

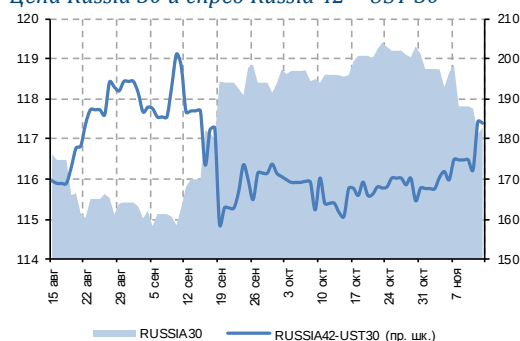


Ключевые индикаторы от 14 ноября 2013 г.

	Закрытие	Изменение			
		за день		к нач. года	
Валютный рынок					
EUR/USD	1,347	0,2%	▲	2,6%	▲
USD/RUB	32,76	-0,4%	▼	8,1%	▲
Корзина валют/RUB	37,89	-0,2%	▼	9,7%	▲
Денежный рынок					
RUONIA	5,83	32 б.п.	▲	50 б.п.	▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	5,81	24 б.п.	▲	-33 б.п.	▼
MosPrime 3М	6,85	-	■	-62 б.п.	▼
USD/RUB ХССУ 1Y	6,35	1 б.п.	▲	31 б.п.	▲
Долговой рынок					
UST10	2,72	-4 б.п.	▼	88 б.п.	▲
Russia 30	4,10	-3 б.п.	▼	147 б.п.	▲
Gazprom 22 4,95	5,49	-3 б.п.	▼	162 б.п.	▲
EMBI+ Russia	201	-1 б.п.	▼	81 б.п.	▲
ОФЗ-26204	6,90	4 б.п.	▲	38 б.п.	▲
ОФЗ-26207	7,81	-1 б.п.	▼	74 б.п.	▲
ФСК 24	8,12	-	■	0 б.п.	▲
Товарный рынок					
Brent, долл./барр.	112,92	6,6%	▲	0,5%	▲
Золото, долл./унц.	1 286	1,2%	▲	-23,8%	▼
Фондовый рынок					
PTC	1 413	-1,7%	▼	-7,5%	▼
S&P 500	1 782	0,8%	▲	21,9%	▲
NIKKEI*	14 953	2,6%	▲	43,8%	▲

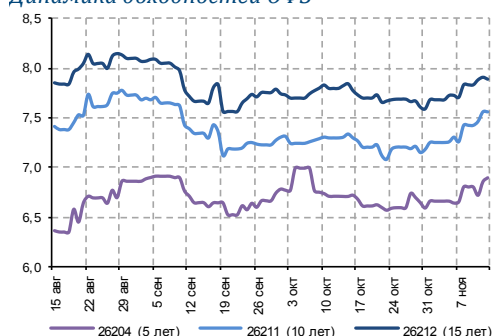
*Данные на 08:00 мск
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Финансовые рынки воодушевила речь кандидата на пост главы ФРС Дж. Йеллен, снизившая опасения скорого tapering. UST10 YTM откатилась сразу на 7 б.п. до 2,70%, а S&P 500 прибавил 0,81%, установив исторический рекорд.
- ✓ Крайне успешный аукцион по UST10 указывает на вероятное достижение ставками UST10 локально максимального уровня. Показатель bid-to cover вырос до 2,70х против 2,58 в октябре, а на категорию indirect bidders (прокси спроса со стороны иностранных ЦБ) пришлось 47,7% - максимум с июня.
- ✓ Неожиданное замедление темпов роста ВВП Японии (до 1,9% в 3К13 с 4,3% в 2К13) увеличило шансы на расширение стимулирующей политики ЦБ страны. Фондовый рынок среагировал сильным ростом: Nikkei 225 в плюсе на 2,54%.
- ✓ Разворот в динамике базовых ставок поддержал котировки **российских еврооблигаций**. RUSSIA43 (YTM 5,81%) выросла на 0,54 п.п. до 100,92%, спред к UST30 остался неизменным – на уровне 199 б.п. Долгосрочные корпоративные бумаги «точно» подорожали на 0,2-0,4 п.п.
- ✓ Давление в **локальных бумагах** ослабевает. Вчера максимальный рост доходностей наблюдался в сегменте срочной дюрации (+2-4 б.п.) на фоне проходящих аукционов, при этом в дальней части кривой рост ставок не превысил 2 б.п. На других рынках ЕМ можно было наблюдать покупки: Бразилия -15-17 б.п., Турция -5-10 б.п., Венгрия -7-15 б.п., Польша -5-7 б.п.
- ✓ **Оба аукциона ОФЗ прошли успешно**. По новой 5-летней бумаге совокупная переподписка составила 1,5х, выпуск разместили по средним значениям ценового ориентира 7,13% из 7,10-7,15%. По 3-летнему выпуску переподписка составила 1,01х, размещение прошло по верхней границе диапазона 6,50%.

Темы глобального рынка

- «Дуэт» Бернанке и Йеллен: QE must go on!

Макроэкономика и денежный рынок

- **Денежный рынок:** долгожданный отскок рубля

Корпоративные новости

- Статистика по банковскому сектору за октябрь 2013 г.
- ЦБ отказался от идеи ограничения ставок по потребкредитам?
- **Еврохим (BB/-BB):** результаты за 9М13 по МСФО

Сегодня на рынке

- **Европа:** заседание Еврогруппы, ВВП еврозоны за 3К13 (14:00 мск)
- **США:** первичные заявки на пособие по безработице (17:30 мск), торговый баланс за сентябрь (17:30 мск), выступление Дж. Йеллен в Сенате (19:00 мск)



ТЕМЫ ГЛОБАЛЬНОГО РЫНКА

«Дуэт» Бернанке и Йеллен: QE must go on!

Кандидату на должность главы ФРС Дж. Йеллен сегодня предстоит отвечать на вопросы членов Банковского комитета Сената. Однако одна из главных интриг последних месяцев – как трансформировались взгляды будущей «хозяйки» ФРС на перспективы политики QE – похоже, уже разрешилась: tapering будет отложен до 2014 г.

Экономический рост в США – ниже потенциального, рынок труда также далек от нормального состояния, а инфляция находится ниже таргетируемого уровня в 2%, – подобные заявления Дж. Йеллен (подготовленный текст речи был опубликован накануне) никак не могут указывать на «оптимальность» сворачивания QE в декабре.

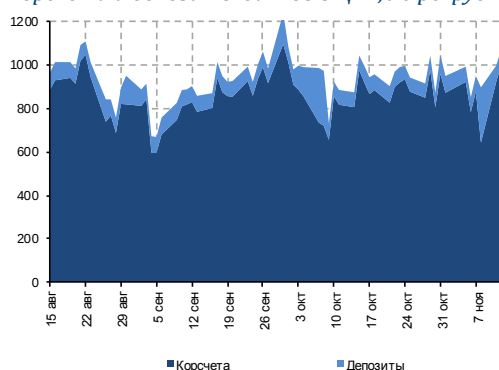
Очевидно предупреждая обвинения со стороны сенаторов в излишне мягкой ДКП и призывы к ее нормализации, будущий глава ФРС отметила, что текущее стимулирование восстановления экономики это и есть залог возвращения к «нормальной» ДКП в перспективе. На вероятность отсрочки tapering указывает также утверждение будущего главы ФРС о том, что «сильное восстановление экономики» в конце концов позволит ФРС снизить зависимость от нестандартных мер поддержки, включая QE.

Отметим, что точку зрения Дж. Йеллен накануне поддержал нынешний глава ФРС Б. Бернанке. Так, он заявил, что ни уровень безработицы, ни инфляция в моменте не соответствует мандату регулятора, что, в нашем понимании, является прямым указанием на необходимость сохранения активной роли ФРС в стимулировании экономического роста посредством политики QE.

Мы полагаем, что комментарии Дж. Йеллен остановят резкий рост UST10 YTM, наблюдающийся после неожиданно сильных октябрьских payrolls. Накануне доходность UST10 упала сразу на 7 б.п. до 2,70%. Учитывая наши ожидания по tapering (не ранее марта 2014 г.), мы видим UST10 YTM на уровне 2,5-2,7% на конец 2013 г. и ее рост до 2,8-3,0% в 1К14.

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

Корсчета и депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: долгожданный отскок рубля

На российском денежном рынке вчера наблюдалось некоторое напряжение.

С учетом поступления в банки 2,12 трлн руб. от аукциона недельного РЕПО с ЦБ РФ накануне – против погашения 1,89 трлн руб. с прошлой недели – Банк России ожидаемо снизил лимит по аукционному РЕПО «овернайт» со 150 до 40 млрд руб. Вместе с тем спрос кредитных организаций оказался выше – 120,6 млрд руб. – и разницу, как следствие, пришлось «добирать» в том числе через более дорогие валютные свопы (38,6 млрд руб.).

Одновременно задолженность банков перед Федеральным казначейством по итогам вчерашнего дня снизилась на 138 млрд руб. Как следствие, показатель чистой ликвидной позиции сектора на сегодняшнее утро составил минус 2,97 трлн руб. (-26 млрд руб.).

Ставки российского денежного рынка вчера демонстрировали умеренно повышательную динамику. Так, стоимость междилерского РЕПО «овернайт» под залог облигаций выросла на 4 б.п. до 6,02% годовых, а MosPrime «овернайт» - на 1 б.п. (6,00% годовых).

Рубль вчера немного отскочил на сильной нефти, укрепившись к доллару на 14 коп., до 32,75 руб., а к евро – на 8 коп., до 44,11 руб. Корзина подешевела на 12 коп. до 37,85 руб.

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

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Статистика по банковскому сектору за октябрь 2013 г.

Новость: Вчера ЦБ РФ опубликовал основные цифры по российскому банковскому сектору за октябрь:

- ▶ Активы выросли на 1,2%, корпоративный кредитный портфель – на 1,4%, розничный кредитный портфель – на 2,3%. В годовом выражении рост корпоративных кредитов составил на 1 ноября 12,8%, розничных кредитов – 30,2% (на 1 октября – 12,8% и 31,0% соответственно).
- ▶ Доля просрочки по корпоративному портфелю выросла за месяц с 4,3% до 4,4%, а по рознице не изменилась, оставшись на уровне 4,5%.
- ▶ Объем депозитов физических лиц за месяц прибавил 0,7%, а депозиты юридических лиц – на 1,1%.
- ▶ Чистая прибыль российских банков по итогам 10М13 составила 820,1 млрд руб. (-1,6% г/г).

Эффект на сектор: Статистика в целом повторяет те тренды, которые мы видели в недавних результатах Сбербанка по РСБУ за октябрь. Более того, уверенный рост кредитования, особенно в корпоративном сегменте, был, видимо, в значительной степени обеспечен как раз Сбербанком, которому удалось существенно опередить рынок в октябре. Так, в абсолютном выражении прирост корпоративных кредитов по всему сектору за октябрь составил 308 млрд руб., а для Сбербанка – 157 млрд руб.

Депозиты стагнируют на фоне снижения ставок (максимальная средняя ставка 10 крупнейших банков по объему розничных вкладов продолжает снижаться и уже достигла 8,4% по состоянию на 1 ноября), хотя к концу года есть хорошие шансы на сезонное ускорение роста. Вместе с тем, на фоне данного опережающего роста кредитов по сравнению с депозитами, также вполне вероятно размещение значимого объема публичного банковского долга в последнем, традиционно наиболее активном с точки зрения динамики бизнеса квартале года.



Беспокойство вызывает лишь неожиданное увеличение просрочки в корпоративном сегменте, где последние месяцы наблюдалась стабильная позитивная динамика.

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)

ЦБ отказался от идеи ограничения ставок по потребительским кредитам?

Новости: В рамках второго чтения законопроекта «О потребкредитовании» на заседании комитета Госдумы по финансовым рынкам не были внесены уже согласованные ЦБ и Минфином поправки, наделяющие ЦБ правом рассчитывать средние ставки по розничным кредитам в различных сегментах и устанавливать для банков предельные отклонения от этих значений. Об этом сегодня пишет Коммерсант.

Эффект на сектор: На первый взгляд, данный поворот в казалось бы решенном вопросе выглядит неожиданно. Не исключено, что свою роль сыграли более детальные расчеты эффекта на бизнес розничных банков, которые должны были пострадать от данного нововведения больше всего. Напомним, что изначально считалось, что данный шаг более выгоден крупнейшим универсальным банкам, которые изначально вели менее агрессивную ценовую политику в этом сегменте.

С другой стороны, следует помнить про готовящиеся ЦБ РФ поправки в 139-И в части установления повышенных – де-факто, запретительно высоких – коэффициентов риска для кредитов с полной стоимостью (ПСК) более 45% годовых для расчета Н1 с начала 2014 г. По нашему мнению, установление данных коэффициентов само по себе вынудило бы банки пересмотреть бизнес-модели в части выдачи дорогих для населения кредитов.

К тому же можно заметить, что замедление розничного кредитования в стране и так происходит в силу уже принятых регулятором до настоящего момента мер. Так, прирост розничных портфелей банков по итогам 10M13 составил 30,2% в годовом выражении (против 44,4% на локальных максимумах прошлого года).

В любом случае, вопрос регулирования наиболее высокорискового сегмента кредитования населения остается, на наш взгляд, на повестке дня. В этой связи мы не исключаем появления новых инициатив в другой форме, направленных как на защиту потребителей финансовых продуктов, так и на создание более цивилизованных условий конкуренции на этом рынке.

В моменте новость может быть воспринята позитивно инвесторами в долги российских розничных банков. В то же время возвращение спроса на них более вероятно лишь с общим улучшением конъюнктуры долговых рынков.

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)



ЕВРОХИМ

S&P	BB
Moody's	-
Fitch	BB

Еврохим: результаты за 9М13 по МСФО

Новость: Еврохим вчера отчитался за 3К13 и 9М13 по МСФО. На результаты 3К13 оказала давление слабая конъюнктура на рынках удобрений – при этом негативная динамика была частично нивелирована ростом продаж и повышением цен на железную руду.

Выпуск EUCHEM17 заметно сократил премию к кривой Северстали с начала октября: спред EUCHEM17 к CHMFRU18 снизился с 36 б.п. до нуля. На текущих уровнях бумага, на наш взгляд, справедливо оценивается рынком.

Комментарий: Выручка и EBITDA в 3К13 сократились на 10% и 24% кв/кв под давлением негативной конъюнктуры на рынке удобрений, рентабельность EBITDA просела на 4 п.п. до 21%. В азотном сегменте бизнеса выручка от внешних продаж упала на 16% кв/кв на фоне 13%-го падения объемов реализации и снижения цен. Средние цены на карбамид и нитрат аммония (в черноморских портах) опустились на 10% кв/кв – при этом в сентябре компания сократила объемы отгрузки и увеличила запасы продукции. Давление на рынок оказали рекордные объемы экспорта азотных удобрений из Китая в течение летнего сезона пониженных экспортных пошлин. EBITDA азотного сегмента упала на 40% кв/кв – давление на прибыль оказало повышение регулируемых цен на газ с 1 июля (+15%), а также с 1 августа (+3%).

В фосфатном сегменте выручка и EBITDA в поквартальном сравнении практически не изменились: снижение цен по удобрениям было компенсировано ростом объемов и хорошей динамикой цен по железной руде (средние цены спот в Китае выросли на 5% кв/кв). На долю железной руды в 3К13 приходилось около 40% выручки и 70% EBITDA фосфатного сегмента бизнеса.

Еврохим отмечает стабилизацию цен на азотные удобрения в ожидании закрытия «экспортного окна» из Китая. На рынке фосфатов компания ожидает восстановления спроса в течение ближайших двух месяцев. При этом ключевым фактором остается крайне низкий спрос на удобрения в Индии из-за сокращения субсидий.

Свободный денежный поток Еврохима ушел «в минус» на фоне падения операционного денежного потока (-15% кв/кв) и одновременно роста капитальных вложений (+15% кв/кв). Долговая нагрузка осталась почти без изменений, при этом кредитные метрики незначительно ухудшились – «Чистый долг/EBITDA» вырос до 2,3х по сравнению с 2х на 30/06/13. В 3К13 Еврохим заметно сократил долю краткосрочного долга в портфеле: в августе компания привлекла новый 5-летний синдицированный кредит на 1,3 млрд долл., направив средства на рефинансирование.

В конце октября финансовый директор Еврохима А. Ильин говорил о том, что в условиях сложной рыночной конъюнктуры компания намерена поддерживать соотношение «Чистый долг/EBITDA» в диапазоне 2,0-2,5х (а в нормальных условиях – 1,5-2,0х). По словам финансового директора, в случае резкого сокращения денежного потока компания может отложить



существенную часть инвестиционных проектов и сократить капитальные вложения до 150-200 млн долл. в год.

Еврохим: финансовые результаты по МСФО за 3К13, млн руб.

	9М12	2012	9М13	Г/Г	2К13	3К13	КВ/КВ
Выручка	124 779	166 478	133 072	7%	45 378	41 043	-10%
ЕВITDA	37 920	48 494	32 516	-14%	11 464	8 678	-24%
ЕВITDA margin	30%	29%	24%	-6,0 п.п.	25%	21%	-4,1 п.п.
Операционный денежный поток	30 670	34 526	22 985	-25%	7 994	6 822	-15%
Капитальные вложения	-19 107	-28 530	-22 883	20%	-7 230	-8 300	15%
Свободный денежный поток	11 563	5 996	102	-99%	764	-1 478	-
Активы	235 364	237 250	252 817	7%	250 056	252 817	1%
Капитал	108 156	106 797	107 933	0%	107 062	107 933	1%
Долг	93 580	98 964	112 731	20%	111 437	112 731	1%
доля краткосрочного долга	13,6%	6,9%	8,7%	-4,9 п.п.	20,0%	8,7%	-11,2 п.п.
Денежные средства	25 290	19 116	15 850	-37%	17 206	15 850	-8%
Показатели							
Долг/Капитал, х	0,9	0,9	1,0	-	1,0	1,0	-
ЕВITDA/Чистые процентные расходы, х	14,6	13,3	8,7	-	9,6	6,4	-
Чистый долг/ЕВITDA, х	1,38	1,65	2,25	-	2,02	2,25	-
Долг/Свободный денежный поток	8,3	16,5	отр	-	отр	отр	-

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

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



КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН. РУБ.
14.11.13	Выплата амортизации по облигациям Нижегородская Обл-7	2 000
14.11.13	Размещение облигаций Русский Межд.Банк-160	1 500
15.11.13	Оферта по облигациям Зенит Банк-360	3 000
15.11.13	Оферта по облигациям ЮТЭйр-0960	1 500
15.11.13	Оферта по облигациям ЮТЭйр-1060	1 500
17.11.13	Погашение облигаций Транскредитбанк-160	5 000
18.11.13	Размещение облигаций Иркут-460	5 000
18.11.13	Размещение облигаций УВЗ НПК-460	3 000
18.11.13	Размещение облигаций РСГ-160	3 000
18.11.13	Оферта по облигациям СУ-155-4	1 000
19.11.13	Размещение облигаций ЛК УралСиб-1160	3 000
19.11.13	Размещение облигаций Банк Центр-Инвест-760	2 000
19.11.13	Оферта по облигациям ЮгФинСервис	900
20.11.13	Погашение облигаций Газпромбанк-02	5 000
20.11.13	Погашение облигаций Акрон-3	3 500
21.11.13	Размещение облигаций Тульская Обл-3	5 000
21.11.13	Выплата амортизации по облигациям Костромская Обл-6	1 100

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. 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

ТЕЛЕКОМУНИКАЦИИ 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 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.