

Ключевые индикаторы от 26 марта 2014 г.

	2	Изменение		
	Закрытие	за день	к нач. года	
Валютный рынок				
EUR/USD	1,382	-0,1%	7 0,5% ▲	
USD/RUB	35,60	-1,4%	9,3%	
Корзина валют/RUB	41,66	-1,5%	9,2%	
Денежный рынок				
RUONIA	7,84	-8 б.п.	7 134 б.п. ▲	
Междил. РЕПО ОФЗ o/n	7,15	-18 б.п.	7 99 б.п. ▲	
MosPrime 3M	9,24	-1 б.п.	7 201 б.п. ▲	
USD/RUB XCCY 1Y	8,76	-16 б.п.	7 254 б.п. ▲	
Долговой рынок				
UST10	2,75	2 б.п.	-25 б.п. ▼	
Russia 30	5,00	-19 б.п.	7 88 б.п. ▲	
Gazprom 22 4,95	6,21	-11 б.п.	7 83 б.п. ▲	
EMBI+ Russia	274	-13 б.п.	7 93 б.п. ▲	
ОФ3-26204	8,74	-16 б.п.	7 168 б.п. ▲	
ОФ3-26207	9,13	-16 б.п.	7 123 б.п. ▲	
ФСК 24	10,09	51 б.п.	202 б.п. ▲	
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	106,81	0,4%	- 4,8% ▼	
Золото, долл./унц.	1 312	-0,1%	₹ 8,2% ▲	
Фондовый рынок				
PTC	1 170	3,4%	- 19,0% ▼	
S&P 500	1 866	0,4%	1,3% 🛕	
NIKKEI*	14 435	0,1%	-10,8% ▼	

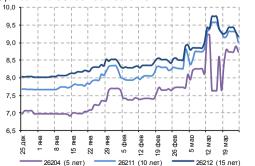
"Данные на 08:00 мск Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Инвесторы нашли повод для оптимизма, «выборочно» обратив внимание на статистику из США. S&P 500 вырос на 0,4%, европейские фондовые индексы на 1,3-1,6%. Рост UST10 YTM на 2 б.п. до 2,75% был вызван слабым аукционом UST2.
- ✓ Индекс потребительского доверия в США в марте вырос до максимальных за 6 лет 82,3 п. Однако рост полностью был следствием улучшения ожиданий (83,5 п. – максимум с октября 2013 г – против 76,5 п.), в то время как оценка текущего положения была ухудшена до 80,4 п. с 81,0 п.
- ✓ Слабые статданные по рынку жилья не смогли сломить позитивный настрой рынков. Продажи новостроек упали в феврале на 3,3%, показатель за январь резко ухудшен до +3,2% с +9,6%.
- ✓ Слабый аукцион по UST2 на фоне сдвига ожиданий повышения ставки Fed Funds: показатель bid-to-cover составил 3,2х против среднего за 10 аукционов значения 3,3х.
- ✓ Котировки российских еврооблигаций заметно выросли на фоне ослабления напряженности вокруг Украины. RUSSIA43 (YTM 6,20%) подорожала на 1,62 п.п. до 95,57%, спред к UST30 сжался на 16 б.п. до 261 б.п. Вне суверенного сегмента активность была не столь высокой, однако и здесь рост цен достигал 1,2-1,4 п.п.
- ✓ На фоне внушительного укрепления рубля (на 1,4% к доллару) рынок ОФЗ с открытия показал рост котировок. Доходности на дальнем отрезке кривой снизились на 13-16 б.п., 14-летние ОФЗ-26208 закрылись на уровне 9,16%. При этом на среднесрочном отрезке (5-8 лет) снижение доходностей было более ощутимым порядка 20 б.п., что привело к увеличению угла наклона кривой.
- ✓ Отметим, что 14-летний выпуск, который в последнее время находился под давлением коротких продаж со стороны иностранных инвесторов, может в ближайшее время показать опережающую динамику. Общий тренд на снижение ставок и относительный «дефицит» бумаги на рынке на фоне спроса локальных игроков и отсутствия нового предложения может стать поводом для закрытия коротких позиций.
- ✓ Минфин вновь решил не проводить аукцион на этой неделе. Данное решение, вероятно, также оказало вчера поддержку рынку — хотя и было вполне ожидаемым после недавних комментариев А. Силуанова о возможном сокращении объема заимствований.

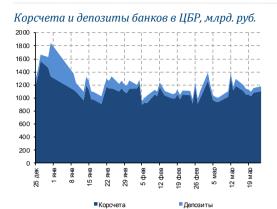
Макроэкономика и денежный рынок

Денежный рынок: рубль вернулся на позиции конца февраля

Корпоративные новости

- ► Полюс Золото (BB+/-/BBB-): результаты за 2013 г. по МСФО. PGILLN20 привлекателен на фоне аналогов
- Роснефть (ВВВ/Ваа1/-) сообщила об очередном досрочном погашении кредитов на покупку TNK-BP. Позитивно





Источник: ЦБ РФ

Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

5 -1	- 1 -L		
ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	СПРОС	CPB3B. CTABKA
1 апреля*			
25 марта	3,42	0,8x	7,05%
18 марта	2,84	0,9x	7,09%
11 марта	2,21	1,1x	7,14%
4 марта	2,45	1,0x	7,16%
25 февраля	2,22	1,1x	5,57%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	СПРОС	CPB3B. CTABKA
27 марта*	14	15		
25 марта	14	95	1,8x	7,96%
20 марта	14	30	2,2x	7,70%
18 марта	7	60	2,5x	7,50%
13 марта	35	30	4,2x	7,67%
11 марта	14	65	3,5x	7,28%

Депозитные аукционы ПФР

ДАТА	СРОК	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	СПРОС	СРВЗВ. СТАВКА
19 марта	53	98	1,3x	8,33%
13 марта	38	25	4,0x	8,08%
6 марта	101	18	4,1x	7,75%
26 февраля	25	35	1,7x	6,17%
19 февраля	32	35	0,0x	6,60%

Аукционы под залог нерыночных активов по плавающей ставке сроком на 3 месяца

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	СПРОС	CPB3B. CTABKA
14 апреля*			
6 марта	200	1,27x	7,41%
10 февраля	200	1,45x	5,85%
13 января	500	0,96x	5,76%
*ближайший ауі	киион		

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: рубль вернулся на позиции конца февраля

Вчера в качестве поддержки ликвидности банковского сектора перед налоговыми выплатами (25 марта — НДПИ и акцизы в размере ок. 310 млрд руб.; 28 марта — налог на прибыль в размере ок. 350 млрд руб.), ЦБ провел аукцион «тонкой настройки» сроком на 1 день с лимитом 440 млрд руб. (против 140 млрд руб. в понедельник) и увеличил максимальный объем предоставления средств в рамках недельного РЕПО до 3,42 трлн руб. (против 2,84 трлн руб. неделей ранее). Несмотря на дефицит ликвидности, кредитные организации были не в состоянии привлечь необходимые объемы по причине высокой степени утилизации залоговой базы (порядка 59%). В результате банки выбрали лишь 206 млрд руб. по однодневному РЕПО (против 121 млрд руб. в понедельник) и 2,76 трлн руб. по операциям сроком на 7 дней (против 2,59 трлн руб. на прошлой неделе).

Как следствие, объем привлечения средств через сделки «валютного свопа» с ЦБ достиг 493 млрд руб., что превышает даже объемы сделок в конце декабря прошлого года (460 млрд руб.). Увеличение спроса на ликвидность в ходе периода уплаты налогов в бюджет будет, вероятно, способствовать тому, что в текущей ситуации объемы сделок по «валютному свопу» останутся столь же заметными. Высокая стоимость средств (8,00%) и значительные объемы сделок по инструменту, на наш взгляд, будут оказывать заметное давление на ставки денежного рынка, которые до конца марта будут, вероятно, оставаться выше 8,00%.

В отличие от спроса на аукционах ЦБ (в размере 0,5-0,8х), спрос на аукционе Казначейства с лимитом 95 млрд руб. превысил предложение в 1,8 раз. Вновь отмечаем рост средневзвешенной ставки (7,96%) по сравнению с предыдущими аукционами (см. таблицы слева). Напомним, поскольку сегодня банки погашают задолженность в 125 млрд руб., нетто-отток ликвидности в рамках аукционов Казначейства составит 30 млрд руб.

Чистая ликвидная позиция банковского сектора (-4,04 трлн руб.) ухудшилась по итогам вчерашнего дня на 19 млрд руб.

Мощное давление на ликвидность в течение налогового периода оказывает поддержку национальной валюте. Рубль вчера существенно укрепился — до 35,56 руб./долл. (-49 коп.) и 49,13 руб./евро (-81 коп.), вероятно, во многом благодаря продаже валюты налогоплательщиками-экспортерами. Таким образом, российская валюта вернулась на уровни конца февраля — периода, предшествующего эскалации конфликта на Украине.

В свою очередь бивалютная корзина уверенно опустилась в ту часть операционного интервала, внутри которого ЦБ проводит дневные валютные интервенции в объеме 200 млн долл. В результате давление на ликвидность банковского сектора будет снижено приблизительно на 7 млрд руб. ежедневно.

На фоне укрепления рубля кривая NDF/CCS сдвинулась вниз. Ближний конец (3M-12M) опустился на 15-20 б.п. до 8,85-8,70%; участок 2Y-5Y — на 10-15 б.п. Вменненная ставка NDF 1Y составила 8,69%, ставка кросс-валютного свопа 5Y - 7,84%.

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

Артем Бекетов Artem.Beketov@gazprombank.ru +7 (495) 983 18 00 (доб. 5 40 74)



полюс золото		
S&P	BB+	
Moody's	-	
Fitch	BBB-	

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Полюс Золото: результаты за 2013 г. по МСФО. PGILLN20 привлекателен на фоне аналогов

Новость. Компания «Полюс Золото» опубликовала отчетность за 2П13 и 2013 по МСФО. С позиции кредитного качества мы оцениваем результаты как нейтральные: хороший рост ЕВІТDА и операционного денежного потока в 2П13 благодаря увеличению добычи и усилению контроля над издержками; основной объем заимствований был привлечен еще в 1П13. Кредитные метрики Полюса остаются в комфортной зоне, при этом в 2014 г. мы не ожидаем существенного роста долговой нагрузки, принимая во внимание тот факт, что компания уже преодолела пик инвестиционной программы.

Евробонд PGILLN20 по-прежнему выглядит привлекательно на фоне аналогов близкой дюрации: премия к NLMKRU19 с походим набором рейтингов (BB+/Baa3/BBB-) составляет порядка 70 б.п., при этом PGILLN20 торгуется на одном уровне с выпуском Алросы, ALRSRU20, имеющей более низкие кредитные рейтинги (BB-/Ba3/BB).

Комментарий. Выручка Полюса по итогам 2П13 увеличилась на 28%, до 1305 млн долл., по сравнению с 1П13 на фоне роста объема продаж золота (+49% п/п), что компенсировало снижение цены (-17% п/п). При этом общие операционные денежные затраты прибавили 34% п/п, по темпам опередив выручку, но оказавшись существенно медленнее динамики объема продаж золота (в натуральном выражении), в том числе благодаря усилиям компании по оптимизации издержек, а также обесценению рубля (на 5,4% п/п). В итоге ЕВІТОА в 2П13 выросла на 19% п/п до 494 млн долл., ЕВІТОА рентабельность сократилась всего на 2,8 п.п., оставшись на высоком уровне 37,8%.

Компания сохраняет прогноз производства золота за 2014 год в диапазоне 1,58–1,65 млн унций (чуть ниже или на уровне 2013 г.). При этом небольшое снижение в годовом сопоставлении возможно за счет высокозатратных россыпей (что позитивно с позиции издержек на унцию), а также снижения содержания золота на ряде месторождений.

Операционный денежный поток в 2П13 составил 320 млн долл., более чем втрое превысив уровень 1П13 на фоне роста EBITDA и меньшего отвлечения средств в оборотный капитал. Свободный денежный поток Полюса после дивидендов по итогам 2П13 и всего года был отрицательным (-1,3 млрд долл.) на фоне существенных инвестиционных затрат (1,35 млрд долл. за весь 2013 г.), а также выплаченных дивидендов за 2012 г. и специальных дивидендов от продажи активов (в сумме 363 млн долл.). В 2013 г. компания привлекла порядка 860 млн долл. долга — в основном в 1П13. На 31/12/13 совокупный долг составил 1,2 млрд долл., что соответствует 1,3х «Долг/ЕВІТDА» и 0,4х «Чистый долг/ЕВІТDА».

Стоит отметить, что 2013 г. был пиковым с точки зрения инвестиционной программы: в 2014 году компания планирует сократить капзатраты до 650-750 млн долл. Дивидендные выплаты также, вероятно, сократятся, учитывая, что дивидендная политика



компании предполагает выплату 20% от чистой прибыли по МСФО (составила 143 млн долл. по итогам 2013 г.). В отсутствие какихлибо специальных дивидендов и прочих незапланированных расходов мы не ожидаем существенного роста долговой нагрузки в 2014 г. «Критический уровень» левериджа, создающий риск потери инвестиционного рейтинга от Fitch, составляет 2,5х по показателю «Долг/FFO» (текущий уровень, по нашим оценкам – 1,7х).

Полюс Золото: финансовые результаты по МСФО за 2П13 и 2013, млн долл.

	2012	1П13	2∏13	2013	2П13/1П13	2013/2012
Выручка	2 680	1 024	1 305	2 329	28%	-13%
EBITDA	1 300	416	494	910	19%	-30%
Рентабельность по EBITDA	48,5%	40,6%	37,8%	39,1%	-2,8 п.п.	-9,4 п.п.
Операционный денежный поток	935	100	320	420	219%	-55%
Капитальные вложения	-713	-690	-658	-1 347	-5%	89%
Свободный денежный поток	222	-590	-338	-928	-43%	-
Дивиденды уплаченные	-172	-343	-20	-363	-94%	111%
Свободный денежный поток после дивидендов	50	-933	-358	-1 291	-62%	260%
Всего активов	5 589	5 416	5 709	5 709	5%	2%
Собственный капитал	4 469	3 663	3 954	3 954	8%	0%
Совокупный долг	348	1 204	1 206	1 206	0%	246%
доля краткосрочного долга	53,8%	22,6%	22,3%	22,3%	-0,3 п.п.	-31,6 п.п.
Денежные средства и эквиваленты	1 028	1 219	856	856	-30%	-17%
ПОКАЗАТЕЛИ						
Долг/Собственный капитал, х	0,1	0,33	0,30	0,30	-	-
ЕВІТDА/Процентные расходы, x	41	60	71	66	-	-
Чистый долг/EBITDA, х	отр.	отр.	0,4	0,4	-	-
Долг/Свободный денежный поток, х	2	отр.	отр.	отр.	-	-

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

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

Наталья Шевелева Natalia.Sheveleva@gazprombank.ru +7 (495) 983 18 00 (доб. 5 44 42)

РОСНЕФТЬ		
S&P	BBB	
Moody's	Baa1	
Fitch	-	

Роснефть сообщила об очередном досрочном погашении кредитов на покупку TNK-BP. Позитивно

Новость. Роснефть вчера сообщила об очередном досрочном погашении части кредитов, привлеченных ранее в рамках синдицированных кредитов для финансирования приобретения ТНК-ВР. Так, за период декабрь 2013 — март 2014 гг. общая сумма досрочного погашения достигла 10,6 млрд долл.

Комментарий. С учетом объявленного в конце декабря 2013 г. первого транша досрочного погашения в 5,1 млрд долл., текущая сумма выплат составила 5,5 млрд долл.

Всего на покупку ТНК-ВР Роснефть привлекла в виде синдицированных кредитов 31 млрд долл. Из них 24,6 млрд долл. приходится на двухлетние линии, погашаемые в течение 2014-2015 гг., и составляющие около 60% совокупного объема



обязательств, предстоящих компании к выплате в течение ближайших двух лет (ок. 40 млрд долл. или 1,3 трлн руб.). Раскрываемый объем досрочного погашения в 10,6 млрд долл., таким образом, покрывает около 43% от размера указанных двухлетних кредитов.

Напомним также, что, по состоянию на 31 декабря 2013 г., чистый долг Роснефти составлял 2,1 трлн руб. (64,1 млрд долл.). Соотношение «чистый долг/ЕВІТDА» компании (проформа за 2013 г.) составило 2,1х.

Продолжение досрочного погашения крупной краткосрочной составляющей кредитного портфеля Роснефти может оказать поддержку евробондам ROSNRM 17 (YTM 4,22%, Z-спред 314 б.п.) и ROSNRM 22 (YTM 6,40%, Z-спред 387 б.п.), которые прибавили вчера 0,5-1,6 п.п. в цене, двигаясь вместе с рынком. В последнее время короткий ROSNRM 17 демонстрировал ценовую динамику слабее LUKOIL 17 (YTM 3,90%, Z-спред 283 б.п.). Премия ROSNRM17 к LUKOIL17 (32 б.п.) находится около исторических максимумов и выглядит высокой для относительно коротких бумаг эмитентов одной рейтинговой категории.

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.
26.03.14	Оферта по облигациям Абсолют Банк-2бо	5 000
26.03.14	Погашение облигаций ЮТЭйр-04бо	1 500
26.03.14	Погашение облигаций ЮТЭйр-05бо	1 500
26.03.14	Выплата амортизации по облигациям ОФЗ 46019	1 311
27.03.14	Оферта по облигациям МСП Банк-1	5 000
27.03.14	Оферта по облигациям Восточный Экспресс-02бо	2 000
29.03.14	Погашение облигаций БНП Париба Банк	2 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
27.03.14	НЛМК : финансовые результаты по US GAAP	2013
31.03.14	Polymetal: финансовые результаты по МСФО	2013
Март 2014	Polyus Gold: финансовые результаты по МСФО	2013
Март 2014	Eurasia Drilling Company: финансовые результаты по US GAAP	4К13 и 2013
Март 2014	ТМК : финансовые результаты по МСФО	2013
Март 2014	Лукойл: финансовые результаты по US GAAP	4K13
02.04.14	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	4K13
09.04.14	Евраз: финансовые результаты по МСФО	2013
09.04.14	Татнефть: финансовые результаты по МСФО	4К13 и 2013
15.04.14	Алроса: финансовые результаты по МСФО	2013
29.04.14	Газпром: финансовые результаты по МСФО	4К13 и 2013
30.04.14	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	1K14
30.04.14	Норильский никель: финансовые результаты по МСФО	2013
Апрель 2014	Мечел: финансовые результаты по US GAAP	2013
14.05.14	Вымпелком: финансовые результаты по МСФО	1K14
Май 2014	ТМК : финансовые результаты по МСФО	1K14
Май 2014	Nordgold: финансовые результаты по МСФО	1K14
Июнь 2014	Мечел: финансовые результаты по US GAAP	1K14
27.08.14	Евраз: финансовые результаты по МСФО	1П14
27.08.14	Polymetal: финансовые результаты по МСФО	1П14
Август 2014	Nordgold: финансовые результаты по МСФО	1П14
Август 2014	ТМК : финансовые результаты по МСФО	2K14
Октябрь 2014	Мечел: финансовые результаты по US GAAP	2K14
Ноябрь 2014	Nordgold: финансовые результаты по МСФО	3K14
Ноябрь 2014	ТМК : финансовые результаты по МСФО	3K14
Декабрь 2014	Мечел: финансовые результаты по US GAAP	3K14

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1. **Офис:** ул. Коровий вал, 7

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

Алексей Демкин, СҒА

+7 (495) 980 43 10

И.О. НАЧАЛЬНИКА ДЕПАРТАМЕНТА

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

АНАЛИЗ ФОНДОВОГО РЫНКА

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)

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)

ТРАНСПОРТ И УДОБРЕНИЯ Михаил Ганелин

+7 (495) 983 18 00 (доб. 54583)

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Андрей Клапко +7 (495) 983 18 00 (доб. 21401)

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

и медиа Сергей Васин +7 (495) 983 18 00 (доб. 54508)

СТРАТЕГИЯ НА ФОНДОВОМ

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)

АНАЛИЗ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

СТРАТЕГИЯ

Артем Бекетов Алексей Тодоров +7 (495) 983 18 00 (доб. 54074) +7 (495) 983 18 00 (доб. 54443)

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов, СFA

+7 (495) 983 18 00 (доб. 21417)

КРЕДИТНЫЙ АНАЛИЗ

Екатерина Зиновьева +7 (495) 983 18 00 (доб. 54442)

Торговля и продажи

Санжар Аспандияров

+7 (499) 271 90 99

исполнительный вице-президент

Sanjar.Aspandiiarov@gazprombank.ru

НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ — УПРАВЛЯЮЩИЙ ДИРЕКТОР

Константин Шапшаров

+7 (495) 983 18 11 | Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

Андрей Миронов

НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ — УПРАВЛЯЮЩИЙ ДИРЕКТОР

+7 (495) 428 23 66 | Andrei.Mironov@gazprombank.ru

ТОРГОВЛЯ И ПРОДАЖА 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

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

ТОРГОВЛЯ И ПРОДАЖА ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

ТРЕЙДИНГ Елена Капица +7 (495) 988 23 73

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

Николай Юкович +7 (499) 271 91 04 (доб. 59104)

Станислав Пономаренко

+7 (499) 271 91 05 (доб. 59105)

Брокерское обслуживание

Максим Малетин

+7 (495) 287 63 36

начальник управления — управляющий директор

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

Валентина Сычева +7 (495) 988 23 05

Ольга Трусова +7 (495) 287 61 00 Ирина Герасимова

Ленис Филиппов +7 (495) 428 49 64 Антон Алешин +7 (495) 287 61 00 +7 (495) 983 18 89

ТРЕЙДИНГ +7 (800) 200 70 88

Тимур Зубайраев, СFA +7 (495) 913 78 57 Владимир Красов +7 (495) 719 19 20

Операции на рынках капитала

лолговой рынок

Павел Исаев

+7 (495) 980 41 34 Pavel.lsaev@gazprombank.ru

ФОНЛОВЫЙ РЫНОК

Марина Алексеенкова УПРАВЛЯЮШИЙ ДИРЕКТОР

+7 (495) 989 91 45

Игорь Доннио УПРАВЛЯЮЩИЙ ДИРЕКТОР +7 (495) 983 17 18

Copyright © 2003 – 2014. «Газпромбанк» (Открытое акционерное общество). Все права защищены

ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЙ

ВИЦЕ-ПРЕЗИДЕНТ -НАЧАЛЬНИК ДЕПАРТАМЕНТА

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 полутим или продать инверементыми или продать или продаты или продать информацию о финансовых инструментах, недоступных для полутим или продать или принятия инверементыми или продать или принятия инверементыми или продать или принятия инверстиционных решений. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельные, опривлежа собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым. Ни аналитики, ни ГПБ (ОАО) не несут ответственность за действия, совершенные на основе изпоженной 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.