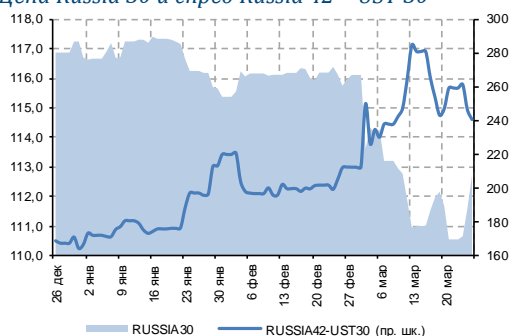


## Ключевые индикаторы от 27 марта 2014 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1,379	-0,2%	▼	0,3% ▲
USD/RUB	35,53	-0,2%	▼	9,1% ▲
Корзина валют/RUB	41,58	-0,2%	▼	9,0% ▲
<b>Денежный рынок</b>				
RUONIA	8,03	19 б.п.	▲	153 б.п. ▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	7,38	22 б.п.	▲	121 б.п. ▲
MosPrime 3М	9,19	-5 б.п.	▼	196 б.п. ▲
USD/RUB ХССУ 1Y	8,92	16 б.п.	▲	270 б.п. ▲
<b>Долговой рынок</b>				
UST10	2,70	-5 б.п.	▼	-30 б.п. ▼
Russia 30	4,88	-12 б.п.	▼	77 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	6,01	-20 б.п.	▼	63 б.п. ▲
EMBI+ Russia	265	-9 б.п.	▼	84 б.п. ▲
ОФЗ-26204	8,63	-11 б.п.	▼	157 б.п. ▲
ОФЗ-26207	9,04	-9 б.п.	▼	114 б.п. ▲
ФСК 24	10,06	-2 б.п.	▼	200 б.п. ▲
<b>Товарный рынок</b>				
Brent, долл./барр.	106,56	-0,2%	▼	-5,0% ▼
Золото, долл./унц.	1 305	-0,6%	▼	7,6% ▲
<b>Фондовый рынок</b>				
PTS	1 199	2,5%	▲	-17,1% ▼
S&P 500	1 853	-0,7%	▼	0,6% ▲
НИККЕИ*	14 306	-1,2%	▼	-11,6% ▼

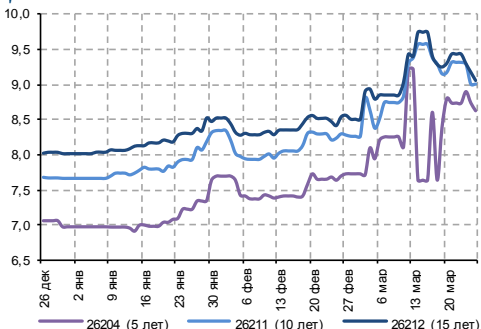
\*Данные на 08:00 мск  
Источник: Bloomberg

## Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

## Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

**РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ**

- ✓ Слабая статистика из США и заявления президента страны Б. Обамы по Украине предопределили негативный настрой финансовых рынков. S&P 500, открывшись в плюсе, завершил сессию снижением на 0,7%. UST10 YTM упала на 6 б.п. до 2,69%, вернувшись на уровни «до FOMC».
- ✓ Снижению ставок UST способствовал слабый отчет по заказам на товары длительного пользования: несмотря на рост 2,2% в феврале (ждали +0,8%), показатель, без учета волатильных авиационной и военной компонент, упал на 1,3%, а январская цифра была ухудшена более чем вдвое – до +0,8%.
- ✓ Падение доходности UST10 ускорилось после успешного аукциона по UST5: показатель bid-to-cover составил 2,99x (максимум с сентября 2012 г.), а доля indirect bidders (прокси спроса со стороны иностранных ЦБ) – рекордные 50,9%.
- ✓ Стремительный рост котировок **российских еврооблигаций** продолжился. RUSSIA43 (YTM 6,11%) прибавила 1,30 п.п. до 96,87%, спред к UST30 сузился на 5 б.п. до 256 б.п. Корпоративные и банковские выпуски подорожали на 1-2 п.п.
- ✓ S&P после понижения прогноза по суверенному рейтингу подтвердило рейтинги и понизило до негативного прогноза по ряду корпоративных и субфедеральных эмитентов. Затронуты в т.ч. Газпром, Лукойл, Роснефть, РЖД, ВЭБ, ВТБ, Москва, Санкт-Петербург.
- ✓ Продолжение роста на **локальном рынке**. Ставки на дальнем участке (13-14 лет) снизились на 10-12 б.п., в средней дюрации (5-10 лет) – до 17 б.п., в коротком сегменте – до 30 б.п. ОФЗ-26212 закрылись по mid-yield 9,08%, ОФЗ-26215 – по 9,00%.
- ✓ Минфин вчера объявил о размещении по закрытой подписке коротких ГСО в объеме 100 млрд руб. Позитивный рыночный сигнал, т.к. подтверждает намерения по отказу от давления на вторичную кривую со стороны первичного предложения регулятора (см. «Темы российского рынка»)

**Темы российского рынка**

- ▶ Минфин размещает ГСО на 100 млрд руб.

**Макроэкономика и денежный рынок**

- ▶ **Денежный рынок:** дефицит рыночного обеспечения по-прежнему давит на ликвидность
- ▶ Индекс потребительских цен с 18 по 24 марта составил 100,2%, годовая инфляция ускорилась до 6,6%

**Корпоративные новости**

- ▶ **Газпром (BBB/Baa1/BBB)** ожидает EBITDA за 2014 г. 53-54 млрд долл. Нейтрально

## ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

### Минфин размещает ГСО на 100 млрд руб., позитивный сигнал для рынка

Минфин вчера опубликовал сообщение о размещении 28 марта 2014 г. государственных сберегательных облигаций (ГСО) общим объемом 100 млрд руб. К размещению запланирован однолетний выпуск 34004RMFS с доходностью 7,73% годовых и двухлетний выпуск 35013RMFS с доходностью 8,25% годовых, в объеме по 50 млрд руб. каждый.

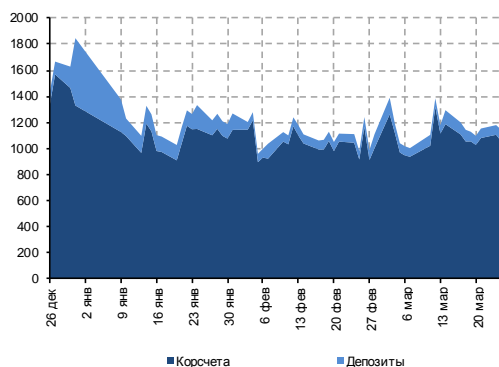
Решение выглядит логичным продолжением политики ведомства по отказу от давления на вторичную кривую, в рамках которой регулятор отказался от проведения последних четырех аукционов по размещению ОФЗ на фоне значительной рыночной волатильности. Рассматриваемое размещение ГСО будет проводиться по закрытой подписке, что позволит Минфину избежать давления на восстанавливающийся вторичный рынок и частично выполнить квартальный план привлечений в 275 млрд руб., который с начала года исполнен только на 14% (37,7 млрд руб.).

Отметим, что, с учетом падения доходностей коротких госбумаг вчера на 15-30 б.п., объявленная доходность размещения сейчас предлагает некоторую премию к вторичной кривой ОФЗ в 25 б.п. Так, вчера выпуск ОФЗ-25079 с погашением в июне 2015 г. котировался на уровне 7,62%/7,39% bid/ask, двухлетняя бумага ОФЗ-25082 с погашением в мае 2016 – 8,25%/8,05% bid/ask.

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

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

Корсчета и депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Денежный рынок: дефицит рыночного обеспечения по-прежнему давит на ликвидность

В среду Банк России третий день подряд провел аукцион однодневного РЕПО с целью поддержки ликвидности банковского сектора в продолжение налогового периода. ЦБ установил лимит на уровне 220 млрд руб. (против 440 млрд руб. днем ранее), однако кредитные организации вновь не смогли выбрать весь объем, в связи с высокой «загрузкой» рыночного обеспечения (коэффициент утилизации, по нашим оценкам, возрос до 62%).

Как следствие, объем сделок «валютный своп» с ЦБ остается на очень высоких уровнях (406 млрд руб.). Для сравнения: в том же диапазоне объемы сделок находились в конце декабря прошлого года, в фазе острого дефицита ликвидности.

### Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	СПРОС	СРВЗВ. СТАВКА
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	СРВЗВ. СТАВКА
27 марта*	14	15		7,60%**
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
27 марта*	45	35		8,10%**
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	СРВЗВ. СТАВКА
14 апреля*			
6 марта	200	1,27x	7,41%
10 февраля	200	1,45x	5,85%
13 января	500	0,96x	5,76%

\*ближайший аукцион  
\*\*минимальная ставка

Активное привлечение средств в рамках дорогостоящего «валютного свопа» (с фиксированной ставкой 8,00%) обусловило повышение ставок денежного рынка. Однодневный MosPrime прибавил еще 1 б.п. до 8,18%; ставка по междилерскому РЕПО – 3 б.п. до 7,97%. Накануне уплаты налога на прибыль 28 марта (по нашим оценкам, 350 млрд руб.) мы ожидаем повышения ставок денежного рынка.

Показатель чистой ликвидной позиции сектора (-4,22 трлн руб.) улучшился вчера на 19 млрд руб. благодаря уменьшению наличных денег в обращении (+26 млрд руб.). «Бюджетный канал» не оказал значительно эффекта на чистую ликвидную позицию (-5 млрд руб. с учетом сокращения задолженности перед Казначейством на 30 млрд руб.).

Вчера первый зампред Банка России К. Юдаева объявила на конференции в Госдуме о намерениях ЦБ запустить новые инструменты рефинансирования. В частности, речь идет о предоставлении денежных средств под инвестпроекты на срок до 3 лет, причем данный инструмент уже готов к утверждению на совете директоров (напомним, что ближайший из них состоится 25 апреля). Одной строкой также прошла идея о рефинансировании кредитов малому и среднему бизнесу – инициатива, которую глава ЦБ Э. Набиуллина в октябре прошлого года называла приоритетной.

Кроме того, была упомянута возможность проведения операций РЕПО под залог бумаг, обеспеченных потребительскими кредитами. Отметим, что пока в Ломбардном списке фигурирует только одна подобная облигация – дебютный бонд ХК Финанс серии 1 – и ее поправочный коэффициент (0,88) находится на уровне долговых бумаг банков первого эшелона (Газпромбанк, ВЭБ и ВТБ). Параллельно в настоящее время ЦБ занимается расширением Ломбардного списка за счет ипотечных бумаг.

Сегодня Казначейство предложит банкам 15 млрд руб. на 14 дней по минимальной ставке 7,60%. Весь объем пойдет на рефинансирование задолженности, подлежащей возврату. Также стало известно, что сегодня аукцион проведет и ПФР, который планирует разместить на банковских депозитах 35 млрд руб. сроком на 45 дней по минимальной ставке 8,10% (см. таблицы слева).

Рубль вчера продолжил укрепляться относительно «твердых валют», однако темпы заметно снизились по сравнению с темралли, которое мы наблюдали во вторник. Российская валюта закрылась на уровнях 35,53 руб./долл. (-3 коп.) и 49,00 руб./евро (-13 коп.). На наш взгляд, заметную поддержку рынку оказывают продажи валюты экспортерами в ходе мартовского налогового периода. Мы можем также ожидать укрепления рубля перед уплатой налога на прибыль.

Вслед за укреплением рубля, ставки NDF 3М-12М снизились на 10-15 б.п. до 8,60%. Отрезок 2Y-5Y остался без изменений.

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)

## **Индекс потребительских цен с 18 по 24 марта составил 100,2%, годовая инфляция ускорилась до 6,6%**

По данным Росстата, за период с 18 по 24 марта потребительская инфляция составила 0,2%, с начала марта – 0,7%. Среднесуточный прирост уровня цен снизился до 0,029% с 0,033% неделей ранее. Несмотря на некоторое замедление под воздействием ослабления рубля, среднесуточный прирост цен с начала месяца находится на заметно более высоком уровне, чем показатель марта прошлого года (0,031% против 0,011%). По нашим подсчетам, годовой ИПЦ ускорился с 6,5% до 6,6% неделей ранее.

Как и за предыдущую неделю (с 12 по 17 марта), среди набора важнейших потребительских товаров и услуг основными драйверами ИПЦ в текущем моменте стали картофель, сахар, водка и бензин, совокупный вклад которых в недельное изменение индекса составил 0,05% (1/4 прироста).

Прирост цен на картофель объясняется сезонными факторами, действующими на весь сегмент плодоовощной продукции главным образом в первом квартале каждого года. Однако следует заметить, что в марте наблюдается замедление темпов роста цен на капусту и лук.

С начала марта продолжается удорожание сахара на глобальном рынке. Повышение цен на сахар, как на биржевой товар, началось в конце января и длилось вплоть до середины марта: таким образом, наблюдается лаг в трансляции цен на товар в 1,0-1,5 месяца. На наш взгляд, это дает основания полагать, что индекс цен на сахар еще продолжит расти – как минимум в течение апреля.

Удорожание водки связано с повышением 11 марта минимальной розничной цены на пол-литровую бутылку до 199 руб. Эффект от данной меры наблюдается уже в течение 3 недель.

В случае сохранения среднесуточных темпов прироста цен на уровне 0,03% месячная инфляция по итогам марта может разогнаться до 1,0%, а годовая – до 6,9%. Схожую оценку на этой неделе дал замминистра экономического развития А. Клепач. По его словам, в марте инфляция в годовом выражении разгонится до 6,9-7,0%. При этом в МЭР ожидают, что в конце второго квартала ИПЦ начнет снижаться и по итогам года может уложиться в 5,0%.

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

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

## КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

### ГАЗПРОМ

S&P	BBB
Moody's	Baa1
Fitch	BBB

### Газпром ожидает EBITDA за 2014 г. 53-54 млрд долл. Нейтрально

**Новость.** Зампредседателя правления Газпрома, начальник финансово-экономического департамента компании Андрей Круглов во время пресс-конференции в г. Минске заявил, что Газпром ожидает EBITDA за 2014 г. на уровне 53-54 млрд долл.

**Комментарий.** Ориентир Газпрома по EBITDA на 2014 г. на 1,2-3,0% ниже наших прогнозов и на 7-10% ниже аналогичного ориентира компании на 2013 г. в 58-59 млрд долл. Мы полагаем, что снижение EBITDA в 2014 г. будет обусловлено умеренным падением цен реализации газа в Европе и увеличением операционных расходов, в том числе на закупные газ и нефть и НДС на газ.

При этом снижение оценок EBITDA не отразится на кредитном профиле компании. Напомним, что в начале 2014 года Газпром раскрывал ожидания по стабильному уровню долга в отсутствие существенных сделок M&A и сохранению контроля над инвестиционной программой. С учетом ранее озвученных прогнозов по объему долга по итогам 2014 г. около 50 млрд долл., показатель «Долг/EBITDA» на конец 2014 г. может остаться около комфортных 0,9х (0,9х по итогам 9M13), что существенно ниже внутренних ориентиров по указанному показателю в 1,6х.

Мы не ожидаем увидеть реакции на новость в еврооблигациях Газпрома, которые сейчас предлагают премию в 120-150 б.п. к суверенной кривой. В текущих условиях стабилизации внешнего новостного фона сегмент кривой в 8-9-летних выпусков Газпрома выглядит интересно для покупки, в частности GAZPRU 21 (YTM 5,79%, Z-спред 359 б.п.), а также GAZPRU 4,95 22 (YTM 5,91%, Z-спред 341 б.п.), GAZPRU 6,51 22 (YTM 6,04%, Z-спред 364 б.п.).

*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.
27.03.14	Оферта по облигациям МСП Банк-1	5 000
27.03.14	Оферта по облигациям Восточный Экспресс-026о	2 000
29.03.14	Погашение облигаций БНП Париба Банк	2 000
03.04.14	Оферта по облигациям МИА-4	2 000
03.04.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-046о	42

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
27.03.14	<b>НЛМК:</b> финансовые результаты по US GAAP	2013
31.03.14	<b>Polymetal:</b> финансовые результаты по МСФО	2013
Март 2014	<b>Polyus Gold:</b> финансовые результаты по МСФО	2013
Март 2014	<b>Eurasia Drilling Company:</b> финансовые результаты по US GAAP	4К13 и 2013
Март 2014	<b>ТМК:</b> финансовые результаты по МСФО	2013
Март 2014	<b>Лукойл:</b> финансовые результаты по US GAAP	4К13
02.04.14	<b>Башнефть:</b> финансовые результаты по МСФО	4К13
09.04.14	<b>Евраз:</b> финансовые результаты по МСФО	2013
09.04.14	<b>Татнефть:</b> финансовые результаты по МСФО	4К13 и 2013
15.04.14	<b>Алроса:</b> финансовые результаты по МСФО	2013
29.04.14	<b>Газпром:</b> финансовые результаты по МСФО	4К13 и 2013
30.04.14	<b>Северсталь:</b> финансовые результаты по МСФО	1К14
30.04.14	<b>Норильский никель:</b> финансовые результаты по МСФО	2013
Апрель 2014	<b>Мечел:</b> финансовые результаты по US GAAP	2013
14.05.14	<b>Вымпелком:</b> финансовые результаты по МСФО	1К14
Май 2014	<b>ТМК:</b> финансовые результаты по МСФО	1К14
Май 2014	<b>Nordgold:</b> финансовые результаты по МСФО	1К14
Июнь 2014	<b>Мечел:</b> финансовые результаты по US GAAP	1К14
27.08.14	<b>Евраз:</b> финансовые результаты по МСФО	1П14
27.08.14	<b>Polymetal:</b> финансовые результаты по МСФО	1П14
Август 2014	<b>Nordgold:</b> финансовые результаты по МСФО	1П14
Август 2014	<b>ТМК:</b> финансовые результаты по МСФО	2К14
Октябрь 2014	<b>Мечел:</b> финансовые результаты по US GAAP	2К14
Ноябрь 2014	<b>Nordgold:</b> финансовые результаты по МСФО	3К14
Ноябрь 2014	<b>ТМК:</b> финансовые результаты по МСФО	3К14
Декабрь 2014	<b>Мечел:</b> финансовые результаты по US GAAP	3К14

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters





## Департамент анализа рыночной конъюнктуры

**Алексей Демкин, CFA** +7 (495) 980 43 10  
И.О. НАЧАЛЬНИКА ДЕПАРТАМЕНТА Alexey.Demkin@gazprombank.ru

### АНАЛИЗ ФОНДОВОГО РЫНКА

<b>НЕФТЬ И ГАЗ</b> Александр Назаров +7 (495) 980 43 81 Иван Хромушин +7 (495) 980 43 89 Алексей Дорохов +7 (495) 983 18 00 (доб. 54504)	<b>МЕТАЛЛУРГИЯ</b> Наталья Шевелева +7 (495) 983 18 00 (доб. 21448) <b>ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР</b> Виталий Баикин +7 (495) 983 18 00 (доб. 54072)	<b>ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ РЫНКОВ И АКЦИЙ</b> Владимир Кравчук, к. ф.-м. н +7 (495) 983 18 00 (доб. 21479) <b>ТРАНСПОРТ И УДОБРЕНИЯ</b> Михаил Ганелин +7 (495) 983 18 00 (доб. 54583)	<b>БАНКОВСКИЙ СЕКТОР</b> Андрей Клапко +7 (495) 983 18 00 (доб. 21401) <b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И МЕДИА</b> Сергей Васин +7 (495) 983 18 00 (доб. 54508)	<b>СТРАТЕГИЯ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ</b> 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

<b>СТРАТЕГИЯ</b> Алексей Тодоров +7 (495) 983 18 00 (доб. 54443)	Артем Бекетов +7 (495) 983 18 00 (доб. 54074)	Яков Яковлев +7 (495) 988 24 92	<b>КРЕДИТНЫЙ АНАЛИЗ</b> Юрий Тулинов, CFA +7 (495) 983 18 00 (доб. 21417)	Екатерина Зиновьева +7 (495) 983 18 00 (доб. 54442)
--	--	------------------------------------	---	--

## Торговля и продажи

**Санжар Аспандияров** +7 (499) 271 90 99  
ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЙ ВИЦЕ-ПРЕЗИДЕНТ Sanjar.Aspandiarov@gazprombank.ru

**Константин Шапшаров**  
НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ — УПРАВЛЯЮЩИЙ ДИРЕКТОР  
+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 Питалеф  
*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  
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  
Николай Юкович  
+7 (499) 271 91 04 (доб. 59104)  
Станислав Пономаренко  
+7 (499) 271 91 05 (доб. 59105)

### ТОРГОВЛЯ И ПРОДАЖА ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

## 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  
+7 (495) 287 61 00

### 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

## Операции на рынках капитала

### ДОЛГОВОЙ РЫНОК

**Павел Исаев**  
ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЙ  
ВИЦЕ-ПРЕЗИДЕНТ —  
НАЧАЛЬНИК ДЕПАРТАМЕНТА

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

### ФОНДОВЫЙ РЫНОК

**Марина Алексеенкова**  
УПРАВЛЯЮЩИЙ ДИРЕКТОР  
+7 (495) 989 91 45

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