

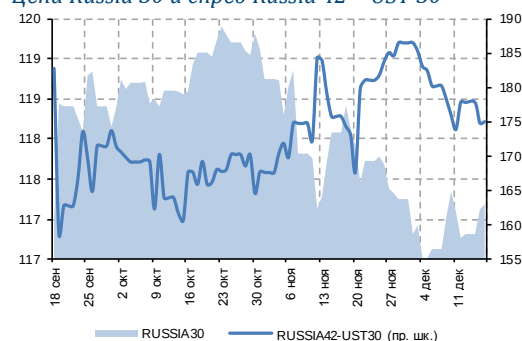


Ключевые индикаторы от 18 декабря 2013 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день	к нач. года	
Валютный рынок				
EUR/USD	1,377	0,0%	▲ 4,9%	▲
USD/RUB	32,95	0,1%	▲ 8,7%	▲
Корзина валют/RUB	38,50	0,1%	▲ 11,5%	▲
Денежный рынок				
RUONIA	6,52	16 б.п.	▲ 119 б.п.	▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	6,00	0 б.п.	▲ -14 б.п.	▼
MosPrime 3M	7,05	2 б.п.	▲ -42 б.п.	▼
USD/RUB ХССУ 1Y	6,32	-3 б.п.	▼ 28 б.п.	▲
Долговой рынок				
UST10	2,84	-3 б.п.	▼ 101 б.п.	▲
Russia 30	4,08	-1 б.п.	▼ 145 б.п.	▲
Gazprom 22 4,95	5,35	-1 б.п.	▼ 149 б.п.	▲
EMBI+ Russia	194	5 б.п.	▲ 74 б.п.	▲
ОФЗ-26204	6,93	0 б.п.	▲ 41 б.п.	▲
ОФЗ-26207	7,93	2 б.п.	▲ 86 б.п.	▲
ФСК 24	8,30	-	▲ 18 б.п.	▲
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	108,59	-0,5%	▼ -3,3%	▼
Золото, долл./унц.	1 233	-0,6%	▼ -26,9%	▼
Фондовый рынок				
PTC	1 414	0,6%	▲ -7,4%	▼
S&P 500	1 781	-0,3%	▼ 21,8%	▲
NIKKEI*	15 514	1,5%	▲ 49,2%	▲

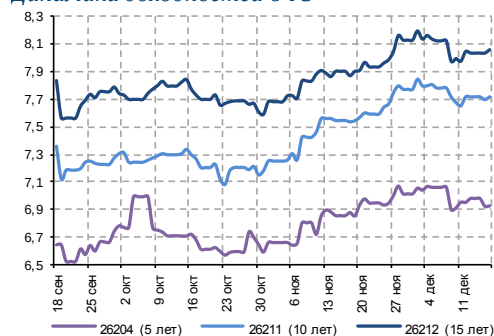
*Данные на 08:00 мск
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Финансовые рынки живут ожиданиями итогов заседания FOMC, оценивая поступающие данные через призму вероятности tapering. UST10 YTM снизилась на 4 б.п. до 2,84%, а S&P 500 потерял 0,31%.
- ✓ Мы не ждем сокращения выкупа в рамках QE3 по итогам сегодняшнего заседания ФРС, однако полагаем, что регулятор сделает сильный намек на tapering в 1K14 и обусловит отсрочку низкой инфляцией.
- ✓ Инвесторы, очевидно, не ждут повышения ставки Fed Funds в ближайшие несколько лет: показатель bid-to-cover на аукционе по UST2 составил 3,77х – максимум с января и существенно выше среднего за последние 10 аукционов значения 3,26х.
- ✓ Снижение базовых ставок способствовало росту котировок отдельных **российских еврооблигаций**. RUSSIA43 (YTM 5,74%) подросла на 0,08 п.п. до 101,95%, спред к UST30 расширился на 2 б.п. до 187 б.п. В корпоративном сегменте рост сосредоточился в бумагах нефтегазовых и телекоммуникационных компаний (+0,2-0,3 п.п.), а длинные евробонды Газпрома прибавили в цене 0,5-0,7 п.п.
- ✓ Очередной неактивный день на **локальном рынке** с пониженными объемами торгов и отсутствием значительных изменений в котировках. Доходности на дальнем конце кривой за день изменились в пределах 2 б.п., в некоторых среднесрочных выпусках можно было наблюдать снижение ставок на 2-4 б.п.
- ✓ Отсутствие премии при существенном объеме предложения по 10-летним ОФЗ-26215 (19,6 млрд руб.) серьезно ограничивает шансы на успешное размещение накануне заседания ФРС. По трехлетним ОФЗ-25082 (21,5 млрд руб.) на фоне предложенной премии в 2 б.п. ожидаем увидеть лучших результатов.

Макроэкономика и денежный рынок

- **Денежный рынок:** ситуация накаляется

Корпоративные новости

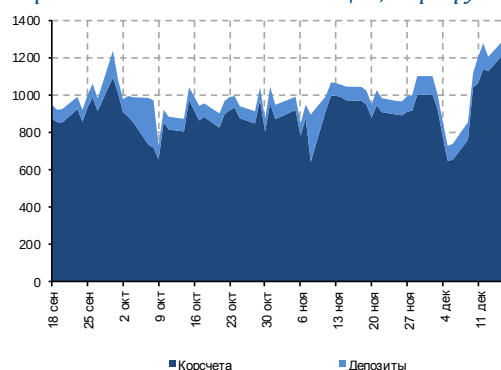
- **Роснефть (BBB/Baa1/BBB-):** повышение прогноза от Moody's до «Стабильного», начало погашения краткосрочного долга. Позитивно
- **Газпром (BBB/Baa1/BBB):** снижение цены на газ для Нафтогаза до 268 долл. за 1000 куб.м. Нейтрально
- Инвестпрограмма головной компании **группы «Газпром» (BBB/Baa1/BBB)** на 2014 г. Нейтрально

Сегодня на рынке

- **США:** итоги заседания FOMC (23:00 мск), пресс-конференция главы ФРС Б. Бернанке (23:30 мск)



Корсчета и депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: ситуация накаляется

Во вторник Банк России, прогнозируя большой текущий разрыв ликвидности, установил рекордный лимит по недельному РЕПО (3,15 трлн руб.). Вместе с тем, в условиях уже высокого уровня утилизации рыночного обеспечения (более 60%), кредитные организации привлекли только 2,45 трлн руб. По РЕПО «овернайт» банки выбрали 331 млрд руб. из предложенных ЦБ 370 млрд руб.

Недостаток краткосрочного финансирования был по обыкновению последнего времени компенсирован посредством сделок «валютный своп» с ЦБ (138 млрд руб.) и депозитных аукционов Казначейства (70 млрд руб.).

На МБК однодневный MosPrime находится на годовом максимуме – 6,70%, превышая верхнюю границу процентного коридора ЦБ на 20 б.п. Ставка по междилерскому РЕПО по итогам вчерашнего дня составила 6,44% годовых (+3 б.п.).

С учетом грядущих выплат по НДС за 3-й квартал 2013 г. (20 декабря) ставки денежного рынка могут оказаться под еще более значительным давлением. К тому же на этой неделе поддержки рынку со стороны федерального бюджета мы не ожидаем – по опыту предыдущих двух лет крупные вливания поступают только в последние числа декабря.

Помимо валютных интервенций ЦБ, абсорбирующих по 6,55 млрд руб. ежедневно, дополнительным фактором давления на ликвидность банковского сектора выступает увеличение наличных денег в обращении. В начале декабря через этот канал из банковской системы было «изъято» 272 млрд руб. Мы считаем, что без притока бюджетных средств в систему стоит ожидать дальнейшего напряжения на денежном рынке.

По итогам вчерашних торгов на валютном рынке рубль ослаб на 5 коп. против доллара (до 32,95 руб.) и на 9 коп. к евро (до 45,36 руб.). Бивалютная корзина подорожала на 8 коп. (до 38,55 руб.).

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

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

РОСНЕФТЬ

S&P	BBB
Moody's	Baa1
Fitch	BBB-

Роснефть: повышение прогноза от Moody's до «Стабильного», начало погашения краткосрочного долга. Позитивно

Новость. Агентство Moody's накануне пересмотрело прогноз по рейтингу ОАО «Роснефть» и Rosneft International Holdings Limited (RIHL) с «Негативного» на «Стабильный» и подтвердило рейтинги компаний на уровне «Baa1». Негативный прогноз по рейтингам был выставлен в июне 2013 года на опасениях агентства по выросшей долговой нагрузке и рисках потенциально длительного переходного периода после интеграции ТНК-ВР.

Стабилизация прогноза обусловлена укреплением ликвидных позиций Роснефти, а также улучшившимся пониманием дальнейшего потенциального развития финансового профиля компании. Текущий рейтинг «Baa1» обусловлен сильным операционным профилем, государственной поддержкой (агентство

добавляет 3 ступени), а также возможным позитивным влиянием партнерства с BP. В среднесрочной перспективе ухудшения операционного или кредитного профиля Роснефти не ожидается.

Вчера компания также объявила о начале досрочного погашения кредитов, привлеченных для приобретения ТНК-BP (синдицированные кредиты в объеме 31 млрд долл., в том числе 24,6 млрд долл. – по двухлетним линиям).

Комментарий. В целом новость позитивна для кредитного профиля Роснефти – после пересмотра в этом году рейтингов другими агентствами (S&P и Fitch) негативный прогноз от Moody's оставался последним значительным фактором неопределенности в рейтинговом профиле компании. Напомним, в апреле 2013 г. S&P повысило долгосрочный рейтинг в иностранной валюте Роснефти до «BBB» (прогноз «Стабильный»), а Fitch в октябре понизило рейтинг компании до «BBB-», также со стабильным прогнозом, сняв с державшегося с ноября 2012 г. Rating Watch Negative.

Вслед за Fitch, Moody's также прояснило свою позицию по поводу учета долгосрочных авансов. Агентство рассматривает потенциальную предоплату от нефтетрейдеров и CNPC по экономической природе как долговое финансирование, и намерено учитывать их в составе общего долга по мере выборки средств. Вместе с тем диапазон допустимых значений, скорректированных на авансы кредитных метрик, был расширен (с 2,0 скорр. Долг/EBITDA до 4,0 скорр. долг/EBITDA и с 30% до 20% RCF/чистый долг), основываясь на гибкой структуре нефтяных поставок по контрактам, низкой вероятности денежных расчетов, а также ожиданиях, что обязательства по привлеченным авансам будут находиться наравне с прочими торговыми кредиторами компании. Последнее означает, что Moody's не видит риски потенциальной субординации держателей необеспеченного долга Роснефти по отношению к рассматриваемому виду финансирования, на возможность которых указывалось ранее Fitch.

Напомним, по версии Fitch долгосрочные авансы обладают характеристиками обеспеченного долга, и выборка авансов может создать риски возможной субординации необеспеченных кредиторов и оказать давление на рейтинг необеспеченного долга компании. Однако в краткосрочной перспективе опасения пока преждевременны – триггером к пересмотру является достижение соотношения в 2,0х «Обеспеченный долг/EBITDA», в то время как по итогам 9M13 мы оценивали его в 0,9х (объем обеспеченного долга оценивается в 27 млрд долл., с учетом выбранных авансов нефтетрейдеров).

Новостной фон по компании поддержала и информация о начале досрочного погашения кредитов, привлекаемых в рамках приобретения ТНК-BP. Речь, скорее всего, идет о 2-летних кредитных линиях (12,7 млрд долл. и 11,9 млрд долл.), привлеченных в марте 2013 г. В пресс-релизе компании сказано, что существенный операционный денежный поток компании позволяет финансировать инвестиции без привлечения средств. Напомним, что Роснефть учитывает средства от предоплаты по долгосрочным нефтяным контрактам как операционную деятельность. Компания фактически приступила к рефинансированию «навеса» краткосрочного долга, складывающегося к 2014 г. (в 2014-2015 гг. погашается порядка 37 млрд долл., из них около 25 млрд долл. – кредиты, привлеченные в рамках приобретения ТНК-BP).



Мы полагаем, что в текущих условиях в ближайшей перспективе динамика еврооблигаций ROSNRM 22 (YTM 5,31%, Z-спред 282 б.п.), ROSNRM 17 (YTM 2,58%, Z-спред 179 б.п.) будет определяться скорее общерыночными настроениями. Однако в случае успешных результатов заседания ФРС устранение неопределенности в рейтинговом профиле, а также начало процесса рефинансирования короткого долга способны оказать поддержку длинным ROSNRM 22, премия которых к ROSNRM 17 находится вблизи исторических максимумов в 264 б.п.

Структура погашения долга Роснефти по состоянию на 30.09.13 г., млрд долл.



Спред ROSNRM 22 – ROSNRM 17, б.п.



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

ГАЗПРОМ

S&P	BBB
Moody's	Baa1
Fitch	BBB

Газпром: снижение цены на газ для Нафтогаза до 268 долл. за 1000 куб.м. Нейтрально

Новость. Вчера Газпром и Нафтогаз Украины подписали дополнение к контракту на поставку российского газа на Украину, согласно которому цена российского газа для Нафтогаза Украины снизится с 400 до 268 долл. за 1000 куб.м. На церемонии подписания дополнения к контракту на поставку российского газа Нафтогазу Украины Президент РФ Владимир Путин заявил, что российская сторона считает достигнутые договоренности временным решением, указав, что должны быть достигнуты долгосрочные договоренности, касающиеся как поставок газа на Украину, так и обеспечения транспортировки российского газа в Европу, и добавив, что Россия готова и дальше идти навстречу Украине.

По заявлению вице-премьера Украины Юрия Бойко, новая цена российского газа будет действовать с 2014 г. до завершения срока контракта в 2019 году. Заявлений относительно обязательств по уровням отбора российского газа украинской стороной либо изменений прочих условий договора на поставку и транзит газа не последовало.

Комментарий. Цена российского газа для Нафтогаза, на который в 2013 г придется около 50% общих поставок российского газа на Украину, с 2014 г. снизится на 33% с 400 до 268 долл. за 1000 куб. м. Как мы понимаем, подписанные документы не затрагивают условий поставок газа второму импортеру российского газа на Украину – Ostchem, который, по нашим расчетам, получает газ по цене около 260 долл. за 1000 куб. м.

Согласно нашим оценкам, около 15% от размера снижения цены на газ для Нафтогаза будет покрыто за счет снижений поступлений в бюджет РФ – при ранее действовавшей цене 400 долл. за 1000 куб.м. с поставок газа взималась экспортная пошлина (размер скидки по которой ограничен 100 долл./1000 куб. м) в размере около 20 долл. за 1000 куб. м, которая теперь взиматься не будет.

Мы полагаем также, что финальный эффект от снижения цены газа, реализуемого Нафтогазу, на выручку и EBITDA Газпрома будет в значительной мере компенсирован и увеличением объемов поставок. По нашим оценкам, по сравнению с ожидаемыми результатами 2013 г. выручка Газпрома в 2014 г. не изменится при увеличении объемов поставок Нафтогазу на 9 млрд куб. м – с 13 до 24 млрд куб. м, и общем объеме поставок российского газа на Украину в размере 32 млрд куб. м. Предполагается снижение поставок Ostchem на 5 млрд куб. м (в 2013 г. компания одновременно получила дополнительные 5 млрд куб. м для пополнения запасов газа в ПХГ Украины). Рост поставок мы считаем весьма вероятным и не исключаем более значительного увеличения объема поставок. Соответственно, мы не ожидаем существенного давления изменения ценовых параметров контракта на кредитный профиль компании – чистый долг/EBITDA по итогам 6M13 находился на комфортном уровне 0,5х, 12M FCF/ долг достиг 12%.

Мы рассматриваем новость как нейтральную для еврооблигаций GAZPRU, торгующихся с премией 90-140 б.п. к суверенной кривой, движение которых в ближайшем будущем будет, скорее, определяться общерыночными настроениями.

Иван Хромушин
Ivan.Khromushin@gazprombank.ru
+7 (495) 980 43 89

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

ГАЗПРОМ

S&P	BBB
Moody's	Baa1
Fitch	BBB

Инвестпрограмма головной компании группы «Газпром» на 2014 г. Нейтрально

Новость. Совет директоров Газпрома вчера утвердил объем инвестпрограммы головной компании (без учета инвестиций Газпром нефти и компаний электроэнергетики) на 2014 г. в размере 806 млрд руб. При этом объем капитальных вложений в 2014 г. ожидается на уровне 698 млрд руб., объем долгосрочных финансовых вложений – 105 млрд руб., приобретение внеоборотных активов – 3 млрд руб. Объем внешних финансовых заимствований был утвержден на уровне 90 млрд руб.

По итогам рассмотрения инвестпрограммы Газпрома на совещании у председателя правительства РФ, премьер-министр РФ Дмитрий Медведев заявил, что инвестпрограмма Газпрома к 2016 г. приблизится к 1 трлн руб.

По нашему мнению новость нейтральна для котировок еврооблигаций GAZPRU, торгующихся с премией 90-140 б.п. к суверенной кривой.

Комментарий. Без учета приобретений инвестпрограмма Газпрома на 2014 г. примерно на 10% ниже объема инвестиционной программы на 2013 г. Инвестиционная программа на 2015-2016 гг. примерно на 10% выше уровня 2013 года. Мы полагаем, что, как и в предыдущие годы, основную часть расходов в рамках

инвестпрограммы составят инвестиции в развитие транспортной инфраструктуры, крупнейшими проектами останутся развитие системы магистральных газопроводов Бованенково – Ухта и строительство Южного коридора.

Традиционно Газпром пересматривает инвестиционную программу по итогам 1 полугодия, и потому мы не исключаем, что, в случае сохранения сильной внешней конъюнктуры, утвержденный объем на 2014 г. может быть пересмотрен в сторону увеличения. Кроме того, в случае подписания контракта на поставку газа в Китай в первой половине 2014 г., Газпром дополнительно может значительно нарастить объемы инвестиций в реализацию Восточной газовой программы.

Программа внешних финансовых заимствований в размере 90 млрд руб. также выступает скорее «отправной точкой» и будет во многом определяться рыночными условиями. В будущем году Газпрому предстоит пройти погашения по еврооблигациям в объеме порядка 5,8 млрд долл. (190 млрд руб., учитывая опцион пут по 1,2 млрд долл. GAZPRU 34, который, однако, по нашему мнению, вряд ли будет исполнен), что также может потребовать пересмотра программы вверх.

Объемы капитальной программы на 2015 и 2016 гг., в свою очередь, будут корректироваться по итогам принятия бюджета компании на данные годы, а объем капзатрат, как мы полагаем, будет ограничен объемом ожидаемого операционного денежного потока. При этом ориентир увеличения размера инвестиционной программы головной компании к 2016 г. до 1 трлн руб. учитывает в себе дополнительные затраты на разработку Чаяндинского месторождения и строительства газопровода «Сила Сибири» для организации поставок газа в Китай.

Инвестиционная программа головной компании группы Газпром в 2014 гг., млрд руб.

	2013	2014	г/г
Всего инвестпрограмма, в т.ч.	1 026,1	806,0	-21%
Капитальные вложения	782,1	701,1	-10%
Долгосрочные фин. вложения	244,0	104,9	-57%

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

Иван Хромушин
Ivan.Khromushin@gazprombank.ru
 +7 (495) 980 43 89

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



КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН. РУБ.
18.12.13	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26206	5 535
18.12.13	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26210	5 086
18.12.13	Оферта по облигациям Открытие Банк-1	3 000
18.12.13	Оферта по облигациям Еврофинансы-Недвиж-3	1 500
18.12.13	Оферта по облигациям ВнешПромБанк-2	1 500
18.12.13	Оферта по облигациям Еврофинансы-Недвиж-1	1 100
18.12.13	Погашение облигаций Стальфонд-Недвиж.	700
18.12.13	Выплата амортизации по облигациям Вологодская Обл-2	502
18.12.13	Выплата амортизации по облигациям Казань-7	135
19.12.13	Размещение облигаций ИСР Транс-1	5 000
19.12.13	Оферта по облигациям Связь-Банк-3	5 000
19.12.13	Погашение облигаций ХМАО-8	2 000
19.12.13	Погашение облигаций ЮТЭйр-036о	1 500
19.12.13	Оферта по облигациям Еврофинансы-Недвиж-2	1 100
19.12.13	Погашение облигаций Национальный капитал-16о	500
19.12.13	Погашение облигаций Национальный капитал-26о	500
19.12.13	Выплата амортизации по облигациям Карелия-13	250
19.12.13	Выплата амортизации по облигациям Волгоград-05	180
19.12.13	Погашение облигаций Самарская Обл-5	21
20.12.13	Оферта по облигациям ПетроКоммерц Банк-5	5 000
20.12.13	Оферта по облигациям Бинбанк-16о	3 000
20.12.13	Оферта по облигациям ЯТЭК-16о	3 000
20.12.13	Погашение облигаций ГС Сухого-16о	3 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
19.12.13	Уралкалий: финансовые результаты по МСФО	3К13

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



ГАЗПРОМБАНК

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1. Офис: ул. Новочеремушkinsкая, 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 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.