/Процентные расходы, х	12,5	11,4	13,2	12,8	11,6	
Чистый долг/ЕВИТДА, х	1,27	1,29	1,60	1,42	1,24	

Источник: компания, Газпромбанк

Комментарий: Результаты компании существенно превысили консенсус-прогноз и оказались близки к нашим ожиданиям в части ЕВИТДА (79,5 млрд руб), а также выручки (177 млрд руб).

Отметим, что превышение показателя ЕВИТДА над консенсусом и нашими прогнозами частично объясняется разовыми факторами (текущие расходы на обслуживание, закупку материалов, прочие расходы).

В 1К12 долг компании снизился на 8,4% до 567 млрд руб в основном за счет укрепления рубля по отношению к доллару США и евро. По итогам 1К12 соотношение «Чистый долг/ЕВИТДА» оценивалось нами на уровне 1,42х.

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

Иван Хромушин
Ivan.Khromushin@gazprombank.ru
+7 (495) 980 43 89



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Период
начало июля 2012	Транснефть: финансовые результаты по МСФО	1К12
31/07/12	ТНК-ВР International: финансовые результаты по МСФО	2К12
август 2012	Газпром: финансовые результаты по МСФО	1К12
21/08/12	Alliance oil: финансовые результаты по МСФО	2К12
21/08/12	МТС: финансовые результаты по US GAAP	2К12
20/11/12	МТС: финансовые результаты по US GAAP	3К12
21/11/12	Alliance oil: финансовые результаты по МСФО	3К12

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Объем, млн руб.
20/06/12	Оферта Номос-Банк, 9	5,000
	Аукцион ОФЗ-26208	39,000
	Купонные выплаты по ОФЗ и ГСО-ППС	8,392
	Уплата 1/3 НДС за 1-й квартал 2012 г.	
21/06/12	Оферта Энел ОГК-5 БО-15	4,000
25/06/12	Уплата акцизов, НДС	
26/06/12	Погашение Газпром, 13	10,000
27/06/12	Оферта Росбанк БО-1	5,000
	Погашение Москва, 45	15,000
	Аукцион 5-летних ОФЗ	35,000
28/06/12	Уплата налога на прибыль	
29/06/12	Оферта КБ Центр-инвест, 2	3,000
02/07/12	Оферта Группа АСР БО-1	1,500
04/07/12	Оферта Татфондбанк БО-1	2,000
05/07/12	Оферта Банк Зенит, 6	3,000
09/07/12	Оферта Номос-Банк, 11	5,000
11/07/12	Погашение ОФЗ-26199	44,000
13/07/12	Погашение Стройтрансгаз, 2	5,000
	Оферта ВТБ, 6	15,000
17/07/12	Погашение Ростелеком, 12	1,500
18/07/12	Купонные выплаты по ОФЗ	9,401
19/07/12	Погашение МДН Банк, 7	5,000
	Погашение Пеноплекс-Финанс, 2	2,500

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



Газпромбанк

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

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

Алексей Демкин, СГА

И.о. начальника департамента

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Управление анализа фондового рынка

Стратегия на фондовом рынке

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

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

Иван Синельников

+7 (495) 983 18 00, доб. 54074

Транспорт и машиностроение

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Потребительский сектор

Виталий Баикин

+7 (495) 983 18 00, доб. 54072

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

Анна Курбатова

+7 (495) 913 78 85

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

Управление анализа инструментов с фиксированной доходностью

Алексей Демкин, СГА

Начальник управления

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Стратегия

Иван Синельников

+7 (495) 983 18 00, доб. 54074

Кредитный анализ

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов

+7 (495) 983 18 00, доб. 21417

Департамент рынков фондового капитала

Константин Шапшаров

Управляющий директор - Начальник департамента

+7 (495) 983 18 11

Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

Управление торговлей 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 Войников

+7 (495) 983 74 19

Антон Жуков

+7 (495) 988 24 11

Управление рынков фондового капитала

Алексей Семенов, СГА

Начальник управления

+7 (495) 989 91 34

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 торговлей и продаж долговых инструментов

Андрей Мионов

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 Пещини

+7 (495) 989 91 27

Трейдинг

Елена Капица

+7 (495) 988 23 73

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

Управление электронной торговлей

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

Кирилл Иванов

+7 (495) 988 24 54, доб. 54064

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, СГА

+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.