

Ключевые индикаторы от 16 октября 2013 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день	к нач. года	
Валютный рынок				
EUR/USD	1,352	-0,2%	▼	2,9% ▲
USD/RUB	32,25	-0,2%	▼	6,4% ▲
Корзина валют/RUB	37,41	-0,2%	▼	8,4% ▲
Денежный рынок				
RUONIA	6,36	22 б.п.	▲	103 б.п. ▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	6,00	7 б.п.	▲	-14 б.п. ▼
MosPrime 3М	6,78	1 б.п.	▲	-69 б.п. ▼
USD/RUB ХССУ 1Y	6,20	-1 б.п.	▼	16 б.п. ▲
Долговой рынок				
UST10	2,74	5 б.п.	▲	90 б.п. ▲
Russia 30	3,92	0 б.п.	▲	129 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	5,20	-5 б.п.	▼	134 б.п. ▲
EMBI+ Russia	181	-3 б.п.	▼	61 б.п. ▲
ОФЗ-26204	6,71	-	■	19 б.п. ▲
ОФЗ-26207	7,71	-2 б.п.	▼	63 б.п. ▲
ФСК 24	8,11	-	■	-1 б.п. ▼
Товарный рынок				
Brent, долл./б.б.	110,00	-1,0%	▼	-2,1% ▼
Золото, долл./унц.	1 280	0,6%	▲	-24,1% ▼
Фондовый рынок				
PTC	1 493	1,1%	▲	-2,2% ▼
S&P 500	1 698	-0,3%	▼	16,1% ▲
НИККЕИ*	14 462	0,1%	▲	39,1% ▲

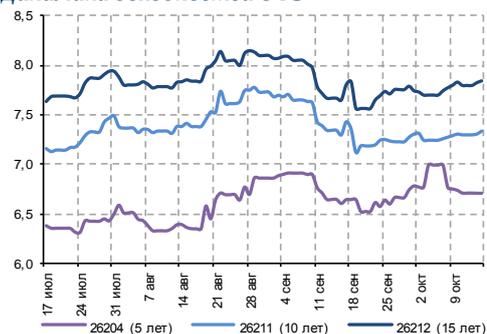
*Данные на 08:00 мск
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Очередная задержка с принятием решения по бюджетным проблемам США спровоцировала коррекцию на финансовых рынках. UST10 YTM поднялась на 4 б.п. до 2,73%, а S&P 500, демонстрировавший рост четыре сессии подряд, упал на 0,7%.
- ✓ Fitch поставило кредитный рейтинг США (AA+/Aaa/AAA) на пересмотр с возможностью снижения из-за проволочек с повышением потолка госдолга. Широкой реакции в рынках не отмечено: индекс доллара (DXY) припал на 0,12% до 80,40 п. в момент публикации пресс-релиза, но уже вернулся на 80,55 п.
- ✓ Закон о повышении потолка госдолга может быть принят после 17 октября: переговоры в Сенате сегодня продолжатся, однако рассчитывать на быстрое утверждение документа в Палате представителей не приходится.
- ✓ **Российские еврооблигации** показали неоднородную динамику по итогам вторника: долгосрочные суверенные выпуски оказались под давлением, в то время как котировки длинных бумаг эмитентов из первого эшелона выросли на 0,3-0,4 п.п. RUSSIA43 (YTM 5,58%) подешевела на 0,25 п.п. до 104,24%, спред к UST30 сжался на 3 б.п. до 179 б.п.
- ✓ Разнонаправленная динамика **на локальном рынке**. Доходности по 5-10-летним выпускам вчера подросли на 5-7 б.п., в то же время короткий сегмент кривой (до 3 лет), пользовался определенным спросом: ставки упали на 2-7 б.п.

Темы глобального рынка

- ▶ После 17 октября: business as usual

Темы российского рынка

- ▶ **Аукционы ОФЗ**: большое предложение без премий к рынку

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок**: сжатие лимитов по операциям РЕПО

Корпоративные новости

- ▶ **СИБУР (-/Ba1/BB+)**: менеджмент озвучил возможные параметры проекта ЗапСиб-2. Умеренное давление на денежный поток в случае принятия решения
- ▶ **Роснефть (BBB/Baa1/BBB)** увеличила долю в Таас-Юрях Нефтегазодобыча до 100%. Нейтрально

Сегодня на рынке

- ▶ **Европа**: внешнеторговый баланс еврозоны за август (13:00 мск)
- ▶ **США**: индекс настроений на рынке жилья за октябрь (18:00 мск), итоги аукционов по 4- и 52-недельным T-bills (19:30 мск), «Бежевая книга» ФРС (22:00 мск)

ТЕМЫ ГЛОБАЛЬНОГО РЫНКА

После 17 октября: business as usual

До обозначенной Минфином США даты вероятного дефолта остается менее суток. Тем не менее финансовые рынки, по большей части, в моменте демонстрируют непоколебимое спокойствие в надежде на урегулирование бюджетных проблем – пусть и в самый последний момент. Мы считаем, что возможный в случае отсутствия договоренности по потолку госдолга sell-off в рискованных активах в четверг-пятницу следует использовать для наращивания длинных позиций в долговых активах EM, включая российские еврооблигации. Причина – «фиктивность» даты 17 октября.

Напомним, Минфин США ранее заявлял, что 17 октября ведомство более не сможет занимать на финансовых рынках (за исключением roll-over по текущим выпускам) и будет вынуждено оперировать в условиях ежедневной балансировки доходов (волатильные налоговые поступления) и расходов с «запасом» в 30 млрд долл.

Учитывая график расходов на социальные выплаты, зарплату госслужащим и выплату купонов по UST, вероятность «технического» дефолта США сдвигается на конец октября. Так, выплаты по соцстрахованию (12 млрд долл.) и зарплатам госслужащим (3 млрд долл.), приходящиеся на 23 и 25 октября соответственно, Минфин США должен осуществить без проблем. Однако уже 31 октября ведомству предстоит выплатить купоны на 6 млрд долл., а 1 ноября – покрыть внутренние расходы на 57 млрд долл. Таким образом, потенциальная возможность технического дефолта США сдвигается на конец октября, что подтверждается продолжающимся ростом ставок T-bills с погашением 31 октября (достигли 0,5325% против 0,3175% днем ранее и 0,03% в конце сентября).

Процедурные моменты утверждения законопроектов в Конгрессе США и жесткая позиция отдельных представителей республиканской партии по вопросу потолка госдолга потенциально могут перенести одобрение окончательной версии компромиссного документа (которому еще только предстоит появиться) на следующую неделю. В этом свете спокойные до сих пор финансовые рынки могут перейти в режим sell-off в четверг-пятницу.

Однако мы не сомневаемся в своевременном (в данном случае – до конца октября) урегулировании проблемы потолка госдолга и в случае просадки в российских еврооблигациях в ближайшие дни считаем целесообразным откупать наиболее пострадавшие ликвидные выпуски.

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

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

Аукционы ОФЗ: большое предложение без премий к рынку

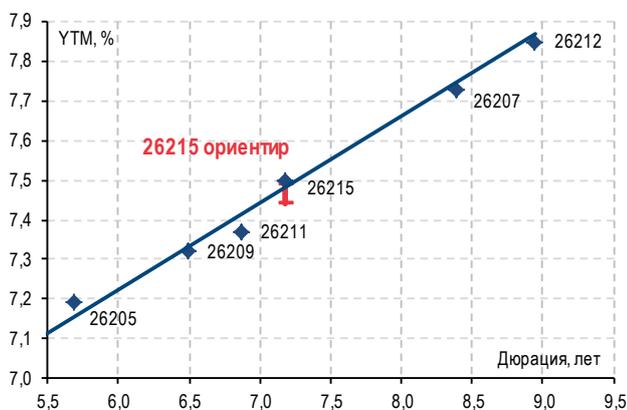
Сегодня на аукционах ОФЗ будет предложена значительная сумма в 35 млрд руб. на 5 и 10 лет. В последний раз такие объемы наблюдались только в конце апреля-мае 2013 г., когда ведомство размещало по 40 млрд руб. в день. Отметим, что на размещаемых сроках (5 и 10 лет) в 4К13 сохраняется высокая концентрация первичного предложения (90 и 80 млрд руб. соответственно), однако в этот раз поддержку спросу могут оказать средства от погашаемого сегодня выпуска ОФЗ-26201 (купон 6,55%) на 47 млрд руб.

По 10-летнему выпуску ОФЗ-26215 (15 млрд руб.) ориентир доходности Минфина составил 7,44-7,49%, не предполагая премии к вторичной кривой – на момент объявления ориентиров бумага торговалась на уровне 7,50%/7,46% bid/ask, закрывшись по 7,49%/7,47%.

По 5-летним ОФЗ-25081 (20 млрд руб.) ориентир доходности составил 6,72-6,77%, предполагая премию к вторичной кривой в 4 б.п. по верхней границе (до объявления параметров – 6,73%/6,70% bid/ask), к закрытию торгов котировки подтянулись до 6,76/6,73%.

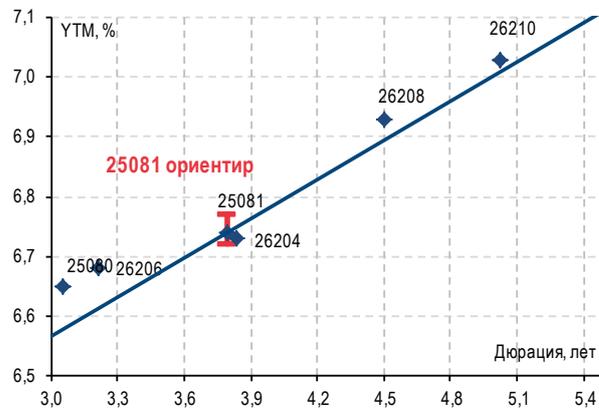
Более высокий спрос мы можем увидеть на аукционе по пятилетнему выпуску ОФЗ-25081. Стоит отметить, что бумага вчера демонстрировала относительную устойчивость, прибавив в доходности за день порядка 3 б.п. на фоне роста ставок на 5-7 б.п. среди 5-10-летних выпусков, что позволяет рассчитывать на сохранение интереса к первичному размещению. Выпуск ОФЗ-26215 (mid-УТМ 7,49%, @ авг.23) при этом, хоть и будет размещаться без рыночной премии, по-прежнему выглядит недооцененным на фоне ближайшего ОФЗ-26211 (mid-УТМ 7,36%, @ янв.23), и может быть интересен участникам, нечувствительным ко все еще низкой ликвидности бумаги.

Параметры размещения ОФЗ-26215



Источник: Bloomberg, оценки Газпромбанка

Параметры размещения ОФЗ-25081

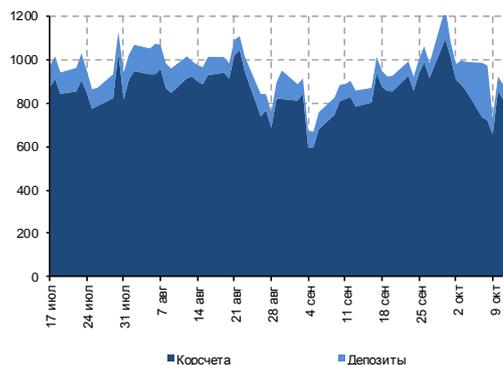


Источник: Bloomberg, оценки Газпромбанка

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



Корсчета и депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: сжатие лимитов по операциям РЕПО

Вчера в российские банки поступили 500 млрд руб. от аукциона 3-месячных кредитов под нерыночные активы, который состоялся накануне. Как следствие, ЦБ РФ ожидаемо снизил лимиты по РЕПО – с 580 млрд руб. в понедельник до 170 млрд руб. по операциям «овернайт» и с 2,13 трлн руб. в прошлый вторник до 1,9 трлн руб. по недельным операциям.

Степень данного сокращения, однако, оказалась выше ожиданий рынка: спрос на дневные ресурсы составил 294 млрд руб., средневзвешенная ставка по итогам аукциона – 5,76% годовых. С другой стороны, недостаток коротких ресурсов будет закрыт банками за счет 14-дневных ресурсов Казначейства: вчера заключено сделок на 228 млрд руб. (средства поступят сегодня).

Интересно заметить, что вчера по целому ряду выпусков ОФЗ 46-й серии (в частности, 46005, 46010, 46011, 46012 и 46019 совокупным объемом ок. 140 млрд руб.) рассчитанная ММВБ рыночная цена для сделок РЕПО с ЦБ РФ оказалась равной 0. Насколько мы понимаем, данный факт носит технический характер и связан с особенностями расчета показателя биржей. Сегодня рыночная цена данных выпусков ОФЗ для сделок РЕПО с ЦБ РФ вновь отлична от 0.

Короткие ставки денежного рынка вчера двигались разнонаправленно. Так, однодневный MosPrime после роста в понедельник (+13 б.п.) снизился на 20 б.п. до 5,30%, а ставка междилерского РЕПО «овернайт» - выросла на 6 б.п. до 6,25%.

Чистая ликвидная позиция сектора по итогам вчерашнего дня составила минус 2,84 трлн руб. (-23 млрд руб.).

Российский рубль вчера укрепился к бивалютной корзине (-8 коп. до 37,38 руб.) на фоне локального роста аппетита к риску. К доллару, между тем, российская валюта потеряла 1 коп. (до 32,29 руб.) благодаря укреплению последнего на глобальном фогех, а к евро подорожала на 18 коп. (до 43,61 руб.).

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

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

СИБУР: менеджмент озвучил возможные параметры проекта ЗапСиб-2. Умеренное давление на денежный поток в случае принятия решения

Новость: Вчера в Тобольске состоялось совещание по вопросам развития российской нефтехимической отрасли с участием Президента РФ Владимира Путина, членов правительства и менеджмента компаний отрасли. Кроме того, был осуществлен официальный запуск нового завода СИБУРа по производству полипропилена – «Тобольск-Полимер». В ходе встречи менеджмент и акционеры СИБУРа огласили некоторые подробности возможных параметров будущего большого

СИБУР

S&P	–
Moody's	Ba1
Fitch	BB+

инвестиционного проекта компании – расширения мощностей по производству полимеров в Тобольске («ЗапСибНефтехим»).

В частности, мажоритарный акционер и председатель совета директоров Леонид Михельсон привел предварительную оценку стоимости ЗапСибНефтеХима – 4 годовых EBITDA. Исходя из EBITDA СИБУРа за 2012 г. (80,6 млрд руб.), оценка соответствует сумме 322 млрд руб., или около 10 млрд долл.

Михельсон привел оценку в контексте обсуждения возможного повышения экспортных пошлин на сжиженные углеводородные газы (СУГ) – продукт, на который приходится 20% выручки компании: повышение пошлин приведет к снижению внутренней цены на СУГ (определяемой по принципу экспортного нетбэка), что негативно скажется на рентабельности. По словам акционера СИБУРа, компания не сможет принять инвестиционное решение о реализации крупного инвестиционного проекта в условиях нестабильной таможенной политики. Отметим, что принципиальная возможность повышения пошлин была вчера одобрена Владимиром Путиным.

Л. Михельсон также сказал, что компания, возможно, не примет решение по ЗапСибНефтеХиму в текущем году. При этом, по словам генерального директора СИБУРа Дмитрия Конова, если компания будет реализовывать проект, то она хотела бы завершить его к 2019 г.

Комментарий: Приведенная оценка стоимости и срок реализации предполагают объемы вложений в среднем около 54 млрд руб. (1,7 млрд долл) ежегодно. При этом утвержденный на настоящий момент объем инвестпрограммы СИБУРа на 2014-2016 гг. – 70 млрд руб. (в среднем 23 млрд руб. в год): с учетом нового проекта, средний объем затрат в 2014-2016 гг. может составить около 77 млрд руб. (2,4 млрд долл.). Это немногим больше объемов капитальных расходов в 2012 г и плана на 2013 г. (74 млрд руб.). В 2012 г. свободный денежный поток СИБУРа (операционный денежный поток с учетом грантов и субсидий от региональных властей «минус» капитальные вложения) был в небольшом минусе (-2,3 млрд руб.), а за 6М13 – в районе нуля.

Таким образом, инвестиционные расходы в 70 млрд руб. сами по себе не должны оказать существенного давления на денежный поток – тем более что инвестиции в новый проект, вероятно, не будут равномерными (в первые 1-2 года объемы, как правило, меньше, чем в последующие годы) и пик может прийти на период после 2016 г., когда утвержденная инвестиционная программа СИБУРа уже закончится. В то же время итоговый эффект на кредитные метрики, помимо инвестпрограммы, будет определяться и другими факторами – в частности, дивидендной политикой, динамикой ключевых рынков и цен на сырье.

Если СИБУР примет положительное решение по строительству нового завода и стоимость/сроки будут близки к параметрам, обозначенным менеджментом, мы не видим существенных рисков негативных рейтинговых действий в отношении компании (Moody's может понизить рейтинг, если соотношение «Долг/EBITDA» будет устойчиво выше 2x, текущее значение на 30/06/13 – 1,3x). В то же время большая инвестпрограмма, скорее всего, будет долгосрочным фактором, ограничивающим «сверху» текущие рейтинги СИБУРа.

Мы нейтрально относимся к торгуемому выпуску SIBUR18 на текущих уровнях доходности (YTM 4,6%, Z-спред 332 б.п.).

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

РОСНЕФТЬ

S&P	BBB
Moody's	Baa1
Fitch	BBB

**Роснефть увеличила долю в Таас-Юрях
Нефтегазодобыча до 100%. Нейтрально**

Новость: Роснефть сообщила об увеличении доли в Таас-Юрях Нефтегазодобыча с 35,3% до 100%. Сумма сделки не была раскрыта.

Комментарии: Эффект на ликвидность компании будет зависеть от суммы сделки, которая пока неизвестна. При этом с операционной точки зрения доведение доли до 100% позволит консолидировать объемы добычи и запасов компании на балансе, а также окажет позитивное влияние на профиль добычи Роснефти в 2014-2017 гг. Добыча нефти на разрабатываемом Таас-Юрях Нефтегазодобыча Среднеботуобинском месторождении в Якутии началась в октябре 2013 г., должна достигнуть 1 млн тонн в 2014 г. и выйти на уровень 5 млн тонн с 2017 г. Добываемая нефть будет важным дополнением к ресурсам для поставки нефти в Китай и на рынки стран АТР по нефтепроводу ВСТО.

Потенциальное влияние на котировки долговых инструментов компании мы оцениваем как нейтральное – еврооблигации ROSNRM 17 (YTM 2,99%, Z-спред 208 б.п.) и ROSNRM 22 (YTM 5,14%, Z-спред 264 б.п.) сейчас торгуются с небольшим дисконтом к кривой Газпрома в 0-10 б.п. в терминах Z-спредов.

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)

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН. РУБ.
16.10.13	Погашение облигаций ОФЗ 26201	47 000
16.10.13	Размещение облигаций ТГК2-26о	5 300
16.10.13	Размещение облигаций ЕАБР-8	5 000
16.10.13	Размещение облигаций Южная Столица-1	2 000
17.10.13	Погашение облигаций ВТБ-5	15 000
17.10.13	Погашение облигаций МТС-1	10 000
17.10.13	Оферта по облигациям АК БАРС Банк-16о	5 000
17.10.13	Размещение облигаций Союз Банк-6	2 000
17.10.13	Погашение облигаций Восточный Экспресс-056о	2 000
17.10.13	Размещение облигаций НОТА Банк-16о	1 500
17.10.13	Размещение облигаций Домашние Деньги-16о	1 000
17.10.13	Погашение облигаций РФА Инвест-2	250
17.10.13	Выплата амортизации по облигациям Якутия-352	150
18.10.13	Выплата амортизации по облигациям КОМИ-9	1 050
18.10.13	Выплата амортизации по облигациям Каркаде-2	135
19.10.13	Оферта по облигациям КрайИнвестБанк-16о	1 500
22.10.13	Оферта по облигациям ВЭБ-08	15 000
22.10.13	Размещение облигаций Газпромбанк-076о	10 000
22.10.13	Погашение облигаций ТМК-16о	5 000
22.10.13	Оферта по облигациям УОМЗ-4	1 500
23.10.13	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26205	5 653
23.10.13	Выплата купона по облигациям ОФЗ 25080	5 535
23.10.13	Размещение облигаций Геотек Сейсморазведка-1	3 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
28-31.10.13	Магнит: неаудированные финансовые результаты по МСФО	9М13
30.10.13	Eurasia Drilling: финансовые результаты по US GAAP	3К13
31.10.13	X5 Retail Group: финансовые результаты по МСФО	9М13
4-8.11.13	НЛМК: финансовые результаты по US GAAP	3К13
6.11.13	Вымпелком: операционные и финансовые результаты по МСФО	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, CFA

+7 (495) 980 43 10

И.О. НАЧАЛЬНИКА ДЕПАРТАМЕНТА

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

УПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ФОНДОВОГО РЫНКА**СТРАТЕГИЯ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ****Александр Назаров**

+7 (495) 980 43 81

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Эрик Де Пой

+7 (495) 983 18 00, доб. 54440

МЕТАЛЛУРГИЯ**Наталья Шевелева**

+7 (495) 983 18 00, доб. 21448

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР**Виталий Баикин**

+7 (495) 983 18 00, доб. 54072

**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

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА**Дмитрий Котляров**

+7 (495) 913 78 26

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И МЕДИА**Сергей Васин**

+7 (495) 983 18 00, доб. 54508

НЕФТЬ И ГАЗ**Александр Назаров**

+7 (495) 980 43 81

Иван Хромушин

+7 (495) 980 43 89

Алексей Дорохов

+7 (495) 983 18 00, доб. 54504

УПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ**Алексей Демкин, CFA****НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ**

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

СТРАТЕГИЯ**Алексей Тодоров**

+7 (495) 983 18 00,

доб. 54443

КРЕДИТНЫЙ АНАЛИЗ**Яков Яковлев**

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов, CFA

+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) 983 18 00, доб. 54424

Дмитрий Селиванов

+7 (495) 983 18 00, доб. 21284

Андрей Мальшенко

+7 (495) 983 18 00, доб. 20032

РЕДАКТОРСКАЯ ГРУППА**Павел Мишачев**

+7 (495) 983 18 00, доб. 54472

Виктория Шишкина

+7 (495) 983 18 00, доб. 54534

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

Евгений Садовом

+7 (495) 983 18 00, доб. 54420

Департамент рынков фондового капитала

Константин Шапшаров

УПРАВЛЯЮЩИЙ ДИРЕКТОР — НАЧАЛЬНИК ДЕПАРТАМЕНТА

+7 (495) 983 18 11

Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

Департамент инструментов долгового рынка

Павел Исаев

НАЧАЛЬНИК ДЕПАРТАМЕНТА

+7 (495) 980 41 34

Pavel.Isaev@gazprombank.ru

УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЛИ И ПРОДАЖ ИНСТРУМЕНТОВ ФОНДОВОГО РЫНКА**ПРОДАЖИ****Светлана Голодинкина**

+7 (495) 988 23 75

Мария Братчикова

+7 (495) 988 24 03

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 ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА**Игорь Ешков**

НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ

+7 (495) 913 74 44

Брокерское обслуживание

Максим Малетин

НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ

+7 (495) 983 18 59

broker@gazprombank.ru

УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЛИ И ПРОДАЖ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ**Андрей Миронов**

НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ

+7 (495) 428 23 66

ПРОДАЖИ**Александр Лежнин**

+7 (495) 988 23 74

Анна Нифанова

+7 (495) 989 91 29

Ирина Руссова

+7 (499) 271 90 68

Григорий Погосов

+7 (499) 271 90 54

ТРЕЙДИНГ +7 (800) 200 70 88**Денис Филиппов**

+7 (495) 428 49 64

Антон Алешин

+7 (495) 983 18 89

Тимур Зубайраев, CFA

+7 (495) 913 78 57

Владимир Красов

+7 (495) 719 19 20

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 Пеццименти

+7 (495) 989 91 27

ТРЕЙДИНГ**Елена Капица**

+7 (495) 988 23 73

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

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 ГПБ (ОАО) не осуществляет проверку представленных в этих источниках данных и не несет ответственности за их точность и полноту. Представленные в отчете мнения и суждения отражают только личную точку зрения аналитиков относительно финансовых инструментов, эмитентов, описываемых событий и анализируемых ситуаций. Мнение ГПБ (ОАО) может отличаться от мнения аналитиков. Отчет соответствует дате его публикации и может 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. Аналитические материалы по эмитентам, финансовым рынкам и финансовым инструментам, содержащиеся в отчете, не претендуют на полноту. Информация, содержащаяся в данном отчете или приложениях к нему, представляется исключительно в информационных целях и не является советом, рекомендацией, предложением купить или продать ценные бумаги или иные финансовые инструменты, офертой или рекламой, если иное прямо не указано в настоящем отчете или приложениях к нему. Финансовые инструменты, упоминаемые в данном отчете, могут быть не подходящими инструментами инвестирования для определенных инвесторов. Отчет может содержать информацию о финансовых инструментах, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка. Отчет не может служить основанием для принятия инвестиционных решений. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым. Ни аналитики, ни ГПБ (ОАО) не несут ответственность за действия, совершенные на основе изложенной в этом отчете информации. ГПБ (ОАО) и/или его сотрудники могут иметь открытые позиции, осуществлять операции с ценными бумагами или финансовыми инструментами, выступать маркет-мейкером, агентом организатором, андеррайтером, консультантом или кредитором эмитента ценных бумаг или финансовых инструментов, упомянутых в настоящем отчете.