

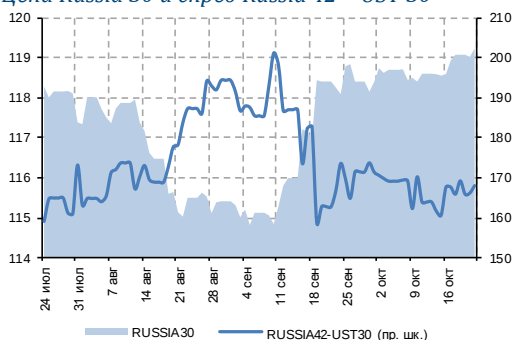


Ключевые индикаторы от 23 октября 2013 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день	к нач. года	
Валютный рынок				
EUR/USD	1,379	0,9%	▲ 5,0%	▲
USD/RUB	31,68	-0,8%	▼ 4,5%	▲
Корзина валют/RUB	37,10	-0,4%	▼ 7,5%	▲
Денежный рынок				
RUONIA	6,10	12 б.п.	▲ 77 б.п.	▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	5,83	1 б.п.	▲ -31 б.п.	▼
MosPrime 3M	6,81	1 б.п.	▲ -66 б.п.	▼
USD/RUB ХССУ 1Y	6,18	-2 б.п.	▼ 14 б.п.	▲
Долговой рынок				
UST10	2,50	-10 б.п.	▼ 67 б.п.	▲
Russia 30	3,80	-4 б.п.	▼ 117 б.п.	▲
Gazprom 22 4,95	4,97	-4 б.п.	▼ 111 б.п.	▲
EMBI+ Russia	188	3 б.п.	▲ 68 б.п.	▲
ОФЗ-26204	6,60	-3 б.п.	▼ 8 б.п.	▲
ОФЗ-26207	7,52	-7 б.п.	▼ 45 б.п.	▲
ФСК 24	8,11	-	▼ -1 б.п.	▼
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	110,27	0,3%	▲ -1,8%	▼
Золото, долл./унц.	1 340	1,9%	▲ -20,6%	▼
Фондовый рынок				
PTC	1 520	0,2%	▲ -0,5%	▼
S&P 500	1 755	0,6%	▲ 20,0%	▲
NIKKEI*	14 604	-0,7%	▼ 40,5%	▲

*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

- ✓ Слабые данные по рынку труда США, кажется, убедили рынки в неизбежности переноса tapering на 2014 г. В результате UST10 YTM рухнула на 9 б.п. до минимальных с июля 2,51%, S&P 500 вырос на 0,57%, а доллар значительно ослаб к другим валютам (индекс DXY: -0,6% до 79,2 п., евро: +0,7% до 1,37 долл.).
- ✓ Неожиданно слабые данные по сентябрьским payrolls вкупе с ожиданиями «неадекватных» данных с рынка труда за октябрь привели к снижению волатильности на рынке UST10 до минимумов с 22 мая т.г., когда глава ФРС Б. Бернанке заявил о возможности tapering уже в 2013 г. Позитивно для российских еврооблигаций (см. «Темы глобального рынка»).
- ✓ Шансы сворачивания QE3 в декабре снижаются также из-за влияния бюджетного кризиса на экономический рост США: «шатдаун» и затягивание с повышением потолка госдолга снизят темпы роста ВВП на 0,25 п.п. в 4К13, считают в Белом доме. Отметим, рыночные оценки негативного влияния доходили до 0,5 п.п.
- ✓ Резкое снижение базовых ставок стимулировало инвесторов нарастить позиции в **российских еврооблигациях**. RUSSIA43 (5,43%) подорожала на 1,08 п.п. до 106,52%, спред к UST30 сузился на 1 б.п. до 182 б.п. Вне суверенного сегмента рост котировок составил 0,2-0,5 п.п.
- ✓ **Локальный рынок** также получил сильную глобальную поддержку. Доходности в длинных выпусках, прибавляющие в начале сессии 1-2 б.п., завершили день на 5-8 б.п. ниже, ставки по среднесрочным бумагам снизились на 1-3 б.п.
- ✓ Снижение доходностей на вторичном рынке под закрытие торгов привело к образованию премий по верхним границам ценовых ориентиров Минфина: 4 б.п. по 15-летним ОФЗ-26212 и 14 б.п. по новым 7-летним ОФЗ-26214. Ожидаем сильных результатов.

Темы глобального рынка

- Слабые payrolls не оставляют шансов на tapering-2013

Темы российского рынка

- **Аукционы ОФЗ:** премиальное предложение

Макроэкономика и денежный рынок

- **Денежный рынок:** очередные вливания ликвидности от ЦБ РФ на налоговой неделе

Корпоративные новости

- **Газпром (BBB/Baa1/BBB)** может начать поставки газа в Китай с 2018-2020 гг. **Нейтрально**
- **Роснефть (BBB/Baa1/BBB-)** и **Sinopec (A+/Aa3/A+)** согласовали меморандум по новому экспортному контракту. **Нейтрально**



ТЕМЫ ГЛОБАЛЬНОГО РЫНКА

Слабые payrolls не оставляют шансов на tapering-2013

Неожиданно слабые сентябрьские payrolls, публикация которых была задержана почти на три недели из-за шатдауна, по-видимому, не оставляют ФРС шансов приступить к сворачиванию QE3 в 2013 г. Для рискованных активов, включая российские еврооблигации, снижение ожиданий tapering станет существенной поддержкой на горизонте как минимум ближайших нескольких недель.

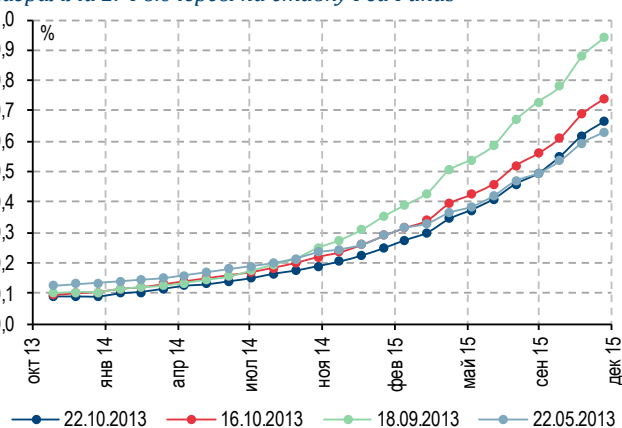
Число созданных в экономике США рабочих мест в сентябре составило всего 148 тыс. против ожидавшегося роста на 180 тыс. Несмотря на то, что показатель за август был повышен до 193 тыс. со 169 тыс., июльские payrolls ухудшились до +89 тыс. с +104 тыс. Таким образом, положительный пересмотр за два предыдущих месяца составил лишь 9 тыс. Отметим, что, с учетом сентябрьских payrolls, средний рост числа рабочих мест за последние 12 месяцев сократился до 185 тыс., а 6-месячная средняя упала до 163 тыс. с 203 тыс. в мае, когда глава ФРС Б. Бернанке впервые заявил о возможности начала сворачивания QE3 уже в 2013 г.

Диаграмма 1. UST10 YTM и индекс волатильности MOVE



Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 2. Фьючерсы на ставку Fed Funds



Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Разочаровывающая статистика по рынку труда вызвала резкую реакцию на финансовых рынках: UST10 YTM упала на 9 б.п. до минимальных с июля 2,51% (с утра в среду – 2,49%), волатильность на рынке UST (индекс MOVE) снизилась до минимумов с 22 мая, а ожидания рынка первого повышения ставки Fed Funds сдвинулись дальше на 2015 г.

Октябрьские payrolls, по-видимому, будут существенно более слабыми в сравнении с данными за сентябрь. По оценке Белого дома, шатдаун «лишил» экономику 120 тыс. рабочих мест в октябре. Кроме того, адекватно оценить состояние рынка труда в октябре без учета фактора шатдауна будет невозможно, и «чистые» payrolls будут лишь за ноябрь (публикация – 6 декабря) – единственный отчет перед заседанием FOMC 17-18 декабря.

Отметим, что рыночный консенсус, предполагавший начало tapering в марте 2014 г. еще до публикации payrolls, теперь лишь усилится. Однако, учитывая вероятность нового бюджетного кризиса именно в марте 2014 г. (с учетом «нестандартных мер» Минфин США может отсрочить дату достижения потолка госдолга



с 7 февраля 2014 г. на месяц или даже больше), мы не исключаем, что объем выкупа в рамках QE3 останется неизменным вплоть до середины 2014 г.

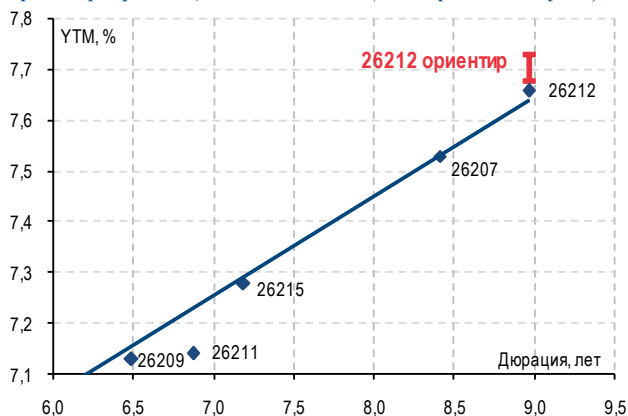
Алексей Тодоров
Alexey.Todorov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 44 43)

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

Аукционы ОФЗ: премиальное предложение

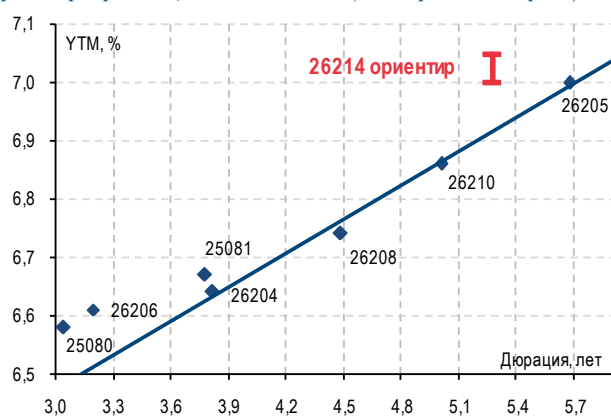
Слабые данные по рынку труда США, опубликованные чуть раньше ценовых ориентиров по аукционам Минфина, вчера поддержали интерес к рискам развивающихся стран, в т.ч. и к российским. После выхода статистики доходности в длинных локальных выпусках снизились на 5-9 б.п. На этом фоне ценовой прайсинг Минфина по итогам торгов оказался выше рынка: по длинной бумаге премия по верхней границе выросла с первоначальных 1 до 6 б.п., по 7-летней бумаге – с первоначально предложенных 10 б.п. до 14 б.п. Ведомство сегодня вновь собирается разместить значительный объем – 30 млрд руб., из них 10 млрд руб. – по 15-летним ОФЗ-26212 и 20 млрд руб. – по новому 7-летнему выпуску ОФЗ-26214, при таком «премиальном» запасе мы ожидаем высокого интереса к аукционам.

Параметры размещения ОФЗ-26212 (по закрытию торгов)



Источник: Bloomberg, оценки Газпромбанка

Параметры размещения ОФЗ-26214 (по закрытию торгов)



Источник: Bloomberg, оценки Газпромбанка

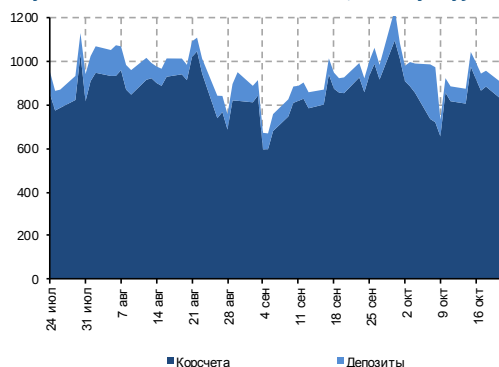
По 15-летним ОФЗ-26212 (10 млрд руб.) ориентир доходности Минфина составил 7,68-7,73%. До публикации ориентиров бумага котировалась на уровне 7,72%/7,69% bid/ask (первоначальная премия по верхней границе – 1 б.п.). Однако на закрытие торгов котировки сместились ближе к 7,67%/7,63% bid/ask, увеличив премию к рынку до 6 б.п.

По новым 7-летним ОФЗ-26214 (20 млрд руб.) ориентир доходности составил 7,00-7,05%, предполагая по верхней границе щедрую премию к вторичной кривой в 10 б.п. По нашим оценкам, это соответствует максимальному размеру премий в 5-10 б.п., которые Минфин предлагал ранее – в ходе последних дебютных размещений среднесрочных и длинных выпусков (5/10/15 лет), вероятно, желая обеспечить спрос на весь значительный объем предложения. На закрытие торгов доходности в близких по дюрации выпусках ОФЗ-26210 (6,86%/6,84% bid/ask @ декабрь 2019) и ОФЗ-26205 (7,0%/6,98% bid/ask @ апрель 2021) снизились еще на 3-5 б.п., увеличив премию к рынку до 9-14 б.п. Мы не удивимся, если на этих уровнях книга закроется вне ценового диапазона.

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: очередные вливания ликвидности от ЦБ РФ на налоговой неделе

В условиях значительного абсорбирования ликвидности через бюджетный канал (-190 млрд руб.) в связи с налоговыми выплатами по НДС за 3 квартал (21 октября), Банк России вчера продолжил вливать ликвидность через механизм РЕПО.

Несмотря на снижение лимита по однодневным операциям на 70 млрд руб. (220 млрд руб. во вторник против 290 млрд руб. в понедельник), регулятор увеличил максимальный объем предоставляемых средств по недельному РЕПО на 210 млрд руб. (2 110 млрд руб. вчера против 1 900 млрд руб. на прошлой неделе). Кредитные организации в значительной степени воспользовались предложенными средствами, выбрав все 220 млрд руб. по РЕПО «овернайт» (5,65% годовых) и 2 трлн руб. по недельным операциям (5,52% годовых).

На депозитном аукционе Казначейства банки привлекли 226 млрд руб. при лимите 315 млрд руб. сроком на 14 дней. Ставка составила 5,70% годовых.

Чистая ликвидная позиция сектора улучшилась на 47 млрд руб. (-3,05 трлн руб.) на фоне увеличения средств на корреспондентских счетах и депозитах в ЦБ (+67 млрд руб.).

На МБК ситуация стабильная: MosPrime «овернайт» добавил 3 б.п. (6,35%), ставка по однодневному междилерскому РЕПО сократилась на 1 б.п. (6,16%). К концу недели мы ожидаем увеличения ставок МБК на 9-12 б.п., в связи с уплатой НДС и акцизов (25 октября).

Вектор торгов на валютном рынке определялся вчера данными по рынку труда США, которые спровоцировали резкое ослабление доллара. К американской валюте рубль вчера укрепился на 26 коп. (до 31,69 руб.), а к евро – на 6 коп. (до 43,67 руб.). Бивалютная корзина подешевела на 17 коп. (до 37,08 руб.). Заметим, что давления на ликвидность со стороны валютных интервенций в ближайшие дни не предвидится, так как бивалютная корзина уверенно расположилась в нейтральном диапазоне (в 22 копейках от верхней границы, без учета технического диапазона).

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

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Газпром может начать поставки газа в Китай с 2018-2020 гг. Нейтрально

Новость. Министр энергетики РФ Александр Новак заявил, что Газпром сможет начать поставки российского газа в Китай в 2018-2020 г. при условии подписания контракта в текущем году. При этом вице-премьер РФ Аркадий Дворкович оценил перспективы заключения контракта на поставку российского газа в Китай до конца 2013 г. как хорошие. По данным Коммерсанта, в ходе прошедших вчера в Пекине переговоров удалось согласовать привязку цены поставок к корзине нефтепродуктов в Сингапуре,

ГАЗПРОМ

S&P	BBB
Moody's	Baa1
Fitch	BBB



вместе с тем, как мы понимаем, ключевые коэффициенты формулы, определяющие цену поставок и уровень зависимости цены от стоимости нефтепродуктов, пока еще не согласованы. Кроме того, открытым остается вопрос о привлечении предоплаты за поставки газа.

Комментарий. Одним из ключевых препятствий для заключения контракта, как мы понимаем, остается сохраняющееся административное регулирование цен на газ в Китае, пока не позволяющее напрямую транслировать ожидаемые Газпромом цены поставок трубопроводного газа на потребителей. Прогресс в данной области, с нашей точки зрения, имел бы важное значение для перспектив экспорта российского газа.

Поставки газа в Китай по ценам, равным среднему уровню экспортных цен Газпрома для Европы, как мы понимаем, с учетом необходимых капитальных вложений могут не позволить достичь минимальных требований Газпрома по рентабельности проекта. При этом в качестве фактора риска мы отмечаем, что возможное предоставление крупной предоплаты может быть использовано как фактор давления на цены контракта на поставки газа. Таким образом, ключевым параметром остается уровень цены поставок российского газа в Китай.

На данном этапе мы оцениваем новость как нейтральную для еврооблигаций компании. Отметим, что текущий наклон кривой Газпрома сейчас выглядит повышенным – спреды GAZPRU 34- GAZPRU 19 (82 б.п. против среднего 47 б.п.), GAZPRU 37 – GAZPRU 19 (53 б.п. против среднего 28 б.п.), GAZPRU 28 – GAZPRU 20 (59 б.п. против среднего 32 б.п.) сейчас торгуются около своих максимумов. Мы полагаем, что улучшение глобального аппетита к риску может оказать поддержку длинным выпускам, среди которых мы выделяем GAZPRU 34 (YTM 6,49%, Z-спред 336 б.п.), GAZPRU 37 (YTM 6,31%, Z-спред 307 б.п.).

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)

РОСНЕФТЬ

S&P	BBB
Moody's	Baa1
Fitch	BBB-

Роснефть и Sinopec согласовали меморандум по новому экспортному контракту. Нейтрально

Новость. Роснефть и Sinopec согласовали меморандум в отношении нового экспортного контракта на поставку нефти в Китай объемом 10 млн тонн в год на 10 лет, начиная с 2014 г. Объем контракта оценивается в 85 млрд долл., уровень предоплаты может составить 20-25% (до 17-21 млрд долл.). Поставки предполагается осуществлять как по ВСТО, так и по «западному маршруту» морским транспортом.

Комментарии. По нашим оценкам, с учетом достигнутых соглашений доля Китая в общем объеме экспорта нефти Роснефти может превысить 40%. Достигнутые соглашения с китайскими партнерами и рядом прочих контрагентов компании по привлечению долгосрочных предоплат позволяют мобилизовать крупный объем финансовых ресурсов для реализации ключевых проектов Роснефти, в том числе финансирования капитальной программы, включая разработку новых месторождений. При этом суммарный уровень привлекаемых предоплат от контрагентов



компании может превысить 95 млрд долл. В сложившихся условиях мы полагаем, что рынок приветствовал бы комментарии компании относительно направлений использования привлекаемых средств.

Мы полагаем, что на данном этапе новость нейтральна для котировок еврооблигаций компании, динамика которых в ближайшее время скорее будет определяться глобальными рыночными настроениями. На фоне текущего рыночного позитива мы выделяем длинные еврооблигации ROSNRM 22 (YTM 5,04% Z-спред 275 б.п.), которые торгуются с небольшой премией в 18 б.п. в терминах Z-спредов к близким GAZPRU 4.95 22 (YTM 4,91% Z-спред 257 б.п.).

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.
23.10.13	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26205	5 684
23.10.13	Выплата купона по облигациям ОФЗ 25080	5 535
23.10.13	Погашение облигаций Трансаэро-1	3 000
23.10.13	Размещение облигаций Геотек Сейсморазведка-1	3 000
23.10.13	Размещение облигаций Разгуляй Финанс-260	2 000
23.10.13	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-0760	97
24.10.13	Размещение облигаций Альфа Банк-460	10 000
24.10.13	Размещение облигаций МКБ-660	5 000
24.10.13	Размещение облигаций ПетроКоммерц Банк-9	5 000
24.10.13	Размещение облигаций МКБ-960	3 000
24.10.13	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-0860	147
25.10.13	Оферта по облигациям ХКФ Банк-360	4 000
25.10.13	Размещение облигаций РЖД Развитие Вокзалов	250
26.10.13	Оферта по облигациям ВнешПромБанк-260	3 000
26.10.13	Оферта по облигациям Российский Капитал-3	3 000
28.10.13	Погашение облигаций РТК-1	300
29.10.13	Размещение облигаций Райффайзенбанк-160	10 000
29.10.13	Погашение облигаций РСХБ-0660	10 000
29.10.13	Размещение облигаций Квартстрой-1	1 500
29.10.13	Размещение облигаций Домашние Деньги-160	1 000
29.10.13	Погашение облигаций ЛК УралСиб-0360	21
30.10.13	Размещение облигаций Х5-360	5 000
30.10.13	Размещение облигаций ГК Пионер-1	2 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
28-31.10.13	Магнит: неаудированные финансовые результаты по МСФО	9M13
30.10.13	Eurasia Drilling: финансовые результаты по US GAAP	3K13
31.10.13	X5 Retail Group: финансовые результаты по МСФО	9M13
4-8.11.13	НЛМК: финансовые результаты по US GAAP	3K13
6.11.13	Вымпелком: операционные и финансовые результаты по МСФО	3K13
14.11.13	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	3K13
14.11.13	Ростелеком: финансовые результаты по МСФО	3K13

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

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 Дёмкин, 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 Малышенко

+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 Садовов

+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.