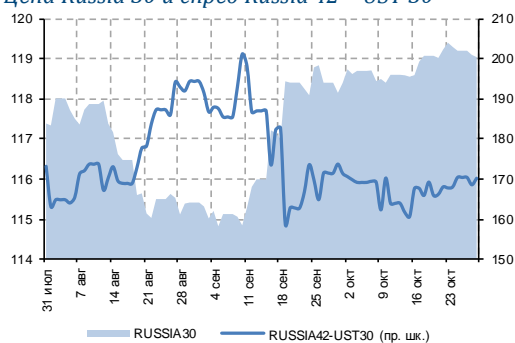


## Ключевые индикаторы от 30 октября 2013 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день	к нач. года	
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1,374	-0,3%	▼	4,6% ▲
USD/RUB	32,07	0,4%	▲	5,8% ▲
Корзина валют/RUB	37,49	0,4%	▲	8,6% ▲
<b>Денежный рынок</b>				
RUONIA	6,46	23 б.п.	▲	113 б.п. ▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	5,75	-7 б.п.	▼	-39 б.п. ▼
MosPrime 3М	6,82	-	■	-65 б.п. ▼
USD/RUB ХССУ 1Y	6,19	-	■	15 б.п. ▲
<b>Долговой рынок</b>				
UST10	2,50	-2 б.п.	▼	67 б.п. ▲
Russia 30	3,82	1 б.п.	▲	119 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	5,02	0 б.п.	▲	116 б.п. ▲
EMBI+ Russia	192	1 б.п.	▲	72 б.п. ▲
ОФЗ-26204	6,70	-4 б.п.	▼	18 б.п. ▲
ОФЗ-26207	7,56	1 б.п.	▲	49 б.п. ▲
ФСК 24	8,11	-2 б.п.	▼	-1 б.п. ▼
<b>Товарный рынок</b>				
Brent, долл./б.б.р.	109,03	-0,2%	▼	-2,9% ▼
Золото, долл./унц.	1 345	-0,8%	▼	-20,3% ▼
<b>Фондовый рынок</b>				
PTS	1 493	0,2%	▲	-2,2% ▼
S&P 500	1 772	0,6%	▲	21,2% ▲
НИККЕИ*	14 478	1,1%	▲	39,3% ▲

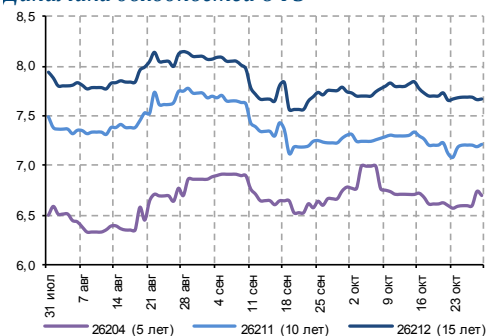
\*Данные на 08:00 мск  
Источник: Bloomberg

## Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

## Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Ожидания позитивных заявлений ФРС вернули рост на финансовые рынки, несмотря на пониженную активность. UST10 YTM припала на 2 б.п. до 2,50%, а S&P 500 вырос на 0,56%, третью сессию подряд устанавливая рекорд.
- ✓ Катализатором позитивных настроений инвесторов стала невпечатляющая макростатистика из США, повысившая шансы продолжительной отсрочки tapering. Розничные продажи в сентябре упали на 0,1%, а индекс потребительского доверия рухнул в октябре до минимальных за 6 месяцев 71,2 п. с 80,2 п.
- ✓ В Конгрессе США сегодня начнутся переговоры по вопросу финансирования правительства до сентября 2014 г. Стороны также попытаются «переформатировать» секвестр бюджета, который в 2014 г. должен сократить расходы еще на 19 млрд долл. До декабря не видим угрозы для risk-on настроений со стороны бюджетных проблем США.
- ✓ Ставки на денежном рынке Китая продолжают стремительно расти. Ставка 7-дневного РЕПО выросла на 64 б.п. до максимальных с начала июля 5,68%. Реакции на финансовом рынке пока не отмечено: индекс Shanghai Composite растет на 0,76%.
- ✓ **Российские еврооблигации** продолжили «дрейфовать» в ожидании итогов заседания FOMC. RUSSIA30 (YTM 3,82%) потеряла 0,05 п.п. до 119,05%, спред к UST10 немного расширился (+3 б.п. до 132 б.п.). В несuverенном сегменте рост котировок на 0,2-0,3 п.п. был отмечен в отдельных долгосрочных выпусках Газпрома.
- ✓ **Локальный рынок** находился под давлением, доходности в дальнем конце прибавили 1-2 б.п., в средней части кривой - порядка 2-4 б.п.
- ✓ Минфин не предложил рыночных премий на аукционах по 5-летним ОФЗ-25081 (25 млрд руб.) и 10-летним ОФЗ-26215 (10 млрд руб.). Ожидаем более успешных результатов по 10-летней бумаге.

## Макроэкономика и денежный рынок

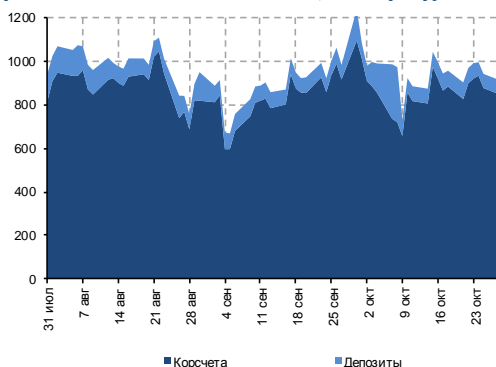
- ▶ **Денежный рынок:** напряженность с ликвидностью сохраняется

## Корпоративные новости

- ▶ Финансовые результаты **Роснефти (ВВВ/Ваа1/ВВВ-)** по МСФО за 9М13. **Нейтрально**
- ▶ Пересмотр инвестиционной программы и программы заимствований **Газпрома (ВВВ/Ваа1/ВВВ)**. **Нейтрально**
- ▶ Fitch присвоило **Газпром нефти (ВВВ-Ваа3/ВВВ)** рейтинг на уровне ВВВ. **Нейтрально**
- ▶ **ТМК (В+/В1/-):** нейтральные операционные результаты за 3К13

## Сегодня на рынке

- ▶ **США:** изменение числа рабочих мест (ADP) за октябрь (16:15 мск), итоги заседания FOMC (22:00 мск)

*Корсчета и депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.**Источник: ЦБ РФ*

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Денежный рынок: напряженность с ликвидностью продолжается

Высокий коэффициент утилизации рыночного обеспечения (по нашим оценкам, 52%) в контексте высокого спроса на ликвидность остается основной причиной напряженности на денежном рынке. Так, высокие лимиты по однодневным и недельным операциям РЕПО (290 млрд руб. и 2,23 трлн руб. соответственно) вновь не были полностью выбраны российскими банками: по РЕПО «овернайт» кредитные организации привлекли 259 млрд руб. по ставке 5,60%, по недельному РЕПО - 1,99 трлн руб. Очевидно, что спрос на ликвидность в результате удовлетворен не был, так как банки привлекли еще 103 млрд руб. в рамках «валютного свопа» с ЦБ.

На депозитном аукционе кредитные организации высокой активности, однако, не проявили. По ставке 5,70% из предложенных 325 млрд руб. было привлечено 193 млрд руб. сроком на 14 дней.

Чистая ликвидная позиция банков (-3,41 трлн руб.) улучшилась на 94 млрд руб. на фоне увеличения остатков средств на корреспондентских счетах и депозитах в ЦБ.

Вследствие дефицита ликвидности, ставка МБК MosPrime «овернайт» (6,51% - максимум с 01.10) сохраняется на уровне верхней границы процентного коридора Банка России. Ставка по междилерскому РЕПО также держит максимум с начала месяца – 6,27%. Мы прогнозируем, что в начале ноября ситуация с ликвидностью улучшится, а ставки денежного рынка снизятся на 10-20 б.п.

Рубль ослаб к доллару на 17 коп. (до 32,09 руб.), к евро – на 7 коп. (до 44,1 руб.). Бивалютная корзина подорожала на 13 коп. (до 37,49 руб.). За день рубль потерял в среднем 0,4%, вместе с остальными валютами EM (TRY: -0,4%, BRL и MXN: -0,3%).

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

## КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

### РОСНЕФТЬ

S&P	BBB
Moody's	Baa1
Fitch	BBB-

### Финансовые результаты Роснефти по МСФО за 9М13. Нейтрально

**Новость.** ОАО «Роснефть» вчера опубликовала финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев 2013 года и провела телефонную конференцию с аналитиками.

**Комментарии.** Наиболее интересные моменты отчетности и телеконференции:

**Положительная динамика на уровне денежных потоков.** ОCF без учета средств от предоплаты по долгосрочным контрактам достиг в 3К13 204 млрд руб. (+28% кв/кв). Капитальные расходы снизились при этом на 13% до 133 млрд руб., что привело к положительному FCF в 71 млрд руб. За 9М13 FCF составил 98 млрд руб. В 3К13 Роснефть выбрала дополнительно 49 млрд руб. по долгосрочным контрактам с нефтетрейдером Trafigura, увеличив размер полученных авансов до 307 млрд руб.

В ходе телефонной конференции компания объявила, что планирует сократить объем инвестпрограммы по итогам 2013 г. с 770 до 700 млрд руб. За 9М13 объем капитальных затрат (вкл. покупку лицензий) составил 386 млрд руб., ожидаемое увеличение объема капвложений в 4К13 (до 314 млрд руб.) может оказать некоторое давление на свободный денежный поток компании.

**Долговая нагрузка без изменений.** По итогам 3К13 общий объем финансового долга практически не изменился, оставшись на уровне 2,4 трлн руб., чистый долг прирост на 5% кв/кв до 2,1 трлн руб. По нашим оценкам, за 9М13 долговая нагрузка в терминах «Чистый долг/ЕБИТДА» составила 2,2х, «Долг/ЕБИТДА» – 2,4х (2,0х и 2,4х в 1П13), покрытие процентных выплат, вкл. капитализированные проценты, выросло до 12х (11х по итогам 1П13).

Доля обеспеченного долга в кредитном портфеле компании не изменилась (порядка 32% вкл. привлеченные авансы), а соотношение «Обеспеченный долг/ЕБИТДА» по итогам 9М13 осталось около 0,9х. Напомним, недавно рейтинговое агентство Fitch указало на риски возможной субординации держателей необеспеченного долга по мере увеличения доли обеспеченного долга, к чему может привести выборка авансов по долгосрочным контрактам на поставку нефти. При достижении значения в 2,0х агентство может пересмотреть рейтинг необеспеченного долга компании.

**Ликвидность под контролем.** В 4К13 к выплате предстоит 229 млрд руб., что в 1,1х покрывалось объемом денежных средств на балансе. Навес рефинансирования в 2014-2015 гг. в 1,2 трлн руб., представленный в основном краткосрочной частью синдицированных кредитов на приобретение ТНК-ВР (порядка 765 млрд руб.), как мы полагаем, будет устранен компанией за счет средств авансов по долгосрочным контрактам. По итогам 9М13 объем полученной предоплаты по контрактам с нефтетрейдерами оценивался в 307 млрд руб., к выборке авансов по соглашениям с китайскими компаниями (по оценке,

выше 65 млрд долл.) Роснефть пока не прибегала.

В целом опубликованные результаты оцениваются нами как нейтральные, и мы не ожидаем реакции в долговых бумагах Роснефти. Отметим, что евробонд ROSNRM (YTM 5,84%, Z 288 б.п.) по-прежнему выглядит несколько перепроданным по отношению к GAZPRU 22 4.95% (спред у отметки в 14 б.п. против среднего уровня в -5 б.п.) и LUKOIL 23 (спред у отметки в 23 б.п. против среднего уровня около 0 б.п.).

*Финансовые показатели Роснефти (после приобретения ТНК-ВР), млрд руб.*

	2012 (ПРО-ФОРМА)	9М13	3К13	2К13	КВ/КВ
Выручка	4 907	3 332	1 356	1 176	15%
ЕБИТДА*	995	662	300	213	41%
<i>рентабельность по ЕБИТДА</i>	20%	20%	22%	18%	4%
Операционный денежный поток**	-	484	204	159	28%
Капитальные вложения***	-	386	133	153	-13%
Свободный денежный поток	-	98	71	6	11,8x
Полученные авансы	-	307	49	26	88%
Всего активов	6 608	7 204	7 204	6 802	6%
Собственный капитал	2 988	3 185	3 185	2 775	15%
Совокупный долг, в том числе	2 338	2 386	2 386	2 384	0,1%
<i>доля краткосрочного долга</i>	15%	22%	22%	21%	1%
Денежные средства и эквиваленты	213	2 6	246	346	-29%
Чистый долг	2 125	2 140	2 140	2 038	5%
<b>ПОКАЗАТЕЛИ</b>					
Долг/Собственный капитал, х	0,8	0,7	0,7	0,9	-
ЕБИТДА/Процентные расходы, х	16,9	12,3	12,3	11,3	-
Чистый долг/ЕБИТДА, х	2,1	2,2	2,2	2,0	-
Долг/ЕБИТДА, х	2,3	2,4	2,4	2,4	-

\*Выручка и ЕБИТДА, очищенные от результатов зависимых и совместно контролируемых компаний

\*\*Операционный денежный поток без учета полученных авансов

\*\*\*С учетом расходов на приобретение лицензий

Источник: компания, оценки 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)

**ГАЗПРОМ**

S&P	BBB
Moody's	Baa1
Fitch	BBB

## Пересмотр инвестиционной программы и программы заимствований Газпрома. Нейтрально

**Новость.** Совет директоров ОАО «Газпром» одобрил вчера новую редакцию инвестиционной программы головной компании (по объемам освоения), финансовый план и программу оптимизации затрат на 2013 год.

► Объем инвестиционной программы на 2013 год был увеличен с 705 млрд руб. до 1 026 млрд руб. (+45% к первоначальному варианту), при этом объем капитальных вложений составит 782 млрд руб. (+19%), финансовых вложений – 244 млрд руб. (рост в 5,2х).

► Размер внешних финансовых заимствований на 2013 год был увеличен с первоначальных 90 млрд руб. до 229,2 млрд руб.

**Комментарий:** По нашим оценкам, около 45% суммы увеличения инвестпрограммы (порядка 130-140 млрд руб. из 321 млрд руб.) приходится на уже объявленные приобретения Газпрома, в том числе ОАО «МОЭК», пакеты в региональных газораспределительных компаниях. Этот факт косвенно подтверждается в пресс-релизе компании, где указывается что увеличение долгосрочных финансовых вложений (+197 млрд руб.) связано в том числе с развитием электроэнергетического бизнеса.

В части капитальных вложений увеличение составило 124 млрд руб. (+19% к ранее утвержденным расходам), в основном за счет увеличения инвестиций в приоритетные стратегические проекты: строительство второй нитки системы «Бованенково-Ухта», реализация проекта «Южный коридор» и проч.

Напомним, что инвестпрограмма головной компании группы «Газпром» включает в себя НДС, но не включает инвестиций Газпром нефти и большинства компаний электроэнергетики. В целом по году объем инвестпрограммы по группе компаний Газпром в денежном выражении (без учета приобретений) может достичь 43-44 млрд долл. против 45 млрд долл. по итогам 2012 г.

Программа внешних финансовых заимствований была увеличена с 90 млрд руб. до 229,3 млрд руб. (~7,2 млрд долл.). С начала года Газпром уже привлек порядка 6,3 млрд в долларовом эквиваленте на внешнем рынке и 30 млрд руб. в рублевых облигациях. Объемы погашений по еврооблигациям в 2013 г. оцениваются порядка 3,9 млрд в долл. эквиваленте. Мы ожидаем сохранения долговой нагрузки компании на низком уровне (чистый долг/ЕБИТДА в районе 0,5x по итогам 1К13).

В целом увеличение программы не должно стать большим негативным сюрпризом для рынка, так как в большей части инкорпорирует уже известные корпоративные действия и не ведет к рискам дополнительного предложения долга. Мы не ожидаем реакции в котировках еврооблигаций Газпрома, торгующихся с премией к суверенной кривой в 90-120 б.п. (в терминах Z-спредов).

*Корректировки инвестпрограммы Газпрома в 2013 г., млрд руб.*

	2013 (ПЕРВОНАЧ.)	2013 (ПЕРЕСМОТР)	И. М. К. ПЕРВОНАЧ. ВАРИАНТУ
Всего инвестпрограмма, в т.ч.	705,4	1 026,1	45%
Капитальные вложения	658,5	782,1	19%
Долгосрочные фин. вложения	47,0	244,0	5,2x

*Источник: компания, оценки 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)*

**ГАЗПРОМ НЕФТЬ**

S&P	BBB-
Moody's	Baa3
Fitch	BBB

**Fitch присвоило Газпром нефти рейтинг на уровне BBB. Нейтрально**

**Новость:** Fitch присвоил Газпром нефти рейтинг дефолта эмитента в иностранной и локальной валютах на уровне BBB со стабильным прогнозом.

Агентство отмечает сильный операционный профиль компании, умеренно диверсифицированную резервную базу и консервативную долговую нагрузку, которая может несколько подрасти в результате исполнения среднесрочной инвестиционной программы.

**Комментарий:** Рейтинг от Fitch сейчас является самым высоким в кредитном профиле компании – на 1 ступени выше рейтингов от S&P (BBB-) и Moody's (Baa3). При этом повышение рейтингов со стороны других агентств выглядит маловероятным на фоне ожиданий по некоторому увеличению левериджа в результате исполнения среднесрочной инвестиционной программы.

По прогнозам Fitch в среднесрочной перспективе долговая нагрузка компании в терминах «чистый долг/FFO» вырастет с 0,6х (конец 2012 г.) до порядка 1,5х, что, тем не менее, представляется умеренным уровнем. Напомним, что в 2012 г. компания утвердила инвестиционную программу на 2013-2015 гг. в размере 23,3 млрд долл. (с учетом долей в СП), которая может оказать некоторое давление на свободный денежный поток на ранних стадиях.

Агентство отмечает, что устойчивое превышение показателем «чистый долг/FFO» отметки в 2,5х и снижение покрытия процентных выплат FFO ниже 10х могут оказать давление на рейтинг самостоятельной кредитоспособности компании. По нашим оценкам, компания сохраняет существенный запас по увеличению долга до достижения границ по финансовым коэффициентам (порядка 11 млрд долл. по итогам 6М13). При этом даже в случае ухудшения оценки самостоятельной кредитоспособности поддержка материнской компании – Газпрома (BBB/Baa1/BBB) – может предотвратить снижение итогового рейтинга с текущего уровня BBB.

В целом мы не ожидаем реакции котировок долговых инструментов компании на данную новость.

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

**ТМК**

S&P	B+
Moody's	B1
Fitch	-

**ТМК: нейтральные операционные результаты за 3К13**

**Новость.** ТМК опубликовала операционные результаты за 3К13. Продажи труб снизились на 2,1% кв/кв до 1,06 млн тонн, при этом отгрузки бесшовных труб сократились на 9% кв/кв в связи с проведением плановых ремонтных работ на прокатных мощностях Северского и Волжского трубных заводов.

В России объем отгрузок в 3К13 упал на 2,9% кв/кв на фоне ухудшения структуры продаж: снижение по бесшовным ОСТГ трубам (-10,2% кв/кв) и ТБД (-7% кв/кв) было частично

компенсировано ростом отгрузки линейных сварных труб (+14,5% кв/кв), а также промышленных труб (+25,8% кв/кв по сварным и +8% кв/кв по линейным).

В Американском дивизионе отгрузки незначительно превысили показатели 2К13. При этом отгрузки премиальных соединений и труб OCTG в 3К13 в Северной Америке увеличились на 7% кв/кв и 4% кв/кв соответственно на фоне позитивной динамики объемов бурения (количество действующих буровых установок в США, по данным Baker Hughes, выросло на 1% кв/кв).

Компания подтвердила ожидания относительно высокого спроса на OCTG и линейные трубы в России до конца 2013 г. Долгосрочный прогноз по рынку США остается позитивным, однако в ближайшей перспективе цены останутся под давлением ввиду высоких запасов импортной продукции. При этом предварительное положительное решение по антидемпинговому расследованию в отношении импорта OCTG в США, озвученное 16 августа, и последующее ожидаемое повышение рыночных цен, по мнению менеджмента, найдут отражение в более высоких ценах для ТМК IPSCO в 4К13 и 1К14.

**Комментарий.** Небольшое снижение отгрузки и ухудшение структуры продаж несколько разочаровывает и может оказать давление на рентабельность бизнеса в 3К13. Однако в целом на фоне сезонности и ремонтных работ на российских заводах мы расцениваем результаты как нейтральные для котировок облигаций компании.

Выпуски TRUBRU18 (YTM 6,4%, Z-спред 532 б.п.) и TRUBRU20 (YTM 7,15%, Z-спред 539 б.п.) в последние несколько месяцев заметно сузили дисконт к кривой Евразы (В+/Ва3/ВВ-) – со 140-155 б.п. в конце августа до 20-40 б.п. на текущий момент. Мы по-прежнему считаем этот дисконт неоправданным и не видим торговых идей в бумагах ТМК на текущих уровнях.

*Операционные результаты ТМК за 3К13 и 9М13, тыс. тонн (отгрузка)*

НАИМЕНОВАНИЕ ПРОДУКЦИИ	3К13	2К13	КВ/КВ	9М13	9М12	Г/Г	3К12	3К13/3К12
Бесшовные трубы	563	619	-9,0%	1 807	1 860	-2,8%	602	-6,5%
Сварные трубы	497	464	7,1%	1 393	1 286	8,3%	440	13,0%
Всего	1 060	1 083	-2,1%	3 200	3 146	1,7%	1 042	1,7%
Включая OCTG	445	464	-4,1%	1 343	1 290	4,1%	398	11,8%
Бесшовные трубы, % от общего объема	53,1%	57,2%	-4,0%	56,5%	59,1%	-2,7%	57,8%	-4,7%
OCTG трубы, % от общего объема	42,0%	42,8%	-0,9%	42,0%	41,0%	1,0%	38,2%	3,8%

Источник: компания, расчеты Газпромбанка

Наталья Шевелева  
Natalia.Sheveleva@gazprombank.ru  
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 48)

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



## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН. РУБ.
30.10.13	Размещение облигаций МКБ-76о	5 000
30.10.13	Размещение облигаций Х5-36о	5 000
30.10.13	Размещение облигаций ГК Пионер-1	2 000
30.10.13	Размещение облигаций Трансфин-196о	1 000
30.10.13	Размещение облигаций КИТ Финанс Капитал-16о	1 000
31.10.13	Размещение облигаций Новосибирская Обл-5	5 000
31.10.13	Оферта по облигациям ЕАБР-3	5 000
31.10.13	Размещение облигаций Трансаэро-36о	3 000
31.10.13	Размещение облигаций АйМани Банк-1	1 500
01.11.13	Оферта по облигациям АИЖК-26	6 000
01.11.13	Оферта по облигациям Связь-Банк-16о	5 000
01.11.13	Оферта по облигациям АИЖК-27	4 000
01.11.13	Выплата амортизации по облигациям Волгоградская Обл-352	450
03.11.13	Оферта по облигациям Русский Стандарт-66о	5 000
06.11.13	Погашение облигаций РосБанк-3	5 000
06.11.13	Размещение облигаций МИА-16о	1 500
06.11.13	Выплата амортизации по облигациям Волгоградская Обл-345	750

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
30.10.13	<b>Eurasia Drilling:</b> финансовые результаты по US GAAP	3К13
31.10.13	<b>X5 Retail Group:</b> финансовые результаты по МСФО	9М13
4-8.11.13	<b>НЛМК:</b> финансовые результаты по US GAAP	3К13
6.11.13	<b>Вымпелком:</b> операционные и финансовые результаты по МСФО	3К13
14.11.13	<b>Северсталь:</b> финансовые результаты по МСФО	3К13
14.11.13	<b>Ростелеком:</b> 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**

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 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 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 Войконис**

+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.