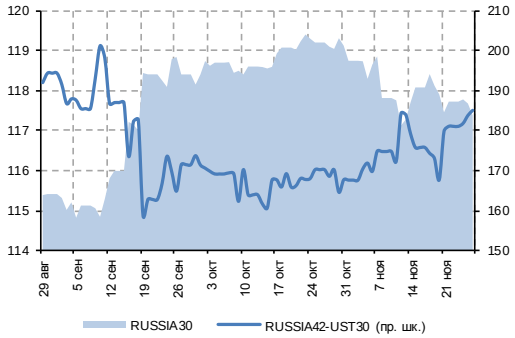
Ключевые индикаторы от 28 ноября 2013 г.

	Закрытие	Изменение за день		Изменение к нач. года	
Валютный рынок					
EUR/USD	1,358	0,1%	▲	3,4%	▲
USD/RUB	33,19	0,7%	▲	9,5%	▲
Корзина валют/RUB	38,53	0,8%	▲	11,6%	▲
Денежный рынок					
RUONIA	6,47	6 б.п.	▲	114 б.п.	▲
Междил. РЕПО ОФЗ o/n	5,99	7 б.п.	▲	-15 б.п.	▼
MosPrime 3M	6,89	-	■	-58 б.п.	▼
USD/RUB XCCY 1Y	6,35	-5 б.п.	▼	31 б.п.	▲
Долговой рынок					
UST10	2,74	3 б.п.	▲	90 б.п.	▲
Russia 30	4,06	5 б.п.	▲	143 б.п.	▲
Gazprom 22 4,95	5,36	5 б.п.	▲	150 б.п.	▲
EMBI+ Russia	202	2 б.п.	▲	82 б.п.	▲
ОФЗ-26204	7,00	6 б.п.	▲	49 б.п.	▲
ОФЗ-26207	7,95	6 б.п.	▲	88 б.п.	▲
ФСК 24	8,06	-	■	-6 б.п.	▼
Товарный рынок					
Brent, долл./барр.	112,42	0,5%	▲	0,1%	▲
Золото, долл./унц.	1 240	-0,5%	▼	-26,5%	▼
Фондовый рынок					
РТС	1 409	-1,0%	▼	-7,7%	▼
S&P 500	1 807	0,2%	▲	23,6%	▲
NIKKEI*	15 644	1,3%	▲	50,5%	▲

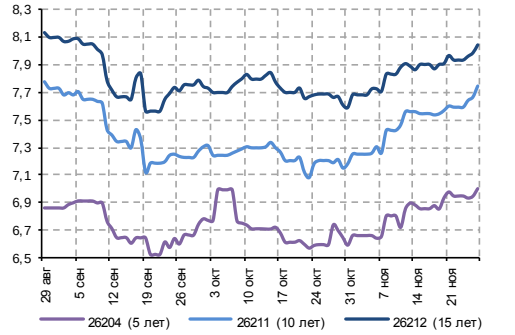
**Данные на 08:00 мск*
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Смешанные данные по экономике США и слабые итоги аукциона по UST7 привели к росту UST10 YTM на 3 б.п. до 2,74% (в моменте касалась 2,77%). Фондовый рынок позитивно отреагировал на снижение числа заявок по безработице – S&P 500 прибавил 0,25%. Сегодня как фондовый, так и долговой рынки закрыты по случаю Дня благодарения в США.
- ✓ Поводом для очередного роста ожиданий tapering накануне послужили снижение числа первичных заявок до минимального за два месяца значения и рост индекса потребительского доверия от Мичиганского университета (финальная оценка за ноябрь: 75,1 п., ожидался пересмотр лишь до 73,1 п. с 72,0 п.).
- ✓ Вверх ставки UST подтолкнули и итоги аукциона по UST7: показатель bid-to-cover был минимальным с мая 2009 г. – 2,36x против 2,66x на предыдущем аукционе и среднего значения за последние 10 аукционов 2,62x. Отметим, аукционы по UST2 и UST5 (в понедельник и вторник соответственно) прошли успешно.
- ✓ Экономика США может существенно замедлиться в 4К13 – на это указывают крайне слабые данные по заказам на товары длительного пользования: -2,0% в октябре. Отметим, 5 декабря выйдет вторая оценка ВВП за 3К13, консенсус Bloomberg предполагает рост на 3,1% против первоначальной оценки +2,8%. Ожидания по 4К13 в моменте составляют +1,8%.
- ✓ Восходящее движение базовых ставок ослабило позиции **российских еврооблигаций**, однако расширение спредов было незначительным. RUSSIA43 (YTM 5,84%) потеряла 0,43 п.п. до 100,53%, спред к UST30 расширился на 1 б.п. до 202 б.п.
- ✓ Дальний конец кривой ОФЗ вчера оказался под давлением, доходности в 14-15 л бумагах выросли на 6-7 б.п., в сегменте 6-10 лет – на 4-6 б.п. **Локальные бумаги** смотрелись слабее большинства EM рынков кроме, пожалуй, Бразилии (+6-8 б.п.).
- ✓ Минфин разместил 25,4 млрд руб. из 35 млрд руб., что на слабом рынке представляется неплохим результатом. По 10-летним ОФЗ-26215 bid-to-cover внутри диапазона составил 0,69x, по 5-летним – 0,78x, оба размещения прошли по верхним границам ориентиров.

Макроэкономика и денежный рынок

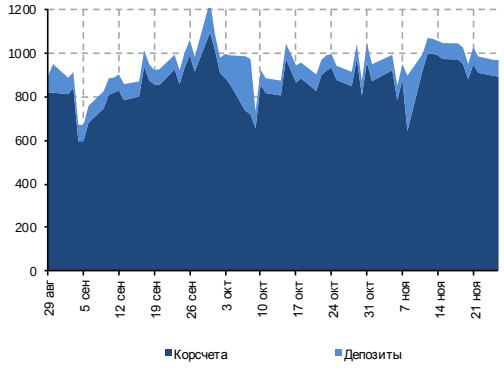
- **Денежный рынок:** в ожидании притока бюджетных денег

Корпоративные новости

- Отчетность **ХКФ Банка (–/Ba3/BB)** за 3К13 по МСФО – рост NPL [пока] продолжается
- Отчетность **Сбербанка (–/Baa1/BBB)** за 3К13 по МСФО
- Облигации **TNK-BP (BBB/Baa1/BBB-)** могут получить поддержку от повышения рейтинга Moody's до Baa1

Copyright © 2003-2013 Газпромбанк (Открытое акционерное общество) Все права защищены

Корсчета и депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: в ожидании притока бюджетных денег

Напряженность на денежном рынке, которая сложилась в начале текущей недели, сохраняется. Несмотря на высокий спрос на ликвидность в связи с продолжением налогового периода, банки вновь не смогли выбрать весь предоставленный лимит по РЕПО «овернайт» (286 млрд руб. против 330 млрд руб.).

В этих условиях дополнительным источником краткосрочного фондирования уже привычно стали сделки «валютный своп» с регулятором, в рамках которых кредитные организации привлекли 102 млрд руб. На наш взгляд, подобный сценарий, который мы наблюдаем с середины прошлой недели, будет реализоваться вплоть до начала декабря, когда ожидаются крупные расходы федерального бюджета.

На МБК однодневный MosPrime (6,57%) уже третий день кряду держится выше верхней границы процентного диапазона ЦБ РФ (6,50%). Еще во вторник заметно повысился уровень ставки по междилерскому РЕПО, которая в среду составила 6,30%.

Рубль ставит очередные антирекорды – корзина находится на максимальных с 2009 года уровнях, евро пробил отметку 45 руб. К доллару рубль ослаб на 37 коп., до 33,21 руб., к евро – на 32 коп., до 45,02 руб. Корзина подорожала на 28 коп., до 38,51 руб.

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

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Отчетность ХКФ Банка за 3К13 по МСФО – рост NPL [пока] продолжается

ХКФ БАНК	
S&P	–
Moody's	Ba3
Fitch	BB

Новости. Вчера ХКФ Банк опубликовал консолидированные финансовые результаты деятельности за 3К13 по МСФО, а также провел телеконференцию для инвесторов.

Комментарий. Учитывая общую обстановку в секторе российского розничного кредитования, результаты ХКФ Банка выглядят нормально.

Наиболее интересным моментом отчетности для нас была динамика индикаторов качества кредитного портфеля организации. Доля NPL по итогам квартала достигла 9,9% (+1,4 п.п. кв/кв), объем NPL в абсолютном выражении – 32,8 млрд руб., и это с учетом списания за 9М13 «проблемных» кредитов еще на 15,6 млрд руб. Руководство банка ожидает, что рост доли NPL продолжится до конца 1К14, при этом показатель не должен превысить уровень в 12% от валового портфеля.

В остальном результаты ХКФ Банка можно счесть даже позитивными. Высокая операционная эффективность банка (соотношение Cost/Income ок. 30%) позволила ему достичь по итогам 9М13 рентабельности капитала в 23,8%, даже несмотря на рост отчислений в резервы в 2,7 раза г/г. Заслуживает внимания также тот факт, что показатель достаточности капитала 1-го уровня

Copyright © 2003-2013
Газпромбанк (Открытое акционерное общество)
Все права защищены

банка по Базельским требованиям по итогам квартала улучшился на 0,7 п.п. до 16,1%.

Субординированные евробонды ХКФ Банка в настоящее время котируются на привлекательных в абсолютном выражении уровнях доходности – в частности, YTC 9,11% для суборда «старого образца» HCFBRU20 или YTC 10,55% для суборда «нового образца» HCFBRU21. В то же время их ценовая динамика в ближайшее время будет определяться прежде всего изменением базовых ставок.

Основные финансовые показатели ХКФ Банка по МСФО, млрд руб.

	2010	2011	2012	9M13	Г/Г
Отчет о совокупном доходе					
Чистые процентные доходы	19,1	23,1	37,1	46,4	+85%
Чистые комиссионные доходы	7,3	9,6	23,4	20,2	+31%
Операционные доходы	24,7	32,3	61,6	67,5	+64%
Операционные расходы	(9,3)	(12,5)	(19,7)	(20,0)	+55%
Резервы по кредитам	(3,6)	(6,2)	(17,8)	(35,3)	+172%
Чистая прибыль	9,4	10,8	19,1	9,4	-23%
Активы					
Денежные средства и эквиваленты	7,4	16,0	52,0	52,8	+171%
Ценные бумаги	5,9	12,5	28,6	11,1	-39%
Чистый кредитный портфель	75,3	112,8	237,3	290,0	+62%
Всего активов	101,1	155,7	337,8	375,8	+57%
Обязательства и капитал					
Средства частных клиентов	21,6	61,8	164,3	235,4	+84%
Долговые ценные бумаги	34,2	37,5	36,7	33,5	-3%
Субординированный долг	0,0	0,0	15,4	16,9	–
Собственный капитал	33,0	30,5	51,3	53,3	+34%
Ключевые коэффициенты					
Рентабельность капитала (ROAE)	31,7%	38,4%	51,3%	23,8%	-24,2 п.п.
Рентабельность активов (ROAA)	10,1%	9,1%	8,6%	3,4%	-5,0 п.п.
Чистая процентная маржа (NIM)	21,3%	21,0%	17,8%	17,2%	-1,3 п.п.
Доходность процентных активов	28,3%	26,8%	25,1%	25,0%	-1,0 п.п.
Стоимость процентных пассивов	-10,2%	-7,4%	-8,6%	-9,2%	-0,4 п.п.
Чистый процентный спред (NIS)	18,1%	19,5%	16,5%	15,7%	-1,4 п.п.
Стоимость риска	5,0%	6,4%	10,3%	15,9%	+4,4 п.п.
Расходы/Доходы	37,6%	38,8%	32,0%	29,6%	-1,7 п.п.
Операционные расходы, % от активов	10,0%	10,6%	8,9%	7,3%	-1,7 п.п.
Чистый кредитный портфель/Депозиты	316,5%	160,5%	136,2%	115,3%	-18,4 п.п.
Доля средств клиентов в обязательствах	34,9%	56,2%	60,8%	78,0%	+10,6 п.п.
Покрытие средств клиентов ликвидными активами	73,9%	44,5%	48,5%	27,6%	-6,1 п.п.
NPLs/Кредиты	6,9%	5,8%	6,5%	9,9%	+3,6 п.п.

Copyright © 2003-2013 Газпромбанк (Открытое акционерное общество) Все права защищены

Резервы/Кредиты	7,3%	6,8%	7,8%	12,5%	+4,0 п.п.
Покрытие NPLs резервами, x	1,1	1,2	1,2	1,3	–
Достаточность капитала 1 уровня (Базель)	33,5%	20,5%	16,5%	16,1%	-0,7 п.п.
Совокупная достаточность капитала (Базель)	33,5%	20,5%	21,4%	21,0%	+4,2 п.п.
Денежные средства/Активы	7,3%	10,3%	15,4%	14,1%	+5,9 п.п.

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

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

СБЕРБАНК	
S&P	–
Moody's	Baa1
Fitch	BBB

Отчетность Сбербанка за 3К13 по МСФО

Новость. Вчера Сбербанк представил консолидированные финансовые результаты за 3К13 по МСФО, а также провел телеконференцию с руководством.

Комментарий. Финансовые результаты Сбербанка произвели на нас в целом нейтральное впечатление.

В отчете о совокупном доходе банка обращает на себя внимание десятикратный скачок отчислений в резервы в годовом сопоставлении при растущей стоимости риска – до 1,5% по итогам 3К13 (против 1,1% в 2К13 и 0,5% в 3К12).

С другой стороны, данная динамика была компенсирована контролем за операционными расходами банка (соотношение операционных расходов к средним активам – 3,2% в 3К13 против 3,4% в 2К13 и 3,5% в 3К12) и стабильной чистой процентной маржой (6,0% по итогам 3К13 и 2К13).

Аннуализированная рентабельность капитала банка по итогам 9М13 составила приличные 20,9%.

С точки зрения балансовых показателей Сбербанка мы замечаем существенное превышение по итогам 3К13 абсолютного прироста валового кредитного портфеля (+657 млрд руб.) над средствами клиентов (+103 млрд руб.) – довод для использования альтернативных источников фондирования (средства ЦБ РФ, облигационные займы).

Показатели качества активов банка по итогам квартала изменились мало (доля NPL 90+ составила 3,3%), как и показатели достаточности капитала (10,6% по показателю первого уровня).

Мы находим результаты нейтральными для долговых инструментов Сбербанка. На среднем участке кривой (SBERRU17) их премия к суверенному долгу составляет в настоящее время 133 б.п. с точки зрения Z-спредов к свопам (среднее значение за последние 12 месяцев – 130 б.п.), в более длинных инструментах (SBERRU22) – 114 б.п. (132 б.п.).

Основные финансовые показатели Сбербанка по МСФО, млрд руб.

	2010	2011	2012	9М13	Г/Г
Отчет о совокупном доходе					
Чистые процентные доходы	495,8	581,1	728,7	644,3	+24%
Чистые комиссионные доходы	123,6	140,6	170,3	154,0	+28%
Операционные доходы	673,9	770,7	950,5	833,4	+23%

Copyright © 2003-2013
Газпромбанк (Открытое акционерное общество)
Все права защищены

Операционные расходы	(282,6)	(361,9)	(475,3)	(383,1)	+17%
Резервы по кредитам	(153,8)	1,2	(21,5)	(106,8)	+908%
Чистая прибыль	181,6	315,9	347,9	268,3	+2%
Активы					
Денежные средства и эквиваленты	719,6	625,6	1 290,8	1 117,4	+40%
Средства в других банках	13,0	35,1	114,8	435,2	+351%
Ценные бумаги	1 823,6	1 625,9	1 969,7	1 999,5	+10%
Чистый кредитный портфель	5 489,4	7 719,7	10 499,3	11 760,6	+19%
Всего активов	8 628,5	10 835,1	15 097,4	16 689,4	+21%
Обязательства и капитал					
Средства ЦБ	0,0	265,6	1 070,8	1 003,5	+45%
Средства корпоративных клиентов	1 816,7	2 205,8	3 196,1	3 665,3	+21%
Средства частных клиентов	4 834,5	5 726,3	6 983,2	7 593,1	+17%
Долговые ценные бумаги	272,7	268,7	691,7	825,8	+38%
Субординированный долг	303,5	303,5	384,7	441,8	+32%
Собственный капитал	987,2	1 268,0	1 623,8	1 799,5	+18%
Ключевые показатели					
Рентабельность капитала (ROAE)	20,6%	28,0%	24,1%	20,9%	-4,2 п.п.
Рентабельность активов (ROAA)	2,4%	3,4%	2,7%	2,3%	-0,6 п.п.
Чистая процентная маржа (NIM)	6,6%	6,5%	6,2%	6,0%	-0,2 п.п.
Расходы/Доходы	41,9%	47,0%	50,0%	46,0%	-2,1 п.п.
Операционные расходы/Средние активы	3,7%	3,9%	3,7%	3,2%	-0,3 п.п.
Стоимость риска	2,7%	0,0%	0,2%	1,2%	+1,1 п.п.
Чистый кредитный портфель/Депозиты	82,5%	97,3%	103,1%	104,5%	+0,3 п.п.
20 крупнейших вкладчиков, % от средств клиентов	8,4%	7,8%	9,0%	12,2%	+1,1 п.п.
NPL/Кредиты	7,3%	4,9%	3,2%	3,3%	+0,0 п.п.
Реструктуризация/Кредиты	12,1%	12,3%	9,1%	7,9%	-1,8 п.п.
Резервы/Кредиты	11,3%	7,9%	5,1%	5,0%	-0,5 п.п.
NPL за вычетом резервов под них, % от капитала 1-го уровня	6,1%	4,2%	3,5%	3,8%	+0,0 п.п.
Долг 20 крупнейших заемщиков, % от капитала 1-го уровня	156,1%	165,6%	145,2%	135,3%	-17,0 п.п.
Достаточность капитала 1 уровня (Базель)	11,9%	11,6%	10,4%	10,6%	+0,4 п.п.
Совокупная достаточность капитала (Базель)	16,8%	15,2%	13,7%	13,7%	+0,4 п.п.
Денежные средства/Активы	8,3%	5,8%	8,5%	6,7%	+0,9 п.п.

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

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

ROSNEFT FINANCE S.A.	
S&P	BBB
Moody's	Baa1
Fitch	BBB-

Облигации TNK-BP могут получить поддержку от повышения рейтинга Moody's до Baa1

Новость. В среду Moody's повысило рейтинг Rosneft International Holding Ltd (RIHL, бывшая TNK-BP International), а также рейтинг старшего необеспеченного долга ее дочки Rosneft Finance S.A. (бывшая TNK-BP Finance S.A.) с Baa2 до Baa1 с

Copyright © 2003-2013
Газпромбанк (Открытое акционерное общество)
Все права защищены

РОСНЕФТЬ	
S&P	BBB
Moody's	Baa1
Fitch	BBB-

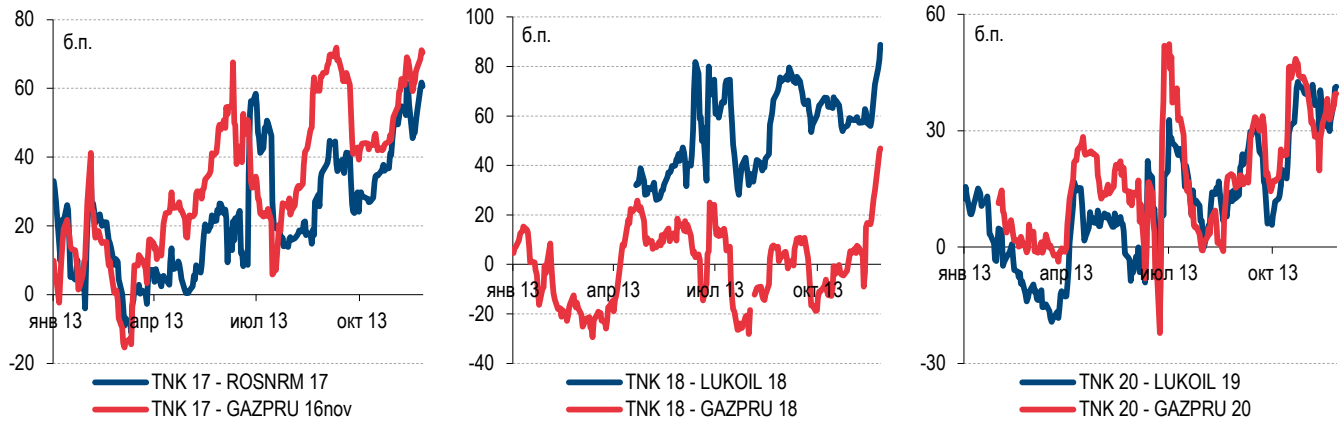
негативным прогнозом.

Комментарий. Рейтинг от Moody's был последним в кредитном профиле RIHL и Rosneft Finance, который отставал от материнской компании, и фактически агентство провело его техническое уравнивание. Среди причин рейтингового действия агентство отмечает, что Роснефть подтвердила готовность по управлению бизнесом и долгом RIHL в той же мере, что и собственными обязательствами, а также намерения действовать в интересах бондхолдеров RIHL.

По ожиданиям Moody's, в течение ближайших 12 месяцев Роснефть в рамках процесса интеграции предоставит прямые гарантии по долгу RIHL.

По нашему мнению, хотя и ранее не вставали серьезные сомнения в различиях рисков по бумагам ROSNRM и TMENRU, текущее повышение рейтинга может стать техническим фактором поддержки для евробондов последней. В настоящее время кривая TNK-BP предлагает повышенную премию к облигациям GAZPRU, LUKOIL, ROSNRM, которую уже сложно объяснить пониженной ликвидностью бумаг. В частности, спреды по выпускам TNK 17, TNK 18, TNK 20 находятся вблизи максимумов 2013 года, с потенциалом снижения порядка 30-40 б.п. до средних значений года.

Сравнимая динамика спредов еврооблигаций TNK-BP, в терминах Z-спредов



Источник: Bloomberg, оценки Газпромбанка

Спреды еврооблигаций TNK-BP

ВЫПУСК	YTM	Z-СПРЕД	ВЫПУСК	YTM	Z-СПРЕД	ТЕКУЩИЙ СПРЕД	СРЕДНЕЕ С НАЧАЛА ГОДА	МАКСИМУМ С НАЧАЛА ГОДА	ПОТЕНЦИАЛ СНИЖЕНИЯ
TNK 17	3.19	245	ROSNRM 17	2.60	187	58	23	62	35
TNK 17	3.19	245	GAZPRU 16nov	2.38	176	69	32	72	37
TNK 18	3.92	282	LUKOIL 18	3.12	192	90	54	89	36
TNK 18	3.92	282	GAZPRU 18	3.49	236	46	3	47	43
TNK 20	4.72	293	LUKOIL 19	4.24	253	40	11	43	29
TNK 20	4.72	293	GAZPRU 20	4.39	253	40	17	52	22

Источник: Bloomberg, оценки Газпромбанка

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

Copyright © 2003-2013
Газпромбанк (Открытое акционерное общество)
Все права защищены

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН. РУБ.
28.11.13	Размещение облигаций ХК Финанс-1	10 000
28.11.13	Размещение облигаций Вертолеты России-1бо	10 000
28.11.13	Погашение облигаций Иркутскэнерго	5 000
28.11.13	Оферта по облигациям ТрансГазСервис	3 000
28.11.13	Оферта по облигациям ТатФондБанк-03бо	2 000
28.11.13	Выплата амортизации по облигациям Рязанская Обл-1	441
28.11.13	Выплата амортизации по облигациям Удмуртия-5	200
29.11.13	Размещение облигаций Альфа Банк-5бо	10 000
29.11.13	Размещение облигаций Кемеровская Обл-1	1 000
29.11.13	Погашение облигаций Трансфин-04бо	500
29.11.13	Погашение облигаций Трансфин-05бо	500
29.11.13	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-01бо	28
29.11.13	Оферта по облигациям Трудовое	23
30.11.13	Погашение облигаций ВнешПромБанк-1бо	3 000
03.12.13	Размещение облигаций ВЭБ-31	20 000
03.12.13	Оферта по облигациям Башнефть-1бо	10 000
03.12.13	Оферта по облигациям РСХБ-05	10 000
03.12.13	Погашение облигаций Райффайзенбанк-4	10 000
03.12.13	Размещение облигаций АК БАРС Банк-4бо	5 000
03.12.13	Оферта по облигациям Глобэкс-7бо	5 000
04.12.13	Выплата амортизации по облигациям Самарская Обл-7	1 098
04.12.13	Выплата амортизации по облигациям ВТБ Лизинг-7	207
04.12.13	Выплата амортизации по облигациям Трансфин-М-04	15

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
05.12.13	**Алроса:** финансовые результаты по МСФО	3К13 и 9М13

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Copyright © 2003-2013 Газпромбанк (Открытое акционерное общество) Все права защищены

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

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 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 Садомов
+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

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

Брокерское обслуживание

Максим Малетин
НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ
+7 (495) 983 18 59
broker@gazprombank.ru

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

Департамент инструментов долгового рынка

Павел Исаев
НАЧАЛЬНИК ДЕПАРТАМЕНТА
+ 7 (495) 980 41 34
Pavel.Isaev@gazprombank.ru

УПРАВЛЕНИЕ РЫНКОВ ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА

Игорь Ешков
НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ
+ 7 (495) 913 74 44

УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЛИ И ПРОДАЖ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Андрей Миронов
НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ
+7 (495) 428 23 66

ПРОДАЖИ
Илья Ремизов
+7 (495) 983 18 80
Дмитрий Кузнецов
+7 (495) 428 49 80
Вера Ярышкина
+7 (495) 980 41 82
Себастьен 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.