

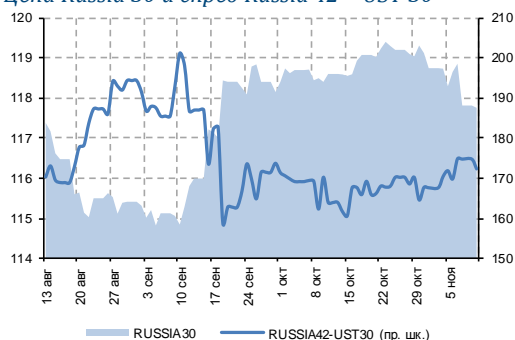


Ключевые индикаторы от 12 ноября 2013 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,337	-0,3%	1,8%
USD/RUB	32,83	0,6%	8,3%
Корзина валют/RUB	37,89	0,8%	9,8%
Денежный рынок			
RUONIA	5,36	-88 б.п.	3 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	5,59	-9 б.п.	-54 б.п.
MosPrime 3М	6,83	-	-64 б.п.
USD/RUB ХССУ 1У	6,33	2 б.п.	29 б.п.
Долговой рынок			
UST10	2,75	15 б.п.	91 б.п.
Russia 30	4,02	1 б.п.	139 б.п.
Gazprom 22 4,95	5,37	2 б.п.	151 б.п.
EMBI+ Russia	194	5 б.п.	74 б.п.
ОФЗ-26204	6,72	-8 б.п.	20 б.п.
ОФЗ-26207	7,78	5 б.п.	71 б.п.
ФСК 24	8,09	-	-3 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	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*	14 513	1,7%	39,6%

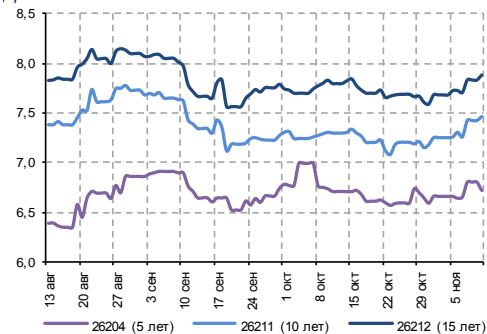
*Данные на 08:00 мск
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Финансовые рынки не продемонстрировали значимой динамики в условиях отсутствия статистики и закрытого долгового рынка в США. S&P 500 прибавил незначительные 0,07%, UST10 YTM с утра во вторник торгуется на отметке 2,76% (+1 б.п. к уровню закрытия пятницы).
- ✓ Ясность в главную тему на рынке – судьбу QE3 – на неделе сможет внести выступление вероятного будущего главы ФРС Дж. Йеллен в Сенате (четверг). Сегодня же инвесторам стоит ждать новостей из Китая, где по итогам Третьего пленума компартии может быть объявлен пакет реформ.
- ✓ Закрытый долговой рынок США привел к крайне неактивному торговому дню **в российских еврооблигациях**. Так, RUSSIA43 (YTM 5,75%) не изменилась в цене – 101,78%, спред к UST30 также остался на прежнем уровне. Среди корпоративных и банковских выпусков изменения котировок были минимальны.
- ✓ Сохраняющееся давление **на локальном рынке**: доходности ОФЗ в дальнем конце кривой прибавили очередные 8-10 б.п., в среднем сегменте ставки выросли на 3-5 б.п. В этот раз результаты российского рынка сравнимы с динамикой доходности других EM: Мексика +10-13 б.п., Венгрия +10-12 б.п., Бразилия – изменения в пределах 5 б.п.
- ✓ Минфин вчера объявил о размещении 10 млрд руб. трехлетних ОФЗ-25082 и 15 млрд руб. в новом 5-летнем выпуске ОФЗ-26216. Доходность по трехлетней бумаге не отреагировала на объявление, закрывшись по 6,43% (+2 б.п. за день). В сегменте пяти лет доходности по ближайшим ОФЗ-26210, ОФЗ-26208 после объявления прибавили по 2 б.п., за день прирост составил 5 б.п.

Темы российского рынка

- ▶ Оправдан ли дисконт SBERRU к VEBBANK?

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок**: спокойствие сохраняется

Корпоративные новости

- ▶ **Nordgold (-/Ba3/BB-)**: хорошие результаты за 3К13 по МСФО
- ▶ **Русал (NR)**: результаты за 3К13 по МСФО
- ▶ Fitch повышает кредитный рейтинг **МКБ (BB-/B1/BB)**
- ▶ **ФСК (BBB/Baa3/BBB)** может сократить инвестпрограмму в 2014-2018 гг. до 80-100 млрд руб. в год. Позитивно

Сегодня на рынке

- ▶ **США**: индекс деловой активности от ФРБ Чикаго за сентябрь (17:30 мск), выступления главы ФРБ Миннеаполиса Н. Кочерлакоты (22:00 мск) и главы ФРБ Атланты Д. Локхарта (22:50 мск)

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

Оправдан ли дисконт SBERRU к VEBBNK?

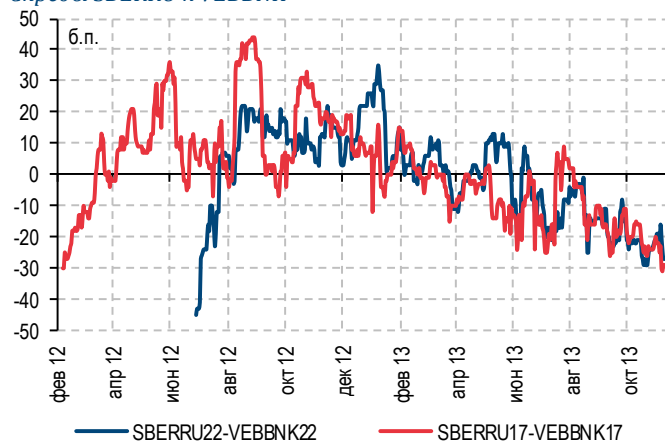
С начала августа 2013 г. еврооблигации ВЭБа стабильно торгуются над кривой Сбербанка. При этом тренд на сокращение премии SBERRU к VEBBNK (с последующей трансформацией в дисконт) берет свое начало еще в августе-сентябре 2012 г. и выглядит достаточно устойчивым (см. диаграмму ниже). В частности, с начала 2013 г. спреды SBERRU17-VEBBNK17 и SBERRU22-VEBBNK22 сократились на 40-50 б.п. и в моменте евробонды Сбербанка торгуются с дисконтом к выпускам ВЭБа в размере около 30 б.п.

Мы полагаем, что долларовый долг данных эмитентов должен торговаться на одном уровне по доходности. По нашему мнению, более сильные финансовые показатели и более «рыночный» статус Сбербанка как минимум компенсируются поддержкой, на которую может рассчитывать ВЭБ как «институт развития» в 100%-ной собственности государства, а также включением долларовых инструментов ВЭБа в индексы EMBI Global / Global Diversified.

Постепенная трансформация премии еврооблигаций SBERRU к VEBBNK в дисконт могла бы быть оправданной в случае более масштабного предложения первичного долга со стороны ВЭБа – в частности, в силу того, что организация не может привлекать депозиты физических лиц. Вместе с тем совокупный объем еврооблигаций в долларах, выпущенных ВЭБом в 2012-2013 гг., составляет 1,75 млрд долл. против 6,8 млрд долл. у Сбербанка (общий объем выпущенных за данный период еврооблигаций во всех валютах составляет 3,76 млрд долл. и 8,55 млрд долл. соответственно). Отметим, что ВЭБ с 11 ноября проводит road-show еврооблигаций в долларах США.

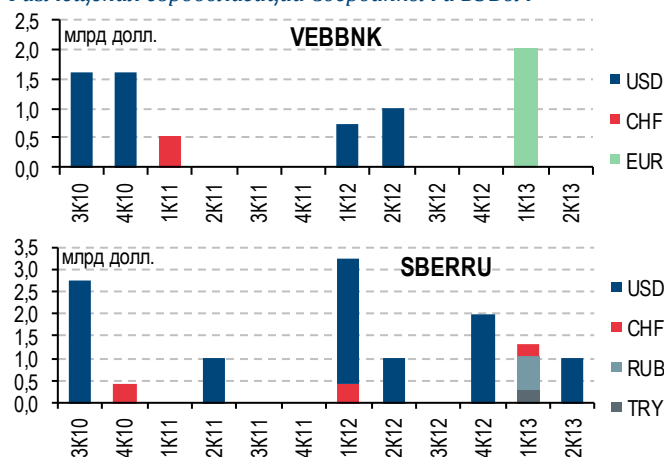
С учетом вышесказанного, мы видим справедливым коридор колебаний для спреда еврооблигаций SBERRU и VEBBNK в диапазоне +/-10 б.п.

Среды SBERRU к VEBBNK



Источник: Bloomberg, расчёты Газпромбанка

Размещения еврооблигаций Сбербанком и ВЭБом

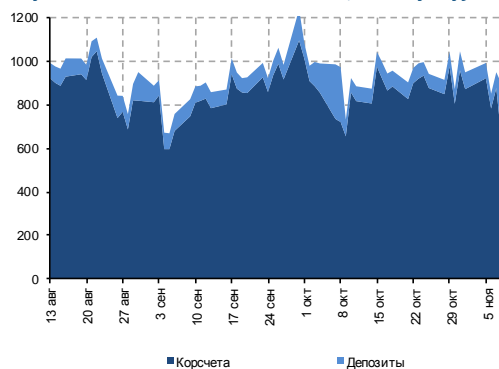


Источник: Bloomberg, расчёты Газпромбанка

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

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

Корсчета и депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: спокойствие сохраняется

На российском денежном рынке вчера выдался очередной спокойный день.

Повышение Банком России лимитов по аукционному РЕПО «овернайт» с 50 до 140 млрд руб. вызвало опережающий скачок спроса – с 64 до 203 млрд руб. Средневзвешенная ставка по операциям, однако, опустилась с 5,76% до 5,56%, а почти весь объем прироста задолженности банков по инструменту осел на корсчетах в Банке России. Так, показатель чистой ликвидной позиции сектора по итогам дня изменился на +13 млрд руб. до минус 3,01 трлн руб.

Стоимость междилерского РЕПО под залог облигаций вчера снизилась на 7 б.п. до 5,88% годовых, 3-месячный MosPrime по итогам дня не изменился (6,83%).

Рубль вместе с другими валютами развивающихся рынков в понедельник продолжил падать, несмотря на сильную нефть. К доллару национальная валюта потеряла 16 коп. до 32,80 руб., а против евро – 41 коп. до 44,02 руб. Корзина подорожала на 25 коп. до 37,83 руб.

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

NORDGOLD

S&P	–
Moody's	Ba3
Fitch	BB-

Nordgold: хорошие результаты за 3К13 по МСФО

Новость. Nordgold опубликовала хорошие результаты за 3К13 по МСФО, показав небольшой рост выручки и EBITDA (несмотря на продолжившееся снижение цен на золото) и положительный свободный денежный поток. Выпуск евробондов NORDLI18 (YTM 7,52%, Z-спред 626 б.п.) остается наиболее доходной бумагой среди выпусков с рейтингами «Double B», предлагая премию около 70 б.п. к EVRAZ18.

Комментарий. Выручка Nordgold в 3К13 выросла на 2% кв/кв на фоне увеличения объемов производства (+5% кв/кв, 245 тыс. унций), что позволило компенсировать 4%-ное снижение средней цены реализации (по сравнению с предыдущим кварталом).

Консолидированные совокупные денежные затраты в 3К13 снизились на 6% кв/кв до 791 долл./унция на фоне эффективного контроля над расходами (показатель совокупных денежных затрат снизился на 8 из 9 месторождений компании), ослабления рубля, и существенного прогресса на руднике «Лефа», добыча на котором выросла на 31% кв/кв (20% от общего показателя по компании в 3К13) благодаря увеличению содержания золота в руде и коэффициента извлечения. Совокупные денежные затраты на унцию при этом снизились на 20% кв/кв. Аналогичный показатель по крупнейшему и наиболее низкокзатратному руднику «Бисса» сократился на 3% кв/кв. В итоге консолидированный показатель EBITDA прибавил 2% кв/кв до 108 млн долл., рентабельность EBITDA осталась неизменной на уровне 33%.

На фоне умеренных капитальных расходов (57 млн долл.,

-12% кв/кв) и высвобождения средств из оборотного капитала свободный денежный поток Nordgold вышел «в плюс», составив 45 млн долл. за 3К13 и 14 млн долл. за 9М13. Объем капитальных вложений в 4К13 будет сопоставим с уровнем предыдущего квартала, учитывая текущий ориентир компании на весь 2013 год (250 млн долл.). При этом в 2014 г. Nordgold планирует сократить инвестиционный бюджет до 200 млн долл.

Долговая нагрузка компании в 3К13 практически не изменилась – общий долг составил 1,039 млрд долл. (+1% кв/кв), «Чистый долг / 12М EBITDA» не изменился по сравнению с данными на 30/06/13 (1,7x) на фоне ухудшения «скользящей» EBITDA за 12 мес. и, одновременно, роста денежных средств на балансе и снижения чистого долга. Отметим, что около трети всего финансового долга Nordgold приходится на краткосрочные обязательства (332 млн долл.) – мы не исключаем, что в случае улучшения рыночной конъюнктуры компания может предпринять попытку рефинансировать долг на публичных рынках.

Nordgold: финансовые результаты по МСФО за 3К13, млн долл.

	9М12	2012	9М13	Г/Г	2К13	3К13	КВ/КВ
Выручка	851	1 198	942	11%	320	325	2%
ЕБИТДА	350	493	321	-14%	106	108	2%
Рентабельность по EBITDA	41%	41%	34,1%	-7,4 п.п.	33%	33%	0,1 п.п.
Операционный денежный поток	72	122	205	-69%	63	102	60%
Капитальные вложения	-330	-456	-191	-42%	-65	-57	-12%
Свободный денежный поток	-257,9	-334,0	14,4	-503%	-1,9	44,5	-2 478%
Всего актив в	2 940	2 934	2 808	-4%	2 748	2 808	2%
С бственный капитал	1 911	1 691	1 376	-4%	1 248	1 376	10%
Совокупный долг	523	725	1 039	99%	1 030	1 039	1%
доля краткосрочного долга	0%	36%	32%	-43,0 п.п.	20%	32%	12 п.п.
Денежные средства и эквиваленты	102	45	264	158%	228	264	16%
Показатели							
Долг/Собственный капитал, х	0,27	0,43	0,76	-	0,76	0,76	-
ЕБИТДА/Процентные расходы, х	15,9	13,2	7,2	-	6,3	6,3	-
Чистый долг/ЕБИТДА, х	0,8	1,4	1,7	-	1,7	1,7	-
Долг/Свободный денежный поток, х	отр.	отр.	отр.	-	отр.	отр.	-

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*

РУСАЛ

S&P	–
Moody's	–
Fitch	–

Русал: результаты за 3К13 по МСФО

Новость. Русал опубликовал финансовые результаты по МСФО за 3К13, которые мы оцениваем как довольно слабые: на фоне неблагоприятной рыночной конъюнктуры и сокращения объемов компания показала заметное снижение EBITDA по сравнению с предыдущим кварталом, а также отрицательный операционный

денежный поток (скорректированный на выплату процентов по займам).

Мы не видим торговых идей в торгуемых выпусках рублевых облигаций Русал-Братск-7 (УТР 27,5% @ Март 2014) и Русал-Братск-8 (УТР 25,6% @ Апрель 2015).

Комментарий. В результате реализации ранее объявленной программы приостановки производства на наименее эффективных заводах объем производства алюминия в ЗК13 снизился на 4%, до 954 тыс. тонн. Цена реализации алюминия сократилась на 3,4%. Отметим, что средняя премия к цене на Лондонской бирже осталась практически неизменной (0,4%). На фоне неблагоприятной конъюнктуры выручка от реализации первичного алюминия и сплавов сократилась на 7% кв/кв, что отчасти было компенсировано ростом выручки от реализации глинозема третьим лицам (+78% кв/кв). В итоге общая выручка снизилась лишь на 3,5% кв/кв.

Себестоимость на тонну алюминия снизилась на 2,0% кв/кв до 1872 долл. в ЗК13 на фоне оптимизации мощностей и обесценения рубля, достигнув самого низкого уровня с конца 2010 года. В итоге на фоне неблагоприятного рынка EBITDA упала на 25% кв/кв до 130 млн долл., рентабельность EBITDA – на 1,6 п.п. до 5,3%.

В ЗК13 денежный поток Русала не покрывал процентных выплат – скорректированный на проценты показатель операционного потока был отрицательным. Дефицит средств и капитальные вложения финансировались за счет нового долга (+112 млн долл. по отчету о движении денежных средств) и имеющегося запаса ликвидности на балансе (денежные средства сократились на 18% кв/кв, до 463 млн долл.). Короткий долг Русала на 30/09/13 составлял 1,6 млрд долл., в том числе – оферта по рублевым облигациям Русал-Братск 7 в марте следующего года (15 млрд руб.). На наш взгляд, перспективы прохождения оферты будут определяться успехом переговоров с кредиторами в отношении рефинансирования / привлечения новых банковских кредитов.

Русал: финансовые результаты по МСФО за ЗК13, млн долл

	9М12	2012	9М13	Г/Г	2К13	3К13	КВ/КВ
Выручка	8 267	10 891	7 635	-8%	2 521	2 432	-4%
EBITDA	694	915	550	-21%	174	130	-25%
<i>Рентабельность по EBITDA</i>	8,4%	8,4%	7,2%	-1,2 п.п.	6,9%	5,3%	-1,6 п.п.
Операционный денежный поток*	475	482	-135	-	8	-79	-
Капитальные вложения	-363	-486	-384	6%	-115	-161	40%
Свободный денежный поток	112	-4	-519	-	-107	-240	-
Всего активов	25 624	25 586	19 765	-23%	22 938	19 765	-14%
Собственный капитал	10 756	11 108	9 439	-12%	9 517	9 439	-1%
Совокупный долг, в том числе	11 604	11 334	10 605	-9%	10 448	10 605	2%
<i>доля краткосрочного долга</i>	6,7%	8,2%	15,1%	+1,3 п.п.	13,2%	15,1%	+1,9 п.п.
Денежные средства и эквиваленты	894	505	463	0	566	463	-18%

Показатели							
Долг/Собственный капитал, х	1,08	1,02	1,12	-	1,10	1,12	-
ЕВITDA/Процентные расходы, х	1,42	1,34	0,96	-	0,90	0,70	-
Чистый долг/ЕВITDA, х	9,95	11,83	13,15	-	12,82	13,15	-
Долг/Свободный денежный поток, х	36,72	отр.	отр.	-	отр.	отр.	-

*после уплаты процентов

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

МКБ	
S&P	BB-
Moody's	B1
Fitch	BB

Fitch повышает кредитный рейтинг МКБ

Новость: Вчера вечером агентство Fitch произвело рейтинговые действия в отношении ряда российских банков:

- ▶ Московский кредитный банк (BB-/B1/BB) – рейтинг повышен на 1 ступень до «BB/стабильный» на (1) сохранении более сильных, чем у конкурентов, показателей качества активов, прибыльности и капитализации, (2) уменьшении объемов кредитования связанных сторон и повышении его качества, (3) расширении клиентской базы банка как в активной, так и в пассивной части баланса.
- ▶ Банк «Зенит» (-/Ba3/BB-) – рейтинг повышен на 1 ступень до «BB-/стабильный» на улучшении оценки агентством профиля риска банка в силу его стабильных результатов и низкой склонности к быстрому росту баланса.
- ▶ Промсвязьбанк (BB/Ba3/BB-) – рейтинг подтвержден на уровне «BB-/стабильный»;
- ▶ Банк «Санкт-Петербург» (-/Ba3/BB-) – рейтинг подтвержден на уровне «BB-/стабильный».

Комментарий. Наиболее значимым аспектом рейтинговых действий Fitch для нас является присвоение рейтинговой оценки МКБ на 1 ступень выше, чем у Промсвязьбанка. Если сравнивать исключительно финансовые показатели организации на протяжении последних лет, данное положение дел выглядит обоснованным.

Вместе с тем рейтинги ПСБ от других агентств на 1 ступень выше, чем у МКБ, а облигации МКБ котируются с премией к долгу ПСБ как на локальном, так и на валютном рынке в размере ок. 50 б.п. По всей видимости, данный факт объясняется большими масштабами бизнеса ПСБ, более длинной публичной историей банка, а также исторически меньшими объемами размещения долга на первичном рынке (применительно к локальным заимствованиям).

По нашему мнению, в обозримом будущем премия облигаций МКБ к долгу ПСБ сохранится – по крайней мере, до тех пор, пока другие агентства не поставят рейтинги МКБ выше / на одном уровне с ПСБ. Добавим, что, с учетом текущей конъюнктуры, ждать существенной реакции облигационного рынка на позитивное рейтинговое действие относительно МКБ вряд ли придется.

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

ФСК

S&P	BBB
Moody's	Baa3
Fitch	BBB

ФСК может сократить инвестпрограмму в 2014-2018 гг. до 80-100 млрд руб. в год. Позитивно

Новость. Как сообщил председатель правления ФСК Андрей Муров (вчера был утвержден в должности внеочередным общим собранием акционеров), инвестиционная программа ФСК в 2014-2018 гг. с учетом сдерживания темпов роста тарифов может составить 80-90 млрд руб. в год, при этом с учетом реализации программ повышения внутренней эффективности эта цифра может достичь 100 млрд руб. в год.

Кроме того, по словам А. Мурова, компания предложит правительству рассмотреть возможность привлечения стратегических инвесторов в капитал компании (с сохранением опосредованного госконтроля на уровне не ниже 50%+1 акция), а также заинтересована в выплате дивидендов акционерам и готова перейти на выплату дивидендов, исходя из прибыли по МСФО по итогам 2014 г.

Муров также сообщил, что ФСК пока не планирует продавать принадлежащие ей 18,57% акций Интер РАО, так как продажа на открытом рынке по текущим ценам нанесет ущерб обеим компаниям.

Комментарий. Любые изменения в инвестиционной программе ФСК должны быть утверждены Минэнерго и Минэкономразвития. Снижение до 80-100 млрд руб. будет означать существенное сокращение относительно утвержденного в конце прошлого года плана (порядка 155 млрд руб. ежегодно, включая НДС) – если эти цифры будут утверждены, это должно оказать поддержку кредитному профилю ФСК, позволив избежать существенного ухудшения кредитных метрик из-за сдерживания тарифов и рисков пересмотра кредитных рейтингов.

Мы нейтрально относимся к торгующимся выпускам рублевых облигаций компании на текущих уровнях доходности.

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



КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН. РУБ.
12.11.13	Размещение облигаций ВЭБ-Лизинг-12	5 000
12.11.13	Размещение облигаций ВЭБ-Лизинг-13	5 000
12.11.13	Оферта по облигациям РусФинанс Банк-10	2 000
12.11.13	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-066о	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-16о	1 500
15.11.13	Оферта по облигациям Зенит Банк-36о	3 000
15.11.13	Оферта по облигациям ЮТЭйр-096о	1 500
15.11.13	Оферта по облигациям ЮТЭйр-106о	1 500
17.11.13	Погашение облигаций Транскредитбанк-16о	5 000
18.11.13	Размещение облигаций Иркут-46о	5 000
18.11.13	Размещение облигаций РСГ-16о	3 000
18.11.13	Размещение облигаций УВЗ НПК-46о	3 000
18.11.13	Оферта по облигациям СУ-155-4	1 000
19.11.13	Размещение облигаций ЛК УралСиб-116о	3 000
19.11.13	Оферта по облигациям ЮгФинСервис	900

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.