

Ежедневный обзор долговых рынков от 5 октября 2012 г.



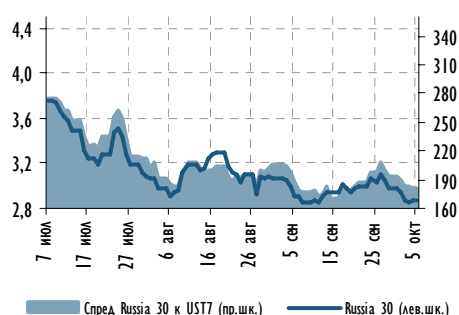
ГАЗПРОМБАНК

Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение	День	к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,302	▲ 0,9%		0,4%
USD/RUB	30,92	▼ -0,8%		-3,8%
Корзина валют/RUB	35,17	▼ -0,2%		-3,6%
Денежный рынок				
Корсчета, млрд руб.	590,2	▲ 36,6		-557,2
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	69,8	▼ -0,1		-138,9
MOSPRIME о/н	5,79%	▲ 4 б.п.		16 б.п.
3М-MOSPRIME	7,15%	▼ -1 б.п.		-7 б.п.
3М-LIBOR	0,35%	▼ 0 б.п.		-23 б.п.
Долговой рынок				
UST-2	0,24%	▲ 1 б.п.		0 б.п.
UST-10	1,67%	▲ 6 б.п.		-20 б.п.
Russia 30	2,87%	▲ 2 б.п.		-171 б.п.
Russia 5Y CDS	141 б.п.	▲ 1 б.п.		-134 б.п.
EMBI+	271 б.п.	▼ -4 б.п.		-105 б.п.
EMBI+ Russia	165 б.п.	▼ -5 б.п.		-156 б.п.
Товарный рынок				
Urals, долл./барр.	110,67	▲ 4,2%		4,7%
Золото, долл./унц.	1790,4	▲ 0,7%		14,5%
Фондовый рынок				
FTC	1 483	▼ -0,6%		7,3%
Dow Jones	13 575	▲ 0,6%		11,1%
Nikkei	8 825	▲ 0,9%		4,4%

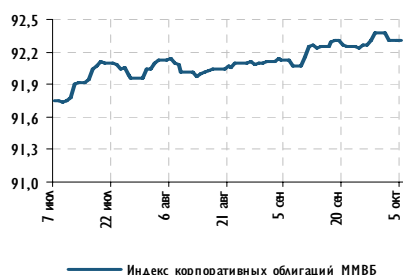
Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- Заседание ЕЦБ не преподнесло сюрпризов: процентные ставки остались без изменений, М. Драги подтвердил готовность приступить к выкупу облигаций Испании (программа ОМТ), если правительство последней обратится за помощью. Курс евро позитивно отреагировал на решение регулятора: по итогам дня укрепился до 1,302 долл. (+0,9%). Испанский долг продолжил дешеветь, спреды к немецким Bunds — расширяться, в частности, спред «десятки» достиг 441 б.п. (+10 б.п.) в основном за счет роста доходности испанского бенчмарка (до 5,85%).
- Европейские фондовые площадки закрылись преимущественно в «красной зоне», североамериканские индексы показали рост в пределах 0,5-0,7 п.п. Поддержку рынка могли оказать и результаты дебатов кандидатов в президенты США, по итогам которых преимущество получил М. Ромни, который считается более «прорыночно» настроенным претендентом на высший пост.
- После более чем недельного топтания на месте доходность UST10 (YTM 1,67%) прибавила 6 б.п., после заседания ЕЦБ и публикации стенограммы заседания FOMC, которая не стала большим сюрпризом для рынков. Сегодня будет опубликована важная статистика по рынку труда в США за сентябрь — если она будет сильной, то, по данным нашего технического анализа, доходность UST10 может пробить уровень 1,90%.
- Российские еврооблигации** были «лучше рынка» при этом котировки бумаг продемонстрировали смешанную динамику. Российские суверенные выпуски RUSSIA 30 (YTM 2,87%), RUSSIA 42 (YTM 4,32%) немного скорректировались, потеряв 0,14 п.п. (до 127,0%) и 0,26 п.п. (121,70%), суверенный 5Y CDS-спред расширился до 141 б.п. (+3 б.п.).
- Рынок рублевого долга** вчера торговался в плюсе на фоне укрепившегося рубля и улучшившихся настроений инвесторов. Так, цены 5-летних (26206), 7-летних (26208) и 15-летних (26207) ОФЗ прибавили 0,5 п.п., 0,3 п.п. и 0,35 п.п. соответственно — сравнительно большой рост бумаг на среднем участке кривой, вероятно, связан с ожиданиями сравнительно меньшего предложения долга в 4К12. Активность на первичном рынке оставалась высокой: в частности, начался премаркетинг 5-летнего долга Роснефти (BBB-/Baa1/BBB) на 20 млрд руб.

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

- ВТБ (BBB-/Baa1/BBB)** быстро — и достаточно дешево — занял 1,5 млрд долл. на 10 лет

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Инфляция в сентябре составила 0,6%; ожидаем, что сегодня ЦБ не станет повышать ставку рефинансирования
- Международные резервы РФ за неделю (21-28 сентября) выросли на 3,7 млрд долл.

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- Евраз (B+/Ba3/BB-)** увеличивает долю в **Распадской (-/B1/B+)** до 82%: позитивно для обеих компаний. Премия RASPAD17 к EVRAZ17 должна исчезнуть, бонды Евраза также выглядят привлекательно на фоне аналогов



ВТБ
S&P/Moody's/Fitch

BBB/Baa1/BBB

ВТБ быстро – и достаточно дешево – занял 1,5 млрд долл. на 10 лет

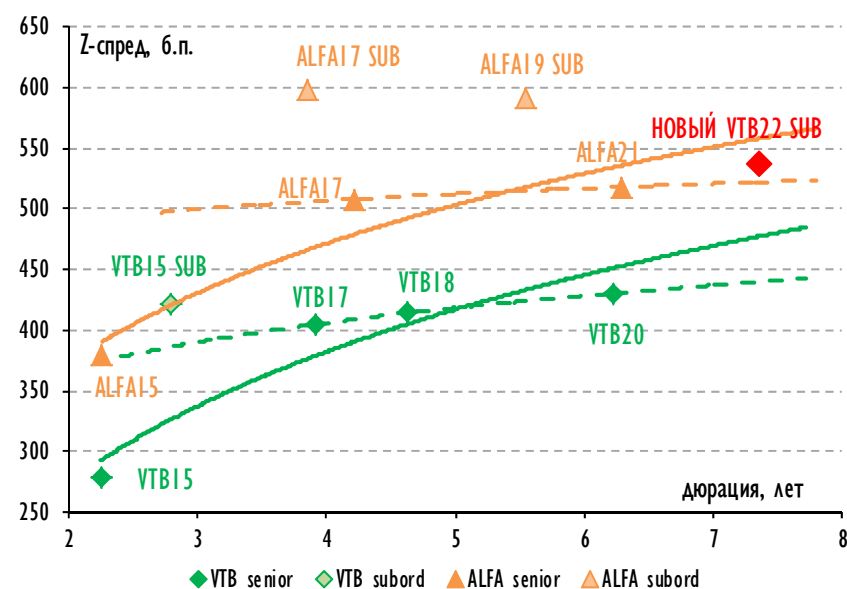
Новость. Вчера ВТБ сообщил о своем желании разместить 10-летние субординированные долларовые бумаги. Ориентир доходности первоначально обозначался как «около 7,25% годовых», в процессе сбора заявок был пересмотрен на 7,0–7,125% годовых. Согласно Bond Radar, в итоге будут размещены бумаги на 1,5 млрд долл. с купоном 6,95%.

Комментарий. Мы считаем, что размещение нового долга ВТБ можно считать удачным: бумага VTB22 будет иметь дюрацию около 7,35 лет и Z-спред в 537 б.п., что соответствует премии около 60 б.п. к кривой старшего долга ВТБ. Для сравнения, размещенный недавно и вызвавший достаточно большой ажиотаж субординированный выпуск ALFARU19 вчера торговался с премией в 70 б.п. к кривой старшего долга Альфа-Банка.

Стоит, однако, обратить внимание на то, что Z-кривая старшего долга банков не является «плоской»: при переходе с 5 лет на 3 года наблюдается существенный излом. С этой точки зрения, премия субординированного VTB22 к экстраполированной кривой старшего долга ВТБ на длинном конце кривой составила 90 б.п., для ALFARU19 – 80 б.п. (см. пунктирную линию на графике ниже).

Дальнейшая судьба бумаги VTB22 на вторичном рынке будет целиком и полностью зависеть от конъюнктуры рынков: прежде нам доводилось наблюдать как сужение «премии за субординацию» до 30–40 б.п. (в условиях ралли), так и расширение показателя до 100–120 б.п. (при risk-aversion).

Сравнительное позиционирование долларового долга Альфа-Банка и ВТБ



Источник: Bloomberg, Газпромбанк

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



МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Инфляция в сентябре составила 0,6%; ожидаем, что сегодня ЦБ не станет повышать ставку рефинансирования

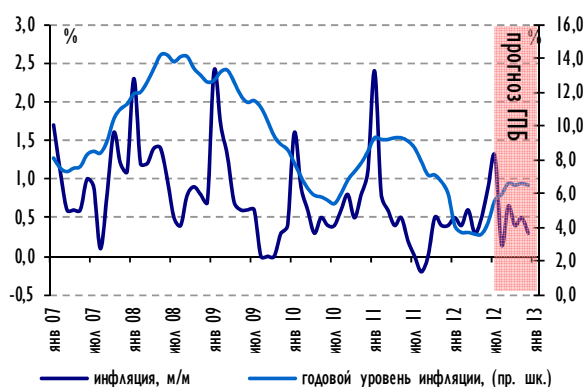
Новость: По информации Росстата, инфляция в сентябре составила 0,6%, годовой уровень достиг 6,6%.

Комментарий. Достижение годового уровня ИПЦ в 6,6% на фоне месячного прироста 0,6% немного расходится с нашей оценкой (6,5%) из-за ошибки округления до десятичного знака после запятой. Но в целом показатель соответствует нашему уточненному прогнозу от 25 июля 2012 г. (см. специальный обзор «Экономика России во 2П12: Тихая гавань-2. перезагрузка»).

Основная причина ускорения инфляции в сентябре – доиндексация тарифов на услуги естественных монополий. Кроме того, набирала обороты продовольственная компонента.

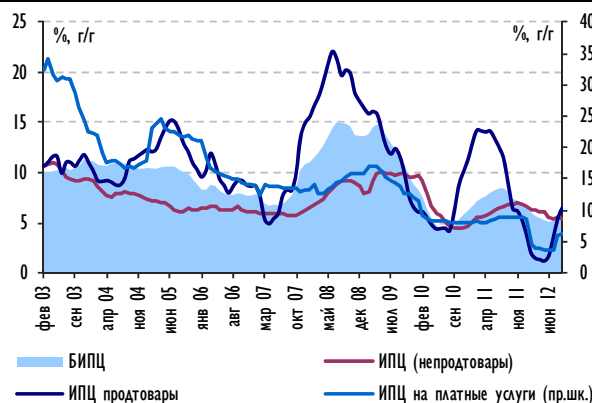
Особого внимания заслуживает показатель базового ИПЦ, который за сентябрь составил 100,7% против 100,5% на аналогичную дату прошлого года. Как мы уже неоднократно отмечали в наших ежедневных обзорах, увеличение базовой инфляции является основанием для включения монетарных рычагов антиинфляционного регулирования. Повышение ключевых ставок Банком России от 14 сентября призвано сдерживать монетарные факторы роста цен, но, как показывает мировая практика, эффект от ужесточения ДКП проявляется не сразу, а спустя 2-3 месяца.

Динамика годового уровня инфляции



Источник: Росстат, расчеты Газпромбанка

Отдельные компоненты ИПЦ



Источник: Росстат, расчеты Газпромбанка

Следует отметить, что в проекте Основных направлений денежно-кредитной политики на 2013 г. и период 2014 и 2015 гг. прогнозируется годовой прирост денежной массы на уровне 16-19% против 22,3%, имевших место в 2011 г. Этот факт будет свидетельством замедления базовой инфляции до 5,1% г/г.

На наш взгляд, очередное повышение ставок по всему набору инструментов денежно-кредитной политики вряд ли скажется на показателях инфляции текущего года. В то же время сужение ширины процентного коридора за счет подтягивания депозитных ставок поможет снизить волатильность процентных ставок денежного рынка. Последнее обстоятельство улучшает «проводимость» трансмиссионного канала монетарной политики, что повысит эффективность борьбы ЦБ с инфляцией.

Подводя итог, мы полагаем, что сегодня совет директоров Банка России все же воздержится от повышения ставки рефинансирования, однако может увеличить на 25 б.п. ставку по депозитам. (Более подробно см. наш специальный обзор от 2 октября «Ликвидность и процентные ставки в 4К12: переживем без потрясений»).

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



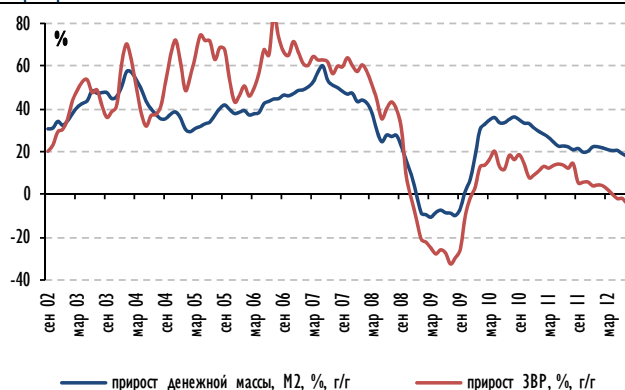
Международные резервы РФ за неделю (21-28 сентября) выросли на 3,7 млрд долл.

По информации Банка России, объем международных резервов по состоянию на 28 сентября 2012 г. составил 528,2 млрд долл., что на 3,7 млрд долл. больше, чем на предыдущую отчетную дату (21 сентября). Основная причина роста – зачисление средств от приватизации Сбербанка. Относительно начала 2012 г. резервы увеличились на 6,0% или 29,6 млрд долл. Этому во многом способствовала валютная политика ЦБ, которая предполагает, что регулятор активнее сопротивляется укреплению рубля, чем его ослаблению.

Валютная переоценка за прошедшую неделю внесла негативный вклад. Так, снижение курса евро за неделю на 0,6% способствовало уменьшению резервов на 1,2 млрд долл. Канадский доллар и СДР (специальные права заимствования) потеряли от 0,3% до 0,5% стоимости, что сократило резервы на 27,2 млн долл. Курс монетарного золота в долларовом выражении упал на 0,27%, соответственно негативный вклад в резервы составил 143,1 млн долл.

Росту ЗВР в объеме 67,3 млн долл. способствовало удорожание британского фунта (на 0,05%) и японской иены (на 0,64%). Известно также, что валютных интервенций на внутреннем рынке регулятор за указанный период не осуществлял.

Международные резервы Банка России и денежная масса, 2002-2012 гг.



Источник: ЦБ РФ, расчеты Газпромбанка

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

Денежный рынок: временное затишье

- Чистая ликвидная позиция выросла на 23,6 млрд руб.

Остатки на корсчетах и депозитах по состоянию на 5 октября выросли на 36,5 млрд руб. (до 660,0 млрд руб.). Совокупная задолженность банков перед ЦБ и Федеральным казначейством увеличилась на меньшую величину (на 12,9 млрд руб.) до 2,39 трлн руб. В итоге чистая ликвидная позиция поднялась на 23,6 млрд руб. до минус 1,73 трлн руб.

- Операции рефинансирования: лимит ЦБ по аукционному РЕПО был освоен на 65%

Вчера Банк России предложил на аукционах прямого 1-дневного РЕПО 180,0 млрд руб., что на 60,0 млрд руб. меньше, чем днем ранее. Впрочем, даже этот лимит оказался востребованным только на 65%. В течение первой сессии было заключено сделок на 64,0 млрд руб. по средневзвешенной ставке 5,58%. По итогам второго раунда торгов банки заняли еще 52,5 млрд руб. под 5,52%.

Вчера Федеральное казначейство разместило на депозиты 21,0 млрд руб. (при лимите 25,0 млрд руб.) по ставке 6,2% на срок 28 дней.

- Ставки междилерского РЕПО практически не изменились

Ставки 1-дневного междилерского РЕПО под залог облигаций

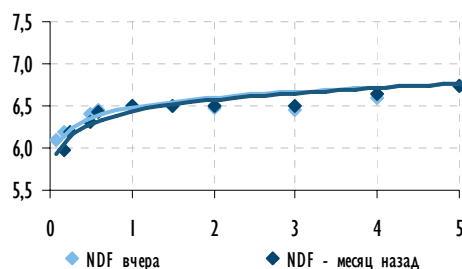
Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg



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



Источник: Bloomberg

практически не изменились и остались на уровне 5,85% (-1 б.п.). Оборот торгов составил 90,3 млрд руб., что на 4,8 млрд руб. больше, чем днем ранее.

► **Валютный рынок: доллар опустился к отметке 31,00 руб./долл.**

Источником позитива для российского рубля стали новости из Европы, а также повышательная коррекция на рынке нефти. Бивалютная корзина снизилась на 0,07 руб. до 35,19 руб., доллар подешевел на 0,20 руб. до 31,00 руб./долл., тем самым вернулся к уровню конца сентября. Евро подорожал на 0,09 руб. до 40,31 руб. Ставки NDF практически не изменились вдоль всей кривой.

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

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Евраз
S&P/Moody's/Fitch

B+/Ba3/BB-

Распадская
S&P/Moody's/Fitch

-/B1/B+

Евраз увеличивает долю в Распадской до 82%: позитивно для обеих компаний. Премия RASPAD17 к EVRAZ17 должна исчезнуть, бонды Евраза также выглядят привлекательно на фоне аналогов

Новость. EVRAZ достиг соглашения о приобретении 50% акций Corber Enterprises у менеджмента Распадской. Евраз уже владеет 50% акций Corber, а после завершения сделки будет косвенно владеть 82% угольной компании. В качестве оплаты Евраз (1) выпустит 132,7 млн новых акций, составляющих 9,9% акционерного капитала (2) выпустит 33,9 млн новых варрантов на 33,9 млн новых акций, составляющих 2,53% акционерного капитала Евраз, и (3) выплатит денежными средствами 202 млн долл. равным частями в течение 1K13–1K14. Приобретение предполагается завершить в 4-м квартале 2012 г.

Комментарии: На наш взгляд, сделка позитивна для обеих компаний.

Качественный актив, денежная составляющая невелика. После приобретения Евраз существенно увеличит собственную обеспеченность углем – по нашим оценкам, с 68% по итогам 1П12 (только собственные активы, без учета 41% доли в добыче Распадской) до 126%, компания также ожидает синергетического эффекта за счет большей гибкости использования различных марок угля. В целом Евраз консолидирует в своей отчетности высокорентабельный актив, генерирующий положительный свободный денежный поток и имеющий планы роста – при этом денежная составляющая сделки довольно невелика и не окажет давления на кредитные метрики / денежные потоки компании (тем более что выплата будет производиться частями в течение 12 месяцев).

Эффект на кредитные метрики. По нашим оценкам, соотношение «Чистый долг/EBITDA» консолидированной компании в 1П12 (проформа) составило бы 2,5x – столько же, сколько у Евраза. Отметим, что, по данным менеджмента, это соотношение составляет 2,4x. Согласно презентации, дополнительный чистый долг в результате консолидации Corber составляет 330 млн долл. – что меньше, чем чистый долг самой Распадской (406 млн долл.), так как учитывает денежные средства на балансе Corber Enterprises.

По итогам 2012 г. долговая нагрузка компании, вероятно, незначительно вырастет, учитывая, что в отчетности отразится только небольшая часть EBITDA с момента даты закрытия сделки и весь чистый долг приобретенного актива – в то же время ухудшение не будет существенным: «Чистый долг/EBITDA» может составить 2,7x (мы используем аннуализированный показатель «EBITDA» Евраза за 1П12).

Возможные рейтинговые действия в отношении Распадской. Для Распадской сделка снимает существовавший ранее риск, связанный с неопределенностью стратегии акционеров в отношении своей доли в компании. Отметим, что, в соответствии с комментариями менеджмента, продажи Распадской в пользу Евраза по-прежнему будут осуществляться на рыночных условиях. Учитывая это, а также тот факт,



что рейтинги Распадской от Moody's и Fitch на одну ступень ниже, чем у Евраз, мы не исключаем, что в ближайшее время агентства могут повысить свои оценки кредитного качества угольной компании.

Выкуп евробонда Распадской с рынка не планируется. На конференц-звонке, посвященном сделке, менеджмент Евраз сообщил, что у компании нет каких-либо планов касательно существующего долга Распадской, в частности, евробондов RASPAD17. В условиях выпуска не прописан выкуп в случае смены контроля, выкупать бумагу с рынка Евраз также не планирует.

Кросс-дефолт по бонду Распадской не будет распространяться на выпуски Евраз. Еще один момент, на который мы бы хотели обратить внимание, обсуждавшийся на телеконференции – приобретение 50% акций Corber Enterprises, обеспечивающих 42% долю в капитале Распадской, будет происходить на уровне холдинговой компании Группы, Evraz Plc., тогда как существующий 50% пакет Corber консолидирован на уровне Evraz Group S.A. (100% дочерняя компания Evraz Plc., заемщик в рамках существующих выпусков евробондов). Как следствие, на уровне Evraz Group S.A. Распадская не будет считаться material subsidiary, и соответственно, кросс-дефолт по бонду Распадской не будет распространяться на выпуски Евраз (хотя формально Распадская попадает под условие material subsidiary, учитывая, что активы компании превышают 10% активов Евраз).

Выпуск RASPAD17 вчера отреагировал ростом почти на 1.5 п.п. на новость о сделке, премия к EVRAZ17 сократилась до 30 б.п. (в терминах Z-спреда). Мы ожидаем, что эта премия со временем сократится до нуля – возможно, после повышения рейтингов Распадской, которое представляется нам довольно вероятным. При этом мы отмечаем, что бонды самого Евраз выглядят довольно привлекательно на текущих уровнях спреда к Северстали: EVRAZ18 торгуется на 150 б.п. в терминах Z-спреда выше CHMFRU17, тогда как справедливая премия, на наш взгляд, лежит в диапазоне 50-75 б.п.

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



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
05.10.12	Возврат Федеральному Казначейству средств с депозитов	4 580
10.10.12	Возврат ВЭБу пенсионных средств с депозитов	30 000
	Возврат Федеральному Казначейству средств с депозитов	20 000
11.10.12	Оферта Банк Санкт-Петербург БО-1	5 000
15.10.12	Уплата страховых взносов в фонды	
16.10.12	Оферта СКБ Банк БО-5	2 000
17.10.12	Погашение ОФЗ 25067	45 000
	Возврат Федеральному Казначейству средств с депозитов	5 700
	Возврат ЦБ средств 3-месячного РЕПО	48 810
18.10.12	Оферта Мечел, 5	5 000
19.10.12	Возврат Федеральному Казначейству средств с депозитов	17 500
22.10.12	Оферта МКБ БО-4	5 000
	Уплата 1/3 НДС за 2-й квартал 2012 г.	
23.10.12	Оферта Крайинвестбанк БО-1	1 500
24.10.12	Оферта Татфондбанк БО-2	2 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	4 502
25.10.12	Уплата акцизов, НДС	
29.10.12	Уплата налога на прибыль	

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
04.10.12	Алроса: финансовые результаты по МСФО	1П12
25.10-10.11.12	Магнит: финансовые результаты по МСФО	9М12
30.10.12	ТНК-ВР: финансовые результаты по МСФО	3К12
октябрь	Норильский никель: финансовые результаты по МСФО	1П12
конец октября	Eurasia Drilling Co.: финансовые результаты по US GAAP	3К12
начало ноября	Газпром: финансовые результаты по МСФО	2К12
начало ноября	Газпром нефть: финансовые результаты по МСФО	3К12
05.11-08.11.12	НАМК: финансовые результаты по US GAAP	3К12
15.11.12	НОВАТЭК: финансовые результаты по МСФО	3К12
15.11.12	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	9М12 и 3К12
20.11.12	МТС: финансовые результаты по US GAAP	3К12
21.11.12	Alliance oil: финансовые результаты по МСФО	3К12
25.11.12	Лукойл: финансовые результаты по US GAAP	3К12
28.11.12	Черкизово: финансовые результаты по US GAAP	9М12
середина ноября	Мечел: финансовые результаты по US GAAP	9М12 и 3К12
ноябрь	Акрон: финансовые результаты по МСФО	3К12
конец ноября	Транснефть: финансовые результаты по МСФО	3К12
конец ноября	ТМК: финансовые результаты по МСФО	9М12 и 3К12
начало декабря	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	3К12
14.12.12	Татнефть: финансовые результаты по US GAAP	3К12
середина декабря	ММК: финансовые результаты по МСФО	9М12 и 3К12
декабрь	НМТП: финансовые результаты по МСФО	3К12

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 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

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 торговли 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 Пещиминти

+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

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.