

Ключевые индикаторы от 11 ноября 2013 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,337	-0,3%	▼	1,8% ▲
USD/RUB	32,65	0,8%	▲	7,7% ▲
Корзина валют/RUB	37,58	0,6%	▲	8,8% ▲
Денежный рынок				
RUONIA	6,24	-4 б.п.	▼	91 б.п. ▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	5,69	-23 б.п.	▼	-45 б.п. ▼
MosPrime 3М	6,83	-2 б.п.	▼	-64 б.п. ▼
USD/RUB ХССУ 1Y	6,30	2 б.п.	▲	26 б.п. ▲
Долговой рынок				
UST10	2,75	15 б.п.	▲	91 б.п. ▲
Russia 30	4,01	18 б.п.	▲	138 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	5,35	14 б.п.	▲	149 б.п. ▲
EMBI+ Russia	194	5 б.п.	▲	74 б.п. ▲
ОФЗ-26204	6,80	15 б.п.	▲	29 б.п. ▲
ОФЗ-26207	7,73	14 б.п.	▲	66 б.п. ▲
ФСК 24	8,09	-	■	-3 б.п. ▼
Товарный рынок				
Brent, долл./б.б.р.	104,43	1,4%	▲	-7,0% ▼
Золото, долл./унц.	1 289	-1,6%	▼	-23,6% ▼
Фондовый рынок				
PTC	1 438	-1,8%	▼	-5,9% ▼
S&P 500	1 771	1,3%	▲	21,1% ▲
НИККЕИ*	14 211	0,9%	▲	36,7% ▲

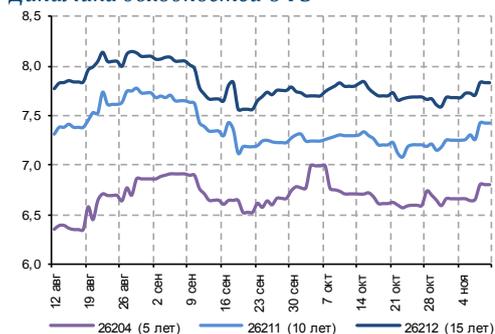
*Данные на 08:00 мск
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Очередной «позитивный сюрприз» в части макроданных из США – неожиданно сильные payrolls – способствовал росту ожиданий tapering. UST10 YTM подскочила на 15 б.п. до 2,75%, однако S&P 500 вырос на 1,34%, вероятно, восприняв улучшение ситуации на рынке труда как признак более уверенного восстановления экономики. Сегодня торги по UST не проводятся по случаю Дня Ветеранов в США.
- ✓ Рост payrolls на 204 тыс. против прогноза +120 тыс. поддержит спекуляции о декабрьском tapering и, как следствие, более высокие ставки UST. Глава ФРБ Атланты Д. Локхарт уже заявил о намерении регулятора обсудить сворачивание QE3 в декабре. Между тем, согласно консенсус-прогнозу от Bloomberg, участники рынка по-прежнему не ждут tapering до марта 2014 г.
- ✓ В Китае продолжается работа Третьего пленума ЦК КПК, который завершится 12 ноября. Между тем поддержку как текущему курсу властей, так и финансовым рынкам могут оказать сильные макроданные: промпроизводство в октябре выросло на 10,3% (лучше ожиданий) при инфляции 3,2% г/г (ждали ускорения до 3,3% с 3,1%).
- ✓ Скачок ставок UST вызвал серьезную просадку в котировках **российских еврооблигаций**. RUSSIA43 (YTM 5,75%) упала на 2,58 п.п. до 101,84%, спред к UST30 расширился на 4 б.п. до 190 б.п. Корпоративные и банковские долгосрочные выпуски снизились в цене на 0,8-0,9 п.п.
- ✓ **Локальный рынок** к закрытию торгов также оказался под давлением сильной американской статистики. Доходности по длинным бумагам в конце сессии разом прибавили 7-9 б.п., в среднем сегменте – +2-4 б.п. В целом за день рост ставок в дальнем конце кривой достиг 10-11 б.п., в средней дюрации – 5-6 б.п., спред 15л-5л вырос на 5 б.п. до 109 б.п.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** новая порция давления на рубль

Корпоративные новости

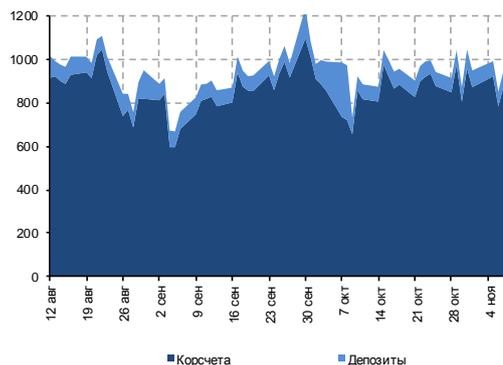
- ▶ **КБ «Ренессанс кредит» (В+/В2/-)** начинает роад-шоу новых субординированных евробондов
- ▶ Результаты **Сбербанка (-/Ваа1/ВВВ)** по РСБУ за 10М13 – заметный рост корпоративных кредитов
- ▶ **НЛМК (ВВ+/Ваа3/ВВВ-):** неплохие результаты за 3К13 по US GAAP

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** День ветеранов – торги по UST не проводятся, фондовые биржи открыты



Корсчета и депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: новая порция давления на рубль

Пятница прошла для российского денежного рынка достаточно спокойно, даже несмотря на снижение лимита ЦБ РФ по операциям РЕПО «овернайт» до 50 млрд руб. (против 150 млрд руб. накануне). По всей видимости, ситуацию несколько сгладили поступления 75 млрд руб. коротких депозитов Федерального казначейства от аукциона в четверг.

Более того, ставки денежного рынка продолжили поступательное движение вниз, вслед за окончанием очередного налогового периода. Так, 3-месячный MosPrime по итогам пятницы опустился до 6,83% годовых (-2 б.п.).

Показатель чистой ликвидной позиции сектора на сегодняшнее утро составил минус 3,02 трлн руб. (-29 млрд руб. за день).

Российский рубль в пятницу снижался на фоне возобновившихся страхов таргетинг после публикации сильной статистики из США и волны бегства из рискованных активов. К доллару российская валюта потеряла 22 коп. (до 32,65 руб.), а к евро – 6 коп. (до 43,61 руб.). Бивалютная корзина завершила день на отметке 37,57 руб. (+14 коп.).

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

РЕНЕССАНС КРЕДИТ

S&P	B+
Moody's	B2
Fitch	-

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

КБ «Ренессанс кредит» начинает роад-шоу новых субординированных евробондов

Новость. Сегодня КБ «Ренессанс кредит» начинает европейское роад-шоу, за которым может последовать размещение новых субординированных еврооблигаций в долларах США.

Комментарий. Мы полагаем, что в текущих условиях инвесторы отнесутся к предложению нового долга от КБ «Ренессанс кредит» с осторожностью.

Во-первых, как и у других представителей российской банковской розницы, в 1П13 «Ренессанс кредит» начал испытывать ощутимое давление в силу ухудшения качества активов. Показатель стоимости риска достиг более чем высоких 20,1% (данные МСФО), доля NPL – 11,1% (согласно презентационным материалам к размещению рублевых облигаций БО-5). Как следствие, рентабельность капитала банка в 1П13 опустилась до скромных 2,1% (аннуализированный показатель).

Во-вторых, сохраняется неопределенность касательно создания банковского холдинга, объединяющего КБ «Ренессанс кредит» и Банк «Связной», о возможности которого российские СМИ писали в начале октября 2013 г.

В-третьих, субординированный долг других российских розничных банков, размещенный во 2-м полугодии 2013 г., не вызвал серьезного ажиотажа со стороны инвесторов и продемонстрировал не самую сильную ценовую динамику. Так, бумаги HCFBRU21 завершили пятницу на уровне 100,2% от номинала (на максимумах

с момента размещения достигали 100,9%), а RUS24 – 99,7% (102,0%) соответственно.

Применительно к прайсингу новой бумаги КБ «Ренессанс Кредит» заметим, что субординированный долг «старого образца» (т.е. без условий об обязательном списании основного долга при определенных условиях) RCCF18 завершил пятницу на уровне YTM 11,8% (дюрация 3,4 года). При этом структурная премия между субординированными евробондами «старого» и «нового» образца для российских розничных банков (ХКФ и Русский стандарт) в настоящее время составляет ок. 150 б.п. на одной дюрации.

Основные финансовые показатели КБ «Ренессанс Капитал» по МСФО, млрд руб.

	2010	2011	2012	1П13
Отчет о совокупном доходе				
Чистые процентные доходы	4,9	5,1	7,0	4,6
Чистые комиссионные доходы	2,3	4,7	7,8	4,2
Штрафы и пени по просроченным кредитам	4,5	2,7	4,7	3,9
Операционные расходы	(5,0)	(6,6)	(7,7)	(4,5)
Резервы под обесценения кредитов	(5,1)	(2,6)	(7,9)	(8,2)
Чистая прибыль (убыток)	1,6	2,7	3,1	0,2
Активы				
Денежные средства и эквиваленты	5,7	7,4	15,2	19,2
Ценные бумаги	1,0	0,1	5,3	8,1
Чистый кредитный портфель	31,3	49,8	70,3	80,9
Совокупные активы	40,7	61,6	96,2	114,8
Обязательства и капитал				
Средства корпоративных клиентов	3,0	2,0	3,4	4,1
Средства частных клиентов	15,2	29,7	53,1	60,2
Долговые ценные бумаги в обращении	10,2	12,2	10,5	16,7
Совокупный капитал	11,3	13,6	20,2	20,4
Ключевые коэффициенты				
Рентабельность среднего капитала (ROAE)	15,6%	21,6%	18,5%	2,1%
Рентабельность средних активов (ROAA)	4,0%	5,4%	4,0%	0,4%
Чистая процентная маржа (NIM)	13,4%	11,7%	10,0%	9,2%
Расходы/Доходы	42,2%	52,5%	39,3%	34,7%
Стоимость риска	16,4%	6,3%	12,5%	20,1%
Чистый кредитный портфель/Средства клиентов	172,1%	157,2%	124,3%	125,9%
NPL с просрочкой более 90 дней/Кредиты	6,3%	4,6	8,0%	11,1%*
Резервы/Кредиты	3,6%	3,3%	5,6%	8,0%
Совокупная достаточность капитала	29,3%	23,1%	25,7%	–
Денежные средства и эквиваленты/Активы	13,9%	12,0%	15,8%	16,7%

* согласно презентационным материалам к размещению облигаций БО-5

Источник: КБ «Ренессанс капитал», Газпромбанк

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

СБЕРБАНК

S&P	-
Moody's	Baa1
Fitch	BBB

Результаты Сбербанка по РСБУ за 10М13 – заметный рост корпоративных кредитов

Новость: Сбербанк опубликовал результаты деятельности по РСБУ за октябрь и 10М13:

- ▶ **Корпоративное кредитование продолжает набирать обороты.** Корпоративные/розничные кредиты выросли на 2,0%/3,2% м/м (+7,2%/24,7% с начала года).
- ▶ **Депозиты отстают.** Розничные депозиты выросли на 0,7% м/м (+8,8% с начала года). Корпоративные депозиты снизились на 1,6% м/м – четвертый месяц снижения подряд (+6,5% с начала года).
- ▶ **Рост чистой прибыли ускорился.** Чистая прибыль по итогам 10М13 составила 318,8 млрд руб. – на 7,5% превышает аналогичный показатель прошлого года. В аннуализированном виде чистая прибыль за 10М13 составила 382,5 млрд руб. (381,5 млрд руб. по итогам 9М13).
- ▶ **Маржа укрепилась.** На фоне ускорения темпов роста кредитования Сбербанк продемонстрировал резкое укрепление маржи. По нашим расчетам, чистая процентная маржа выросла в октябре до 6,3% (5,4% в сентябре и 5,7% за 10М13).
- ▶ **Давление со стороны резервов усиливается.** Отчисления в резервы в октябре составили 16 млрд руб., что в полтора раза выше, чем в среднем за 10М13. Стоимость риска – 1,6% в октябре (1,0% в сентябре).

Комментарий. Наиболее ярким моментом отчетности Сбербанка для нас стало видимое ускорение динамики корпоративного кредитного портфеля. По всей видимости, начинают работать предпринятые банком в 2013 г. меры по снижению процентных ставок по кредитам юридическим лицам, пусть даже устойчивость данного тренда еще предстоит проверить в будущих отчетных периодах.

Евробонды Сбербанка на коротком конце кривой (SBERRU17) в настоящее время торгуются со спредом 126 б.п. к суверенному долгу (среднее значение за последние 12 месяцев – 130 б.п.), более длинные инструменты (SBERRU22) – 110 б.п. (130 б.п.) соответственно.

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

Андрей Клапко
Andrey.Klapko@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 01)

НЛМК

S&P	BB+
Moody's	Baa3
Fitch	BBB-

НЛМК: неплохие результаты за 3К13 по US GAAP

Новость. НЛМК первым из металлургических компаний опубликовал сегодня результаты по US GAAP за 3К13. Несмотря на слабость рынка, рентабельность по EBITDA осталась на уровне предыдущего квартала (14%), что можно считать хорошим результатом.

Мы нейтрально относимся к торгующимся выпускам НЛМК на текущих уровнях доходности: NLMKRU18 (YTM 4,6%, Z-спред 340

б.п.), NLMKRU19 (YTM 5,1%, Z-сред 334 б.п.).

Комментарий.

Изменения в отчетности. В сентябре НЛМК продал 20,5% в NLMK Belgium Holdings (NBH), консолидирующей большую часть европейских активов, инвестиционной компании SOGEPА (принадлежит правительству Бельгии) за 91 млн евро (123 млн долл.). Инвестор получил право принятия решений по ключевым вопросам в совете директоров NBH, что повлекло потерю контроля НЛМК над активом с точки зрения финансовой отчетности. С 30/09/2013 результаты NBH отражаются по методу долевого участия, что уже отражено в балансовых показателях НЛМК.

Выручка под давлением негативной динамики цен. Выручка уменьшилась на 4% кв/кв на фоне снижения цен (средние цены на горячекатаный прокат в России и Европе снизились на 6% кв/кв и 2% кв/кв соответственно) и объема продаж (-1% кв/кв). При этом улучшение структуры выпуска – рост продаж продукции с высокой добавленной стоимостью (+2% кв/кв) – частично компенсировало негативную динамику цен и объемов.

Устойчивость рентабельности EBITDA. EBITDA сократилась на 5% кв/кв, составив 379 млн долл., рентабельность по EBITDA не изменилась (14%), несмотря на опережающее снижение цен на продукцию по сравнению с ценами на сырье. Поддержку прибыльности оказало улучшение структуры продаж, хороший контроль над затратами и ослабление рубля (-3,6% кв/кв). Кроме того, дивизион сортового проката показал хорошую динамику благодаря вводу в строй новых мощностей: норма прибыли EBITDA поднялась на 3 п.п. до 8%, приблизившись к показателю головного стального дивизиона. Убытки по EBITDA зарубежного дивизиона уменьшились с 62 млн долл. в 2К13 до 35 млн долл. в 3К13. Отметим, что NBH показала в 3К13 отрицательную EBITDA в 46 млн долл., и без учета этой суммы EBITDA зарубежного дивизиона НЛМК была бы положительной

Прогнозы менеджмента. Менеджмент оставил прогноз на 2013 год по объемам производства без изменений на уровне 15,5 млн т стали (+6% кв/кв). Компания ожидает снижения цен на стальную продукцию ввиду сезонного ослабления спроса, а также удешевления сырья.

Денежные потоки и долговая нагрузка. Свободный денежный поток НЛМК вырос на 25% кв/кв до 124 млн долл. на фоне сопоставимого роста капитальных вложений (283 млн долл., +28% кв/кв) и операционного денежного потока (+27% кв/кв, 406 млн долл.). Поддержку операционному потоку оказало высвобождение средств из оборотного капитала (125 млн долл.) в результате деконсолидации NBH. Чистое погашение долга по отчету о движении денежных средств составило 160 млн долл. – при этом совокупный долг по балансу сократился на 652 млн долл. (-14% кв/кв) на фоне эффекта изменений в отчетности (результаты на 30/09/2013 не включают долг NBH, 757 млн долл.), валютной переоценки и реклассификации части задолженности за акции SIF из кредиторской задолженности в финансовый долг (252 млн долл.).

Соотношение Чистый долг / 12M EBITDA снизилось с 2,2х на 30/06/13 до 1,9х, Долг / 12M EBITDA – с 3х до 2,8х. Лeverидж НЛМК

по-прежнему превышает лимиты, установленные рейтинговыми агентствами для эмитентов инвестиционного уровня (в частности, согласно Moody's, предельный уровень Долг/ЕБИТДА для инвестиционного рейтинга НЛМК, устойчивое превышение которого может привести к его снижению – 2.5х). При этом мы отмечаем, что снижение леввериджа из-за деконсолидации NBH может не сказаться на оценках кредитных метрик рейтинговыми агентствами из-за наличия поручительства НЛМК на весь объем долга выделенной структуры.

НЛМК: финансовые результаты по US GAAP за 3к13, млн долл.

	9М12	2012	9М13	Г/Г	2К13	3К13	КВ/КВ
Выручка	9 354	12 156	8 405	-10%	2 829	2 720	-4%
ЕБИТДА	1 511	1 900	1 096	-27%	400	379	-5%
Рентабельность ЕБИТДА	16%	16%	13%	-3 п.п.	14%	14%	-
Операционный денежный поток	1 491	1 825	987	-34%	320	406	27%
Капитальные вложения	-1 157	-1 453	-658	-43%	-221	-283	28%
Свободный денежный поток	334	371	329	-1%	99	124	25%
Всего активов	18 949	18 458	16 305	-14%	17 638	16 305	-8%
Собственный капитал	10 919	11 090	10 399	-5%	10 926	10 399	-5%
Совокупный долг, в том числе	5 284	4 632	4 124	-22%	4 786	4 124	-14%
доля краткосрочного долга	46%	39%	15%	-31 п.п.	21%	15%	-6 п.п.
Денежные средства и эквиваленты	1 814	1 057	1 351	-25%	1 362	1 351	-1%
Показатели							
Долг/Капитал, х	0,5	0,4	0,4	-	0,4	0,4	-
ЕБИТДА/Чистые процентные расходы, х	78	48	23	-	26	31	-
Чистый долг/12М ЕБИТДА, х	1,8	1,9	1,9	-	2,2	1,9	-
Долг / 12М Свободный денежный поток, х	39,1	12,5	11,2	-	8,2	11,2	-

Источник: данные компании, 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.
11.11.13	Размещение облигаций РЖД-15бо (ИПЦ)	25 000
11.11.13	Оферта по облигациям РВК Финанс-3	3 000
12.11.13	Оферта по облигациям РусФинанс Банк-10	2 000
12.11.13	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-06бо	125
13.11.13	Погашение облигаций РЖД-09	15 000
13.11.13	Оферта по облигациям РусФинанс Банк-11	2 000
14.11.13	Выплата амортизации по облигациям Нижегородская Обл-7	2 000
14.11.13	Размещение облигаций Русский Межд.Банк-1бо	1 500
15.11.13	Оферта по облигациям Зенит Банк-3бо	3 000
15.11.13	Оферта по облигациям ЮТЭйр-09бо	1 500
15.11.13	Оферта по облигациям ЮТЭйр-10бо	1 500
17.11.13	Погашение облигаций Транскредитбанк-1бо	5 000
18.11.13	Размещение облигаций Иркут-4бо	5 000
18.11.13	Размещение облигаций УВЗ НПК-4бо	3 000
18.11.13	Размещение облигаций РСГ-1бо	3 000
18.11.13	Оферта по облигациям СУ-155-4	1 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
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. Нагатинская, 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

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 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.