

Ежедневный обзор долговых рынков от 22 марта 2013 г.

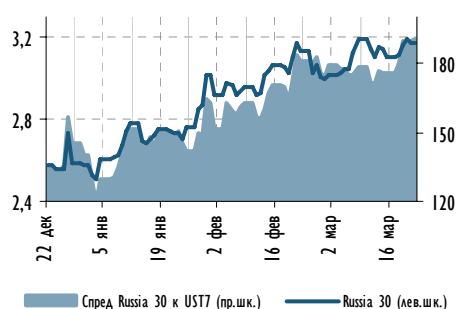

ГАЗПРОМБАНК

Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,290	▼ -0,3%	-2,4%
USD/RUB	30,92	▲ 0,2%	1,9%
Корзина валют/RUB	34,97	▲ 0,1%	0,5%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	844,8	▲ 35,8	-302,6
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	104,4	▼ -34,6	-104,3
MOSPRIME o/n	6,07%	▼ -9 б.п.	-40 б.п.
3M-MOSPRIME	7,07%	▼ -2 б.п.	-40 б.п.
3M-LIBOR	0,28%	■ 0 б.п.	-2 б.п.
Долговой рынок			
UST-2	0,25%	■ 0 б.п.	0 б.п.
UST-10	1,91%	▼ -5 б.п.	21 б.п.
Russia 30	3,17%	▼ -2 б.п.	59 б.п.
Russia 5Y CDS	158 б.п.	▲ 1 б.п.	27 б.п.
EMBI+	288 б.п.	▲ 1 б.п.	34 б.п.
EMBI+ Russia	172 б.п.	■ 0 б.п.	40 б.п.
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	106,20	▼ -0,8%	-3,1%
Золото, долл./унц.	1614,9	▲ 0,5%	-2,5%
Фондовый рынок			
PTC	1 486	▼ -0,2%	-2,7%
Dow Jones	14 421	▼ -0,6%	11,5%
Nikkei	12 636	▲ 1,3%	21,6%

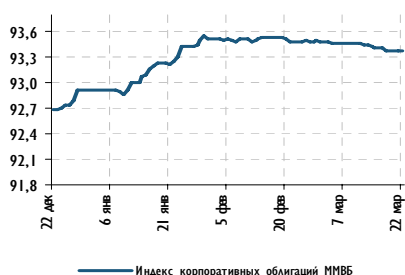
Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- Рисковые активы накануне вновь ушли в красную зону под давлением новостей из Европы: к уже присутствующим на финансовых рынках «кипрским страхам» добавились слабые статданные по экономике еврозоны. S&P 500 потерял 0,8%, доходность UST10 снизилась на 5 б.п. до 1,91%.
- Главным триггером падения в рисках стало заявление ЕЦБ: регулятор прекратит предоставление экстренного финансирования кипрским банкам с 26 марта, если к этому моменту не будет достигнута договоренность по bailout с ЕС и МВФ.
- В Никосии сегодня будет обсуждаться альтернативный план bailout – реструктуризация двух крупнейших банков страны и создание «фонда солидарности» для рекапитализации банковской системы.
- Ситуация в экономике еврозоны не улучшается: индекс PMI неожиданно упал (до 46,5 п. в марте с 47,9 п. в феврале), причем ухудшение показателей было отмечено даже в «ядре» валютного союза – Германии и Франции.
- Contagion-эффект от ситуации вокруг Кипра пока не проявляется: Испании накануне удалось успешно разместить долгосрочные госбумаги. Объем оказался больше таргетируемого, а ставки снизились по сравнению с аукционом в начале марта (до 4,89% с 4,92% для 10-летних бумаг).
- Нейтральная динамика в **российских еврооблигациях**: «фактор Кипра» был отчасти компенсирован снижением базовых ставок. RUSSIA30 (YTM 3,17%) подросла на скромные 0,12 п.п. до 123,25%, спред к UST10 немного расширился – до 126 б.п. (+3 б.п.). Вне суверенного сегмента колебания котировок преимущественно не превышали 0,1 п.п.
- Притоки в облигации ЕМ продолжили сокращаться на фоне неблагоприятной конъюнктуры. По данным EPFR Global, за неделю к 20 марта приток в облигации ЕМ составил 503 млн долл. (-108 млн долл.), в Россию было проинвестировано 51 млн долл. (-12 млн долл.). Спрос на защитные активы ускорил приток в облигации США – до 3,10 млрд долл. (+1,30 млрд долл.). В целом в облигации DM было вложено 3,10 млрд долл. (+739 млн долл.).
- На **локальном рынке** вчера была довольно спокойная сессия. В длинном сегменте кривой наблюдались покупки – доходность ОФЗ-26207 снизилась на 2 б.п. до 7,39% (+0,2 п.п. в цене), 26209 – на 3 б.п. до 7,00% (+0,2 п.п. в цене). В среднем сегменте дюрации цены ликвидных выпусков (26208, 26204, 26206) изменялись в пределах +/- 0,2 п.п.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Денежный рынок: очередной спокойный день

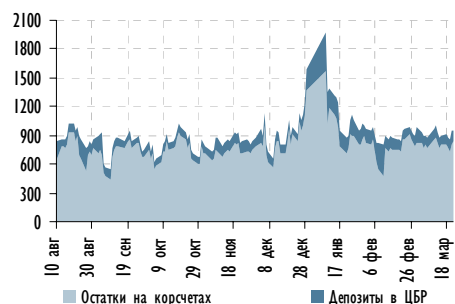
ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- Fitch повысило на одну ступень рейтинги **ХКФ Банка** (–/Ba3/BB) и **ТКС Банка** (–/B2/B+)
- Vimpelcom Ltd.** (BB/Ba3/–): новости по Orascom Telecom Algeria, намерения продажи канадского бизнеса. Потенциально позитивно для кредитного профиля
- АФК «Система»** (BB–/Ba3/BB–) рассматривает возможность покупки актива в Сербии. Нейтрально на данном этапе
- Fitch понизило рейтинг **Аэрофлота** (–/–/BB–) на две ступени до BB–. Нейтрально



МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

Денежный рынок: очередной спокойный день

► Чистая ликвидная позиция выросла на 3,4 млрд руб.

Остатки на корсчетах и депозитах в ЦБ по состоянию на утро 22 марта 2013 г. составили 949,2 млрд руб. (+1,2 млрд руб.). Совокупная задолженность банков перед ЦБ и Федеральным казначейством также изменилась незначительно (-2,2 млрд руб. до 1,96 трлн руб.). В итоге чистая ликвидная позиция российского банковского сектора незначительно выросла – на 3,4 млрд руб. до минус 1,01 трлн руб.

► Спрос на рефинансирование со стороны банков был невысок

Банк России вчера снова установил «технический» лимит (10,0 млрд руб.) на аукционе однодневного РЕПО. Впрочем, в абсолютном выражении спрос был невысок – всего 33,3 млрд руб. Средневзвешенная ставка по результатам торгов составила 6,31% (+81 б.п. к уровню минимальной).

Федеральное казначейство разместило вчера на банковские депозиты 30,2 млрд руб. (при лимите в 50,0 млрд руб.) на 35 дней по средневзвешенной ставке 6,19% (+19 б.п. к минимальной).

► Ставки междилерского РЕПО «овернайт» снизились на 4 б.п.

Ставки денежного рынка вчера откатились немного назад на фоне сохранения относительно комфортной ситуации с ликвидностью. Ставка однодневного междилерского РЕПО опустилась на 4 б.п. до 6,04%. Оборот торгов в данной секции составил 103,8 млрд руб., что на 2,1 млрд руб. меньше, чем днем ранее.

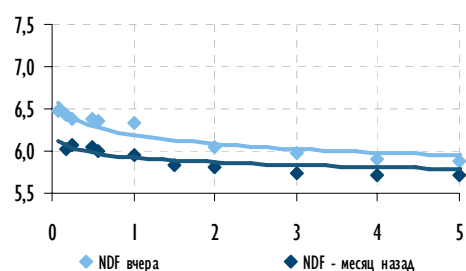
► Валютный рынок: доллар снова дороже 30,9 руб.

Валютный рынок вчера находился под воздействием умеренно пессимистичных настроений инвесторов. Этому, в свою очередь, способствовали как ситуация вокруг Кипра, так и публикация европейских статданных, показавших слабость в секторах промышленности и услуг Франции и Германии.

Курс USD/RUB закрылся на отметке 30,93 руб./долл., увеличившись на 0,08 руб. за торговую сессию. Оборот торгов по данной валютной паре в секции с расчетами «завтра» составил 4,1 млрд долл., что на 0,7 млрд долл. меньше, чем днем ранее. Бивалютная корзина прибавила 0,06 руб. до 34,99 руб.

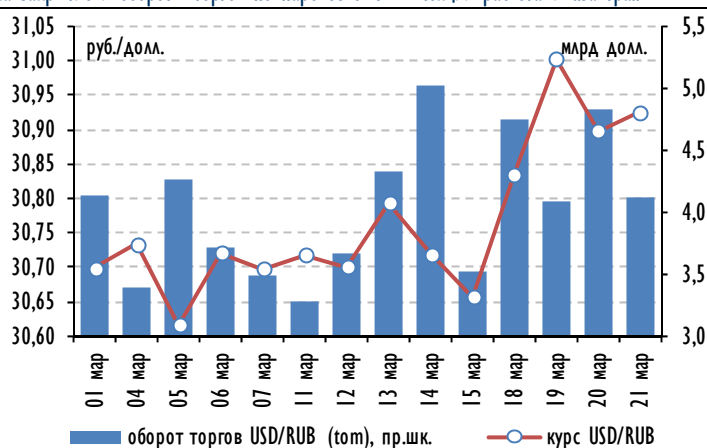
Сегодня существенных драйверов для российского валютного рынка не ожидается, за исключением публикации индекса IFO по Германии.

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



Источник: Bloomberg

Курс на закрытие и обороты торгов по паре USD/RUB в секции расчета «завтра»



Источник: ММББ

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



КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Агентство Fitch повысило на одну ступень рейтинги ХКФ Банка и ТКС БанкаХКФ Банк
S&P/Moody's/Fitch

-/Ba3/BB

ТКС Банк
S&P/Moody's/Fitch

-/B2/B+

Новость. Вчера агентство Fitch объявило о пересмотре рейтингов ряда российских частных розничных банков. В результате, на 1 ступень были повышены рейтинги ХКФ Банка (-/Ba3/BB) и ТКС Банка (-/B2/B+), а рейтинги Банка «Русский стандарт» (B+/Ba3/B+), Банка «Кредит Европа» (-/Ba3/BB-) и Банка «Ренессанс капитал» (B/B2/B) были подтверждены на прежних уровнях. Прогноз по рейтингам всех 5 банков от агентства Fitch – «Стабильный».

Комментарий. Повышение рейтингов ХКФ Банка и ТКС Банка агентством Fitch кажется нам вполне заслуженным. На протяжении последних лет они демонстрировали отличные финансовые показатели, несмотря на экспансию в розничное кредитование со стороны более крупных кредитных институтов, а также постепенно растущее давление на рентабельность и капитал. Отчетность ХКФ Банка и ТКС Банка по МСФО за прошлый год проанализирована нами в Ежедневном обзоре долговых рынков от 7 и 11 марта 2013 г. соответственно.

Применительно к оставшимся 3 кредитным организациям, нам хотелось бы отметить, что Fitch по-прежнему занимает весьма консервативную позицию относительно Банка «Русский стандарт» из-за сравнительно более слабого уровня достаточности капитала и вовлечения организации в историю с алкогольной компанией CEDC. Таким образом, некоторые позитивные события конца прошлого года: уменьшение exposure банка на CEDC, конвертация субординированного долга от акционеров в капитал 1-го уровня – пока не поменяли точки зрения агентства. При этом Fitch выделяет, что наиболее вероятным кандидатом на повышение рейтинга из 3 банков является КБ «Ренессанс капитал» – в случае улучшения стандартов выдачи кредитов, снижения уровня потерь по кредитам и достижения большей стабильности результатов.

Мы по-прежнему считаем, что сочетание сравнительно высокой доходности и крепкого индивидуального кредитного профиля делает долг российских розничных банков привлекательным для инвестирования. Для нас сравнительно более интересными выглядят субординированные домаровые бумаги HCFBRU20 (YTM 7,47% @ апрель 2018 г.) и RUSB18 (YTM 8,52%), а также старшие АКВНС15 (YTM 7,83%).

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

Vimpelcom Ltd.: новости по Orascom Telecom Algeria, намерения продажи канадского бизнеса. Потенциально позитивно для кредитного профиляVimpelcom Ltd.
S&P/Moody's/Fitch

BB/Ba3/-

Новость. Алжирская газета Al-Fadjr сообщает, что правительство Алжира по запросу Центрального банка и Министерства финансов страны может снять санкции против алжирской дочки Orascom Telecom Holding (Djezzy), запрещающие импорт оборудования и перевод средств за пределы Алжира.

Кроме того, Bloomberg, ссылаясь на канадское издание Globe and Mail, сообщает, что Vimpelcom Ltd. выставил на продажу дочернюю компанию в Канаде (Wind Mobile). Недавно ОТН сообщала о намерениях консолидировать 99,3% капитала канадской компании. По данным СМИ, заявки претендентов (в числе которых называется СЕО компании – Э. Лакавер, а также бывший владелец – Н. Савирис) оценивают компанию в 500-1000 млн долл.

Комментарий. Новость о снятии санкций против ОТА звучит позитивно, учитывая, что довольно существенный объем денежных средств холдинга Vimpelcom Ltd. «связан» на счетах алжирской компании. В то же время мы не исключаем, что речь идет об отмене санкций после достижения договоренности с Алжиром относительно продажи доли в



Djezzy: в настоящий момент Vimpelcom Ltd. продолжает переговоры, и пока никакой новой информации от компании не поступало. Отметим, что ранее (в течение прошлого года) от официальных лиц и СМИ Алжира уже неоднократно поступали новости относительно успеха в переговорах по покупке ОТА, которые потом не находили подтверждения.

Продажу канадского бизнеса мы также склонны расценивать как позитивный момент, учитывая высокую конкуренцию на канадском рынке сотовой связи и высокий уровень консолидации, — хотя у нас нет уверенности, что средства от сделки могут быть направлены на сокращение долговой нагрузки (средства от конвертации «префов», как недавно сообщил Vimpelcom Ltd., могут быть распределены среди акционеров в качестве специальных дивидендов).

В целом мы не исключаем позитивной реакции в котировках евробондов Вымпелкома, которые сейчас торгуются с довольно широкой премией к MOBTEL20 (в районе 120 б.п. в терминах Z-спредов).

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

АФК «Система» рассматривает возможность покупки актива в Сербии. Нейтрально на данном этапе

АФК «Система»
S&P/Moody's/Fitch

BB-/Ba3/BB-

Новость. Согласно заявлениям главы АФК «Система» Владимира Евтушенкова, компания рассматривает возможность участия в приватизации крупнейшего телекоммуникационного оператора Сербии Telekom Srbija.

Сербия планирует провести приватизацию крупнейшего оператора фиксированной и сотовой связи страны в этом году. Государственная доля составляет 78,1%. По информации сербских СМИ, в прошлом году стоимость этого актива оценивалась в 2,5 млрд евро. В 2010 году на аукцион выставлялся 51% компании с начальной ценой 1,4 млрд евро, но продажа не состоялась.

Выручка компании в 2011 году составила порядка 745 млн долл., EBITDA — 313 млн долл., а чистая прибыль — 190 млн долл. Оператор обслуживал 3,3 млн фиксированных и 7,3 млн сотовых абонентов страны.

Комментарий. АФК «Система» постоянно изучает возможности покупки иностранных активов. Однако, на наш взгляд, сербский актив не является перспективным, а его оценки завышены.

В целом рынок Сербии имеет небольшой потенциал роста, в основном в части широкополосного доступа в интернет и платного телевидения, однако усиление конкуренции и регулирования цен, а также общеевропейская экономическая ситуация, на наш взгляд, сильно снижают привлекательность актива.

Озвученная оценка компании подразумевает мультипликатор EV/EBITDA 10x, в то время как нормальная стоимость активов оценивается по мультипликаторам в диапазоне 5-7x. При этом с учетом состояния рынка и перспектив его роста, мы бы оценивали компанию по нижнему пределу, то есть не более 1,6 млрд долл.

Отметим, что традиционно существует высокая конкуренция за активы в Восточной Европе со стороны западно-европейских операторов. То есть шансы Системы выиграть тендер по приемлемой цене невелики.

По состоянию на 30/09/12 чистый долг Системы на уровне корпоративного центра был отрицательным (-152 млн долл.), а объем денежных средств составлял около 1,7 млрд долл. В то же время после ряда крупных покупок, а также докапитализации индийской «дочки» долговая нагрузка корпоративного центра должна была заметно вырасти. Для финансирования покупки сербского оператора Системе пришлось бы занимать. Однако мы обращаем на опыт предыдущих приобретений (Башнефть): долг, привлеченный на покупку, может быть в итоге переведен на приобретенный актив, что снижает риски для кредиторов Системы.



В целом новость нейтральна для кредитного профиля Системы на данном этапе. Выпуск бондов AFKSRU19 в последнее время торгуется с премией около 120 б.п. к MOBTCL20 в терминах Z-спредов: мы не ожидаем существенного сокращения этой премии, учитывая возросшие аппетиты Холдинга по покупке новых активов.

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

Аэрофлот
S&P/Moody's/Fitch

—/—/BB—

Fitch понизило рейтинг Аэрофлота на две ступени до BB-. Нейтрально

Новость. Агентство Fitch понизило рейтинг Аэрофлота сразу на две ступени с BB+ до BB- со стабильным прогнозом. Действие обусловлено ухудшением оценки самостоятельной кредитоспособности компании с уровня BB до B+. По оценкам Fitch, несмотря на то, что в 2013-2016 гг. ожидается улучшение финансового профиля перевозчика, компания продолжит нести высокую долговую нагрузку. Текущий уровень рейтинга продолжает учитывать 1 степень государственной поддержки.

Комментарий. Снижение рейтинга вызвано в первую очередь пересмотром глобальной кредитной методологии оценки авиаперевозчиков, которая устанавливает более жесткие требования к уровню левириджа компаний. В результате ужесточения границ метрик кредитный профиль перевозчика больше соответствует профилям компаний рейтингового диапазона «B». Так, по оценкам Fitch, долговая нагрузка компании в терминах FFO/скорректированный долг по итогам 2012 не превысит 6,0х, уровень покрытия жестких расходов составит порядка 2,0х. В течение ближайших трех лет агентство ожидает постепенного снижения левириджа до уровней 5,0х. Напомним, что ранее в пресс-релизах (март 2012) агентство отмечало повышенное давление на кредитный профиль со стороны значительной лизинговой программы перевозчика, не исключающее негативных рейтинговых действий.

По нашему мнению, снижение рейтинга сразу на две ступени носит скорее номинальный характер и не означает существенного ухудшения кредитного качества эмитента, учитывая сильные рыночные позиции Аэрофлота и сохраняющиеся ожидания агентства по поддержанию высокой рентабельности и адекватного уровня ликвидности компании.

Мы с интересом ждем публикации финансовых результатов группы за 2012 г., на основе которых можно будет сделать дополнительные выводы о динамике долговой нагрузки компании (ориентировочно в мае 2013). Напомним, в апреле 2013 г. Аэрофлот погашает два выпуска биржевых облигаций общим объемом 12 млрд руб. (~372 млн. долл.), по нашим оценкам, каких-либо сложностей при погашении не предвидится.

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



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
21.03.13	Купонные выплаты по ОФЗ	5,488
26.03.13	Оферта ЕвразХолдинг Финанс, I и 3	15,000
	Погашение ЮТэйр-Финанс БО-1 и БО-2	3,000
27.03.13	Погашение ОФЗ-25065	46,000
	Купонные выплаты по ОФЗ	2,156
	Аукцион ОФЗ-26210	25,000
29.03.13	Оферта Абсолют Банк БО-2	5,000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
22.03.13	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
28.03.13	Сбербанк: финансовые результаты по МСФО	2012
28.03.13	Ростелеком: финансовые результаты по МСФО	4К12 и 2012
апрель	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	2012
апрель	ММК: финансовые результаты по МСФО	2012
апрель	Металлоинвест: финансовые результаты по МСФО	2012
01.04.13	РусГидро: финансовые результаты по МСФО	2012
03.04.13	Сибур: операционные и финансовые результаты по МСФО	2012
11.04.13	Евраз: финансовые результаты по МСФО	2012
15.04.13	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	2012
26-30.04.13	О'Кей: 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
13-17.05.13	НАМК: финансовые результаты по US GAAP	1К13
14.05.13	Русал: операционные и финансовые результаты по МСФО	1К13
20.05.13	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	1К13
21.05.13	X5 Retail Group: финансовые результаты по МСФО	1К13
22.05.13	Alliance oil: финансовые результаты по МСФО	1К13
12.08.13	Ростелеком: финансовые результаты по МСФО	2К13
29.08.13	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	1П13
29.08.13	Евраз: финансовые результаты по МСФО	1П13
30.08.13-2.09.13	О'Кей: финансовые результаты по МСФО	1П13
4-8.11.13	НАМК: финансовые результаты по US GAAP	3К13
14.11.13	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	3К13
14.11.13	Ростелеком: финансовые результаты по МСФО	3К13

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

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 Банкин

+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 Котляров

+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, СГА

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

Дмитрий Селиванов

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

Редакторская группа

Павел Мишачев

+7 (495) 983 18 00, доб. 54472

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 Голодинкина

+7 (495) 988 23 75

Трейдинг

Александр Питалефф, старший трейдер

+7 (495) 988 24 10

Денис Войниконис

+7 (495) 983 74 19

Артем Белообров

+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 торговлей 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 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) 989 91 29

Кирилл Иванов

+7 (495) 988 24 54, доб. 54064

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 — 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.