

Ежедневный обзор долговых рынков от 27 февраля 2013 г.

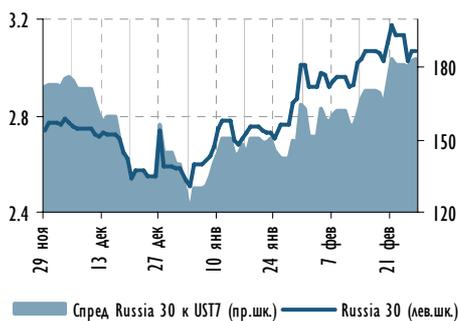


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1.306	▼ 0.0%	-1.2%
USD/RUB	30.68	▲ 0.8%	1.1%
Корзина валют/RUB	34.84	▼ -0.2%	0.1%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	812.7	▼ -44.0	-334.7
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	101.0	▲ 1.1	-107.7
MOSPRIME о/п	6.34%	▼ -4 б.п.	-13 б.п.
3М-MOSPRIME	7.04%	▲ 2 б.п.	-43 б.п.
3М-LIBOR	0.29%	■ 0 б.п.	-2 б.п.
Долговой рынок			
UST-2	0.24%	▲ 0 б.п.	0 б.п.
UST-10	1.88%	▲ 2 б.п.	18 б.п.
Russia 30	3.07%	▲ 4 б.п.	48 б.п.
Russia 5Y CDS	154 б.п.	▲ 7 б.п.	22 б.п.
EMBI+	277 б.п.	▲ 1 б.п.	22 б.п.
EMBI+ Russia	169 б.п.	▲ 2 б.п.	37 б.п.
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	110.40	▼ -0.7%	0.7%
Золото, долл./унц.	1613.9	▲ 1.3%	-2.5%
Фондовый рынок			
ТС	1,531	▼ -2.2%	0.3%
Dow Jones	13,900	▲ 0.8%	7.4%
Nikkei	11,399	▼ -2.3%	9.7%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- Взоры инвесторов во вторник вновь были обращены в сторону Италии, где политические партии начали делать первые заявления о вероятных коалиционных соглашениях. Однако новости из США помогли финансовым рынкам выйти в плюс: S&P 500 подрос на 0,6%, VIX снизился на 2 п. до 16,9 п., а YTM UST10 увеличилась на 2 б.п. до 1,88%.
- Вероятность устойчивой и работоспособной коалиции в Италии крайне мала: наиболее вероятным «кандидатом» на роль партнера для партии Пьера Луиджи Берсани является популистское движение «5 звезд». Спреды по 10-летним бумагам Италии выросли на 50 б.п., «утянув» за собой долговые рынки остальной периферии.
- Ближе к концу дня жизнь в финансовые рынки «вдохнуло» выступление главы ФРС Б. Бернанке, который постарался снизить спекуляции по поводу сворачивания QE3 (см. «Темы глобального рынка»).
- Поддержку настроениям инвесторов оказали и сильные статданные по экономике США. Продажи новых домов выросли в январе на 15,6%, что превзошло самые смелые ожидания в консенсус-прогнозе Bloomberg. Кроме того, индекс потребительской уверенности подскочил в феврале до 69,6 п. с 58,6 п. в январе (прогноз: 62,0 п.).
- Динамика в российских еврооблигациях была преимущественно негативной. RUSSIA30 (YTM 3,07%) просела на 0,28 п.п. до 124,19%, а спред к UST10 повысился на 2 б.п. до 118 б.п. Вне суверенного сегмента снижение котировок составило 0,2-0,3 п.п. и сосредоточилось в долгосрочных евробондах Евраза, Вымпелкома и ВТБ.
- Во вторник на фоне волатильной динамики рубля (по итогам дня +13 коп. до 30,63 руб./долл.) и негативного внешнего фона котировки среднесрочных и длинных ОФЗ продолжили снижение. Длинные выпуски 26207, 26212 потеряли в цене 35-40 б.п., более короткие (26205, 26211, 26208) – снизились на 20-25 б.п. Проверкой настроений рынка может стать проводимый сегодня аукцион ОФЗ - размещаемый с небольшой премией к рынку остаток объемов пятилетней бумаги, запланированный на 1К13, может вызвать интерес участников.

ТЕМЫ ГЛОБАЛЬНОГО РЫНКА

- Also sprach Bernanke

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

- Минфин корректирует параметры аукциона ОФЗ

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Денежный рынок: локальная слабость рубля сохраняется

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- СЕДС (ССС/Саа3/-) представила план реструктуризации долга – возможное влияние на банк «Русский стандарт» (В+/Ва3/В+)
- Газпром нефть (ВВВ-/Ваа3/-) отчиталась за 2012 г. Нейтрально
- АФК «Система» (ВВ/Ва3/ВВ-) выкупила привилегированные акции своей индийской дочки SSTL. Нейтрально

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- Европа: итоги аукционов по 5- и 10-летним гособлигациям Италии (14:00 мск), выступление главы ЕЦБ М. Драги (21:30 мск)
- США: заказы на товары длительного пользования в январе (17:30 мск), незавершенные продажи на рынке жилья в январе (19:00 мск),

Also sprach Bernanke*

Глава ФРС Б. Бернанке накануне выступил с традиционной (проходит дважды в год) речью в Сенате, главными идеями которой стали подтверждение необходимости QE3 и призыв к американским политикам переформатировать секвестр бюджета.

Наиболее интересными в выступлении Бернанке нам представляются следующие моменты.

1. Уже в начале своей речи глава регулятора сделал акцент на сохраняющейся слабости рынка труда, несмотря на наметившееся восстановление экономической активности. Напомним, ФРС обусловила QE3 «существенным улучшением» перспектив рынка труда. Следовательно, пассаж Бернанке можно в данном случае рассматривать как «седативное» средство для рынка, испугавшегося опубликованного на прошлой неделе январского протокола заседания FOMC (а именно – дискуссий о вероятности сворачивания QE3).
2. Глава ФРС также отметил, что на данном этапе положительные эффекты от политики ФРС (в виде стимулирования экономической активности и рынка труда) перевешивают ее потенциальные негативные стороны, в частности – чрезмерный спрос на отдельные рискованные активы.
3. Неожиданностью стала достаточно пространная часть речи Бернанке, посвященная секвестру бюджета (может начаться уже в эту пятницу). Указав на вероятное «клизытие» 0,6 п.п. из роста ВВП США в 2013 г. в результате секвестра, глава ФРС призвал политиков к более постепенному снижению дефицита в краткосрочном плане и более активном – в долгосрочном. Напомним, с 1 марта госрасходы в США должны сократиться на 85 млрд долл., в результате чего всего за 10-летний период экономия составит 1,2 трлн долл.

Реакция рынка Treasuries на выступление Бернанке была ожидаемой: доходность UST10 за время речи главы ФРС потеряла 5 б.п. – до 1,84%. Однако к концу дня «десятка» скорректировалась под влиянием позитивной статистики и по отношению к предыдущему закрытию YTM UST10 поднялась на 2 б.п. до 1,88%.

Отметим, что сегодня Б. Бернанке выступит в Палате представителей. Мы не ждем от этой речи каких-либо новых идей и полагаем, что определяющими факторами для доходности UST10 на текущей неделе станут ситуация в Италии и статданные по США (заказы на товары длительного пользования и вторая оценка ВВП за 4К12).

* Так говорил Бернанке.

Алексей Тодоров
Alexey.Todorov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 44 43)

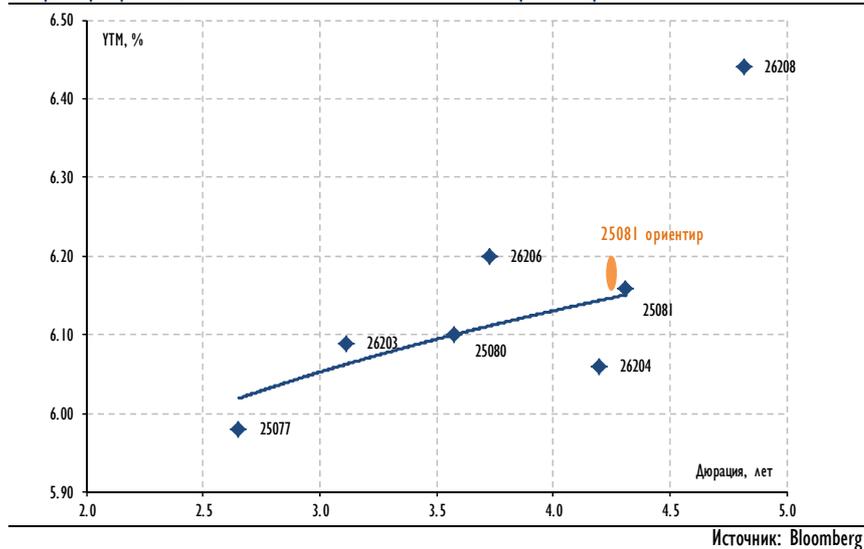
Минфин корректирует параметры аукциона ОФЗ на фоне слабой конъюнктуры

Минфин вчера изменил параметры аукциона, заменив ранее планируемый к размещению 15-летний выпуск ОФЗ-26212 пятилетней бумагой ОФЗ-25081 на фоне сохраняющейся негативной рыночной конъюнктуры. Диапазон доходности был установлен в 6,15-6,20%, предполагая небольшую премию к оферам на время размещения (после 14:00). После объявления параметров размещения котировки подтянулись к верхней границе диапазона, ближе к концу торгового дня можно было наблюдать бид/офер по доходности 6,19/6,20%.

К размещению планируется 26 449,1 млн руб., т.е. весь оставшийся объем пятилетних бумаг, запланированный к продаже в 1К13. Таким образом, аукцион станет последним шансом инвесторов поучаствовать в

первичном размещении наиболее коротких ОФЗ как минимум в перспективе одного месяца (до конца 1 квартала), что может оказать определенную поддержку спросу в текущих условиях. Более того, по информации представителей Euroclear, с сегодняшнего дня система начинает расчеты на условиях «поставка-против-платежа», снимая часть инфраструктурных ограничений между локальными и иностранными инвесторами. В целом, несмотря на складывающийся на открытие торгов умеренно негативный фон, мы довольно оптимистично оцениваем шансы Минфина по размещению выпуска в полном объеме.

Параметры размещения 5-летнего ОФЗ-25081 по итогам закрытия торгов 26.02.13



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

Екатерина Зиновьева
Ekaterina.Zinovyeva@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 44 42)

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

Денежный рынок: локальная слабость рубля сохраняется

Вчера ситуация на российском денежном рынке оставалась напряженной. Установленный ЦБ РФ лимит на аукционе недельного РЕПО – 1,28 трлн руб. – был более чем достаточен для рефинансирования привлеченной неделю назад задолженности (1,18 трлн руб.) и, как следствие, не был выбран полностью (1,19 трлн руб. под 5,54% годовых). Аукционное РЕПО о/п при этом опять пользовалось повышенным спросом: уже на утреннем аукционе лимит ЦБ РФ (180 млрд руб.) был почти полностью выбран при переспросе 1,4х и средневзвешенной ставке 5,71% годовых (5,95% на вечернем аукционе).

Депозиты Казначейства на состоявшемся вчера аукционе также были востребованы: 20 млрд руб. были размещены в 4 банка на 7 дней со средневзвешенной ставкой 5,97% годовых при переспросе 1,3х. Ставка междилерского РЕПО о/п подросла вчера на 4 б.п. до 6,27% годовых.

Остатки на корсчетах и депозитах российских банков за день снизились на 42,9 млрд руб. до 913,7 млрд руб. Одновременно чистая ликвидная позиция улучшилась на 29,3 млрд руб. до минус 948,2 млрд руб.

Для валютного рынка вчерашний день прошел под знаком обесценения рубля, потерявшего по итогам торгов на ММВБ 13 копеек относительно доллара (до 30,63 руб.) и 5 копеек относительно евро (до 40,02 руб.). Курс корзины на закрытие торгов составил 34,86 руб. (+9 коп. за день).

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

CEDC
S&P/Moody's/Fitch

CCC/Caa3/–

Банк «Русский стандарт»
S&P/Moody's/Fitch

B+/Ba3/B+

Алкогольная компания CEDC представила план реструктуризации долга – возможное влияние на банк «Русский стандарт»

Новость. В понедельник вечером алкогольная компания CEDC опубликовала предложение держателям еврооблигаций относительно реструктуризации финансовой задолженности. Согласно плану, держатели конвертируемых еврооблигаций компании с погашением в марте 2013 г. (ок. 260 млн долл.) должны получить новые обыкновенные акции CEDC, держатели более длинных евробондов с погашением в 2016 году (ок. 980 млн долл.) – новые акции и новые еврооблигации с погашением в 2020 году и купоном в размере 6,5% годовых.

Компания отмечает, что на предложение до 22 марта т.г. должны ответить согласием держатели 98% основного долга по бумагам CEDC 2013 и 95% – по бумагам CEDC 2016, в противном случае компания будет вынуждена обратиться в суд за защитой от кредиторов в рамках процедуры банкротства.

В материалах CEDC также упоминается альтернативное предложение, которое было подготовлено комитентом владельцев бумаг CEDC 2016 и Roust Trading Ltd, представляющим интересы Рустама Тарико. Данное предложение предусматривает, что держатели бумаг CEDC 2013 получат новые обыкновенные акции, а держатели бумаг CEDC 2016 – наличные денежные средства (172 млн долл.) и новые долговые инструменты с погашением в 2018 году. Вместе с тем данное предложение пока не было официально представлено на рассмотрение совета директоров CEDC.

Полный текст опубликованного компанией Offering Memorandum доступен по ссылке:

<http://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1046880/000119312513074286/d483237dex99a1i.htm>

Комментарий: Как мы писали прежде (см. комментарий в Ежедневном обзоре рынка от 15 февраля), после ряда транзакций в конце 2012 г. инвестиции банка «Русский стандарт» в долговые обязательства CEDC были существенно сокращены. Так, на конец 2012 г. они ограничивались 1,56 млрд руб. еврооблигаций CEDC 2013, или 3,7% от собственного капитала банка на ту же дату по РСБУ. Таким образом, прямой ущерб для банка, даже в случае полного списания задолженности, обещает быть небольшим. Вместе с тем опубликованные CEDC материалы заставляют нас думать о том, что в конечном итоге банк может быть вовлечен в процесс реструктуризации долга компании разными способами:

- ▶ в том случае, если предложение Roust Trading Ltd по реструктуризации долга CEDC будет принято, денежные выплаты инвесторам в объеме 172 млн долл., по нашему мнению, могут быть профинансированы в том числе за счет дивидендных выплат от банка «Русский стандарт» по итогам 2012 г.;
- ▶ в ближайшее время банк должен предоставить кредит ЗАО «Сибирский ЛВЗ», дочернему предприятию CEDC, в объеме 465 млн руб. со сроком погашения 1 год и квартальными процентами 12% годовых. Обеспечением обязательств по данному договору будет служить залог запасов и ряд поручительств.

Несмотря на то, что размер как инвестиций банка «Русский стандарт» в облигации CEDC, так и кредитных ресурсов, которые будут предоставлены ЗАО «Сибирский ЛВЗ», несущественен, тот факт, что банк остается вовлеченным в историю с переживающей нелегкие времена алкогольной компанией, насколько мы понимаем, продолжает «отпугивать» от данного имени определенные категории более консервативных инвесторов.

В нашем базовом сценарии мы исходим из того, что в конечном итоге



вложения банка в кредитный риск CEDC будут минимизированы, что позволит инвесторам вновь перенести фокус на традиционно высокомаржинальную и успешную деятельность банка на рынке потребительского кредитования. Данное развитие событий в том числе должно поддержать котировки его долговых инструментов. В то же время нельзя исключать некоторого давления на котировки в моменте – в том числе в случае поступления новых негативных новостей относительно CEDC.

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

Газпром нефть отчиталась за 2012 г. Нейтрально

Газпром нефть
S&P/Moody's/Fitch

BBB-/Baa3/-

Новость: Газпром нефть вчера опубликовала годовую отчетность, впервые подготовленную по МСФО (ранее компания отчитывалась по US GAAP). Вчера же был проведен конференс-колл с менеджментом компании по итогам работы в 2012 г.

Комментарий: Отчет не преподнес сюрпризов, учитывая, что основные показатели деятельности были раскрыты ранее на Дне инвестора Газпрома. Годовая выручка до вычета экспортных пошлин и акцизов выросла на 17%, в 4К12 снижение составило 2% в результате плановых ремонтов перерабатывающих активов и слабой рыночной конъюнктуры. EBITDA сократилась на 1% г/г и на 14% кв/кв.

В дополнение к нашему комментарию от 11 февраля 2013 г. хотим отметить ряд наиболее интересных моментов телефонной конференции:

- 1) **Сильные результаты на уровне денежных потоков.** В 4К12 объем операционного денежного потока увеличился на 35% кв/кв до 57,5 млрд руб. за счет высвобождения средств из рабочего капитала. При этом при росте капитальных расходов на 19% квартальный свободный денежный поток вышел в положительную зону и достиг 5,4 млрд руб. Свободные средства были направлены на приобретение дочерних компаний, а также на покупку финансовых активов. По итогам 2012 года операционный поток вырос на 27%, капитальные расходы – на 21%, что привело к росту свободного денежного потока в полтора раза до 55 млрд руб. В 2013 г. на фоне анонсируемого роста инвестиционной программы (+27% г/г в 2013 г. с учетом долей в СП и ассоциированных компаниях), мы ожидаем усиления давления на денежные потоки компании и более слабой динамики показателя свободного денежного потока.
- 2) **Качественное управление кредитным портфелем.** В течение 2012 г. усилиями компании была увеличена средняя срочность кредитного портфеля с 2,68 г. до 3,81 г. и диверсифицирована структура долга по видам обязательств. По итогам года долг вырос на 5% г/г, чистый долг сократился на 18% г/г за счет увеличения объема денежных средств на балансе. Долговая нагрузка в терминах «Долг/EBITDA» составила 0,6х, практически не изменившись по отношению к уровню 3К12. По состоянию на начало 2013 года доля краткосрочного долга в портфеле составляла 28%, что представляется комфортным уровнем, учитывая существенный запас денежных средств на балансе.
Компания не скрывает свой интерес к рынку публичного долга, однако конкретные планы по заимствованиям будут зависеть от фактической потребности в заемных средствах и рыночных условий. По нашим оценкам, Газпром нефть сохраняет существенный запас по привлечению дополнительных заемных средств (порядка 110 млрд руб.) до достижения внутренних (Чистый долг/EBITDA < 1,5х) и внешних ограничений по долговой нагрузке без угрозы для текущих кредитных рейтингов.
- 3) **Передача активов upstream от Газпрома** – Приразломное месторождение и доля в Нортгазе. В рамках передачи Приразломного месторождения Газпром нефть будет компенсировать Газпрому затраты на строительство офшорной

платформы, составляющие порядка 100 млрд руб. (~3,5 млрд долл.). Руководство Газпром нефти предлагает возмещать эти затраты из денежного потока проекта. Схема передачи доли Газпрома в Нортгазе и дальнейшее структурирование сделки в настоящее время на стадии обсуждения.

Затраты на выкуп активов по проекту разработки Приразломного месторождения и доли Газпрома в Нортгазе оцениваются 4,0-4,3 млрд долл. (120-145 млрд руб.), вместе с тем эти затраты, вероятно, будут распределены во времени, что снизит нагрузку на компанию.

Опубликованные результаты не повлияют на котировки долговых бумаг компании. Евробонд SIBNEF 22 YTM 4,357% в настоящее время торгуется с минимальной премией в 6 б.п. к GAZPRU 22 в терминах Z-спредов. Рублевые выпуски котируются по доходности на уровне 140-170 б.п. к кривой ОФЗ.

Финансовые результаты Газпром нефти по МСФО (млн руб.)

	2011	2012	г/г	3К12	4К12	кв/кв
Выручка*	1 291 596	1 517 067	17%	399 691	393 238	-2%
ЕБИТДА**	264 415	262 095	-1%	75 162	64 633	-14%
<i>Рентабельность ЕБИТДА</i>	<i>20%</i>	<i>17%</i>	<i>-3%</i>	<i>18.8%</i>	<i>16.4%</i>	<i>-2%</i>
Операционный денежный поток (ОСФ)	167 315	213 192	27%	42 545	57 522	35%
Капитальные вложения	130 788	158 102	21%	43 736	52 089	19%
Свободный денежный поток (FCF)	36 527	55 090	51%	-1 191	5 433	-556%
Всего активов	1 118 159	1 300 108	16%	1 252 283	1 300 108	4%
Собственный капитал	732 170	875 431	20%	836 234	875 431	5%
Совокупный долг, в том числе	221 309	232 612	5%	239 912	232 612	-3%
<i>Доля краткосрочного долга</i>	<i>20%</i>	<i>28%</i>	<i>8%</i>	<i>31%</i>	<i>28%</i>	<i>-3%</i>
Денежные средства и эквиваленты	29 435	76 012	158%	73 468	76 012	3%
Показатели						
Долг/Собственный капитал, х	0.30	0.27	-	0.29	0.27	-
ЕБИТДА/Процентные расходы, х	21.9	20.6	-	21.3	20.6	-
Чистый долг/ЕБИТДА, х	0.73	0.60	-	0.62	0.60	-
Свободный денежный поток/ Долг, х	17%	24%	-	11%	24%	-

*Выручка до вычета экспортных пошлин и акцизов

**Искл. долю ЕБИТДА в ассоциированных и совместно контролируемых компаниях

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

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

Екатерина Зиновьева
Ekaterina.Zinovyeva@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 44 42)

АИК «Система»
S&P/Moody's/Fitch

BB/Ba3/BB-

АФК «Система» выкупила привилегированные акции своей индийской дочки SSTL. Нейтрально

Новость: Индийская «дочка» АФК Система Sistema Shyam Teleservices Ltd (SSTL), по данным некоторых СМИ, разместила 4,07 млн своих неконвертируемых погашаемых привилегированных акций на сумму порядка 750 млн долл. Одна из компаний «Системы», работающих в Индии, выкупила эти акции, подтвердил представитель АФК. Акции размещались несколькими траншами в течение 2012 года, срок их погашения составляет 10 лет.

Комментарий: АФК Система, похоже, рефинансирует долги своей индийской дочки и готовится участвовать в предстоящем конкурсе за частоты 800 МГц.

По состоянию на 30.09.12, долг SSTL, гарантированный материнской компанией, составлял 1,5 млрд долл. Выкуп привилегированных акций укладывается в ранее озвученные планы АФК «Система» по снижению долговой нагрузки SSTL. До конца 2012 года долг планировалось снизить до менее чем 1,0 млрд долл.



Приобретение «префов» SSTL не должно было привести к существенному ухудшению ликвидности на уровне корпоративного центра Системы, чья денежная позиция на 30.09.12 составляла порядка 1,7 млрд дол., а чистый долг был отрицательным (-152 млн дол.).

Мы не видим существенного потенциала для сужения спреда AFKSRU19 к MTS20 с текущих уровней (около 130 б.п. в терминах Z-спреда).

Сергей Васин
Sergey.Vasin@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 45 08)

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



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
26.02.13	Погашение Татфондбанк, 6	2,000
	Погашение Трансконтейнер, 1	3,000
27.02.13	Аукцион 15-летних ОФЗ	20,000
	Аукцион ОФЗ-26209	8,422
28.02.13	Оферта Промсвязьбанк БО-2 и Промсвязьбанк БО-4	10,000
	Оферта Московский кредитный банк БО-1	3,000
	Уплата налога на прибыль	

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
28.02.13	ТНК-ВР: финансовые результаты по МСФО	2012
март	Лукойл: финансовые результаты по US GAAP	4К12
04.03.13	Русал: финансовые результаты по МСФО	2012
05.03.13	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	2012
11.03.13	Энел ОГК-5: финансовые результаты по МСФО	2012
11.03.13	НОВАТЭК: финансовые результаты по МСФО	4К12
25-29.03.13	Магнит: аудированные финансовые результаты по МСФО	2012
25-29.03.13	НАМК: финансовые результаты по US GAAP	2012
28.03.13	РусГидро: финансовые результаты по РСБУ	2012
апрель	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	2012
апрель	ММК: финансовые результаты по МСФО	2012
апрель	НАМК: финансовые результаты по US GAAP	2012
01.04.13	РусГидро: финансовые результаты по МСФО	2012
11.04.13	Евраз: финансовые результаты по МСФО	2012
15.04.13	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	2012
29.04.13-10.05.13	Магнит: неаудированные финансовые результаты по МСФО	1К13
до 1.05.13	Газпром: финансовые результаты по МСФО	2012
май	Роснефть: финансовые результаты по МСФО	1К13
22.05.13	Alliance oil: финансовые результаты по МСФО	1К13

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



Газпромбанк

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

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

Алексей Демкин, CFA

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

Эрик Де Пой

+7 (495) 983 18 00, доб. 54440

Металлургия

Наталья Шевелева

+7 (495) 983 18 00, доб. 21448

Сергей Канин

+7 (495) 988 24 06

Химическая промышленность

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Технический анализ рынков и акций

Владимир Кравчук, к. ф.-м. н

+7 (495) 983 18 00, доб. 21479

Банковский сектор

Андрей 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

Нефть и газ

Иван Хромушин

+7 (495) 980 43 89

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Электроэнергетика

Дмитрий Котаров

+7 (495) 913 78 26

Телекоммуникации и медиа

Сергей Васин

+7 (495) 983 18 00 доб. 54508

Управление анализа инструментов с фиксированной доходностью

Алексей Демкин, CFA

Начальник управления

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Стратегия

Иван Синельников

+7 (495) 983 18 00
доб. 54074

Алексей Тодоров

+7 (495) 983 18 00
доб. 54443

Кредитный анализ

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов

+7 (495) 983 18 00
доб. 21417

Екатерина Зиновьева

+7 (495) 983 18 00
доб. 54442

Количественный анализ и ИТ развитие

Тимур Семенов

+7 (495) 287 61 00 доб. 54424

Редакторская группа

Павел Мишачев

+7 (495) 983 18 00 доб. 54472

Дмитрий Селиванов

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

Департамент рынков фондового капитала

Константин Шапшаров

Управляющий директор - Начальник департамента

+7 (495) 983 18 11

Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

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 Войниконис

+7 (495) 983 74 19

Артем Белобров

+7 (495) 988 24 11

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

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

Трейдинг

Елена Капица

+7 (495) 988 23 73

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

Тимур Зубайраев, CFA

+7 (495) 913 78 57

Владимир Кравос

+7 (495) 719 19 20

Copyright © 2003 — 2013. «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.