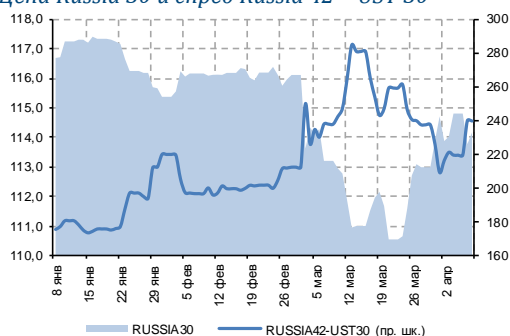


## Ключевые индикаторы от 9 апреля 2014 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1,380	0,4%	▲	0,3%
USD/RUB	35,68	0,1%	▲	9,5%
Корзина валют/RUB	41,87	0,6%	▲	9,8%
<b>Денежный рынок</b>				
RUONIA	7,67	16 п.	▲	117 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	7,35	-12 б.п.	▼	119 б.п.
MosPrime 3M	9,17	-	■	194 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	8,54	-11 б.п.	▼	232 б.п.
<b>Долговой рынок</b>				
UST10	2,69	-2 б.п.	▼	-31 б.п.
Russia 30	4,60	-7 б.п.	▼	48 б.п.
Gazprom 22 4,95	5,62	1 б.п.	▲	24 б.п.
EMBI+ Russia	247	-2 б.п.	▼	66 б.п.
ОФЗ-26208	8,23	-12 б.п.	▼	105 б.п.
ОФЗ-26212	8,93	-13 б.п.	▼	89 б.п.
<b>Товарный рынок</b>				
Brent, долл./барр.	106,89	1,2%	▲	-4,7%
Золото, долл./унц.	1 313	1,0%	▲	8,2%
<b>Фондовый рынок</b>				
PTC	1 196	0,2%	▲	-17,3%
S&P 500	1 852	0,4%	▲	0,6%
НИККЕИ*	14 314	-2,0%	▼	-11,5%

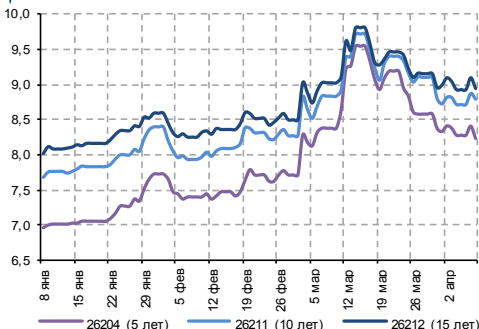
\*Данные на 08:00 мск  
Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Единой динамики на финансовых рынках не сложилось: S&P 500 вырос на 0,4%, прервав двухдневный период значительного падения, европейские фондовые индексы упали на 0,2-0,3%. UST10 YTM снизилась еще на 2 б.п. до 2,68%.
- ✓ МВФ ухудшил прогноз по росту мировой экономики в 2014 г. до 3,6% с 3,7% в январе, в 2015 г. – до 3,9% с 4,0%. Ухудшение связано с негативным пересмотром прогноза по развивающимся экономикам (4,9% в 2014 г. и 5,3% в 2015 г., ранее – 5,1% и 5,4% соответственно). Прогноз по росту ВВП России ухудшен на 0,6 п.п. до 1,3% (2015 г.: -0,2 п.п. до 2,3%).
- ✓ Высокий уровень ставок повысил интерес инвесторов к среднесрочным UST: на аукционе по UST3 показатель bid-to-cover составил 3,36x против среднего за 10 аукционов значения 3,29x.
- ✓ Разнонаправленное движение котировок **в российских еврооблигациях**: долгосрочные суверенные выпуски подорожали на 0,3-0,4 п.п. В частности, RUSSIA43 (YTM 6,05%) подросла на 0,26 п.п. до 97,67%, спред к UST30 остался на прежнем уровне – 251 б.п. Корпоративные и банковские еврооблигации преимущественно дешевели – в пределах 0,4 п.п.
- ✓ **Рублевые госбумаги** начали день со снижения доходностей (порядка 3-4 б.п. в среднесрочных и длинных бумагах) на фоне укрепления рубля. Инвесторы ожидали решения Минфина по предстоящим аукционам: новость о том, что ведомство не будет выходить на рынок на этой неделе, стала поводом для новых покупок в ОФЗ.
- ✓ В итоге доходности на дальнем отрезке кривой опустились примерно на 10 б.п. Наиболее заметное снижение показали доходности 5-6 летних бумаг, которые были наиболее вероятными «кандидатами» для размещения на аукционах: ОФЗ-26216 (-22 б.п.) и ОФЗ-26214 (-14 б.п.). Отметим, что на текущих уровнях (YTM 8,42%) доходность выпуска 26216 уже не выглядит завышенной относительно вторичной кривой.

### Темы российского рынка

- ▶ Статистика по доле нерезидентов в ОФЗ на 1 марта: небольшое снижение

### Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок**: привлечение «дешевой» ликвидности снизило ставки на денежном рынке

### Корпоративные новости

- ▶ МЭР ухудшает прогнозы макропоказателей РФ на 2014 г., призывает к стимулированию экономики
- ▶ **VimpelCom Ltd. (BB/Ba3/-)**: рефинансирование долга Wind, новые кредитные линии. Нейтрально

## ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

### Статистика по доле нерезидентов в ОФЗ на 1 марта: небольшое снижение

ЦБ опубликовал статистику по доле нерезидентов на рынке ОФЗ по состоянию на 1 марта. Объем вложений составил 836 млрд руб. (23,2 млрд долл.), снижение за февраль – 14 млрд руб. В долларовом эквиваленте вложения нерезидентов сократились на 0,9 млрд долл., из которых 0,6 млрд долл. – эффект от девальвации рубля. Доля иностранных инвесторов на рынке сократилась на 0,5 п.п., с 22,7% до 22,2%.

Февральский отток средств нерезидентов с рынка ОФЗ выглядит скромно на фоне январских данных (-3,2 млрд долл., снижение доли рынка на 1,2 п.п.), что в целом соответствует динамике доходностей на рынке. В первой половине месяца рынок госдолга восстанавливался после январских продаж, затем тренд вновь сменился на негативный, и по итогам месяца доходности длинных бумаг практически вернулись к уровням конца января. В частности, 14-летний выпуск 26212 завершил февраль на отметке 8,5% (-9 б.п. к уровню конца января, +25 б.п. к минимумам в течение месяца).

В то же время основной «удар» рынок перенес в первой половине марта, на фоне пика напряженности в отношении новостей с Украины, девальвации рубля и повышения ставок ЦБ: доходность 14-летних ОФЗ в первую половину месяца выросла на 1,3 п.п. (0,6 п.п. – по итогам марта). Мы ожидаем увидеть более существенную просадку объема вложений нерезидентов в ОФЗ и их доли на рынке в данных на 1 апреля. Первая оценка должна быть опубликована в ближайшее время в составе данных ЦБ по внешнему долгу на конец 1 квартала.

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



**Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней**

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
15 апреля*			7,00%**
8 апреля	3,03	1,0x	7,04%
1 апреля	3,08	0,9x	7,04%
25 марта	3,42	0,8x	7,05%
18 марта	2,84	0,9x	7,09%
11 марта	2,21	1,1x	7,14%

**Депозитные аукционы Казначейства**

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
10 апреля*	35	60		7,80%**
8 апреля	14	95	1,7x	7,67%
3 апреля	14	10	1,3x	7,76%
1 апреля	35	50	3,0x	8,20%
27 марта	14	15	2,0x	7,90%
25 марта	14	95	1,8x	7,96%

**Депозитные аукционы ПФР**

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
9 апреля*	83	4		8,30%**
27 марта	45	35	3,3x	8,90%
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%

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

ДАТА	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
14 апреля*	700		7,25%**
6 марта	200	1,27x	7, 1%
10 февраля	200	1,45x	5,85%
13 января	500	0,96x	5,76%

\*ближайший аукцион  
\*\*минимальная ставка

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Денежный рынок: привлечение «дешевой» ликвидности снизило ставки на денежном рынке

Во вторник Банк России провел недельный аукцион РЕПО, на котором сократил лимит по сравнению с прошлой неделей до 3,01 трлн руб. (с 3,08 трлн руб.). Впервые с 11 марта кредитные организации выбрали весь объем предложения (bid/cover составил 1,0x), средневзвешенная ставка (7,04%) была близка к минимальной.

Привлеченных на аукционе средств банкам хватило, чтобы не прибегать к масштабным заимствованиям по более дорогим инструментам постоянного действия: банки продлили задолженность по фиксированному РЕПО (28 млрд руб.) и вовсе воздержались от заключения сделок «валютный своп» с регулятором.

Одновременно с этим кредитные организации привлекли все средства в рамках лимита на депозитном аукционе Федерального казначейства (95 млрд руб.). Bid/cover составил 1,7x; средневзвешенная ставка – 7,67%.

Снижение средневзвешенной стоимости средств, привлеченных у ЦБ и Казначейства, транслировалось на межбанковский и междилерский рынки. Однодневные ставки денежного рынка, как следствие, показали заметное движение вниз: MosPrime отступил на 7 б.п. до 8,03%; ставка по междилерскому РЕПО – на 10 б.п. до 7,84%.

Чистая ликвидная позиция банков в результате улучшения на 82 млрд руб. перешагнула обратно через отметку -4 трлн руб. (-3,97 трлн руб.), благодаря продолжающемуся притоку бюджетных средств в банковскую систему (+81 млрд руб.). Стоит отметить, что в апреле, в связи с приближением майских праздников, наличные средства в обращении будут значительно увеличиваться, создавая давление на ликвидность банковского сектора. По опыту прошлых лет, с 10 апреля чистый эффект изъятия ликвидности через этот канал может составить до 150 млрд руб.

Отметим, что к завтрашнему дню завершится период усреднения обязательных резервов. По этой причине сегодня на денежном рынке возможен всплеск активности ряда банков, которым для удовлетворения требованиям регулятора (коэффициент усреднения обязательных резервов равен 0,7) необходимо пополнить остатки на корреспондентских счетах в ЦБ.

На валютном рынке во вторник с утра наблюдалось укрепление российской валюты, однако к вечеру, вследствие «украинских» новостей, ситуация изменилась. В итоге рубль потерял к доллару 6 коп., до 35,70 руб., а к евро - 29 коп., до 48,26 руб. Бивалютная корзина подорожала до 41,80 руб. и продолжает оставаться в диапазоне интервенций ЦБ в размере 200 млн долл.

Несмотря на ослабление рубля, ставки NDF и кросс-валютных свопов значительных изменений не продемонстрировали.

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

### МЭР ухудшает прогнозы макропоказателей РФ на 2014 г., призывает к стимулированию экономики

**Новость.** Вчера Минэкономразвития представило обновленный прогноз ключевых макропоказателей РФ на 2014-2017 гг. Из наиболее важных изменений:

- ▶ ожидаемые темпы прироста ВВП РФ понижены до 0,5% в 2014 г. и 2,4% в 2015 г. (прежде – 2,5% и 3,1% соответственно);
- ▶ индекс потребительских цен по итогам 2014 г. вырастет на 6% (прежде – 4,8%);
- ▶ инвестиции в основной капитал в 2014 г. снизятся на 1,9%, в 2015 г. – вырастут на 2,4% (прежде +3,9% и +5,6%);
- ▶ отток капитала в 2014 г. составит 100 млрд долл. (прежде – 25 млрд долл.).

Согласно СМИ (Ведомости, Коммерсант), в качестве контрмер для ухудшающейся макросреды замминистра экономического развития А. Клепач предлагает ослабить бюджетное правило (увеличить максимально возможный дефицит бюджета с 1,0% до 1,5% ВВП) и направить уже сейчас не менее 200 млрд руб. средств ФНБ на докапитализацию российских банков.

**Комментарий.** На данном этапе мы нейтрально относимся к данным заявлениям представителей МЭР. Насколько мы понимаем из прежних заявлений представителей Министерства финансов РФ, позиция ведомства более консервативна. В частности, Минфин хочет сохранить высокую бюджетную дисциплину и пока не считает необходимой экстренную поддержку капитала российских банков. Одновременно с этим Минфин обсуждает возможности для оперативной поддержки капитала финансовых институтов по мере возникновения потребности в этом (в частности, через пролонгирование или конвертацию в «бессрочные» ссуды субординированных кредитов ВЭБа).

Мы обращаем внимание на то, что международные агентства в прошлом обращали внимание на высокую бюджетную дисциплину как на важный фактор поддержки суверенных рейтингов. Таким образом, исход дискуссии о конкретных способах поддержки российской экономики будет иметь прямые последствия для рейтингов РФ и, следовательно, долговых рынков.

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

#### VIMPEL.COM

S&P	BB
Moody's	Ba3
Fitch	-

### VimpelCom: рефинансирование долга Wind, новые кредитные линии. Нейтрально

**Новость.** Итальянская «дочка» VimpelCom Ltd. – Wind – разместила старшие необеспеченные облигации со сроком погашения в 2021 году на общую сумму 3,8 млрд евро, в том числе на 1,75 млрд евро – выпуск в евро и на 2,029 млрд евро – выпуск в долларах. Доходность бумаг в евро составляет 7,00% годовых, долларовых еврооблигаций - 7,375%.

Полученные средства будут направлены на выкуп облигаций Wind Acquisition Finance с купоном 11,75% (2,7 млрд евро), а также PIK-облигаций Wind Acquisition Holdings Finance с купоном 12,25% (1,3 млрд евро). На выкуп PIK бумаг также будут направлены дополнительные средства в объеме 500 млн евро, которые выделит VimpelCom.

Кроме того, VimpelCom Ltd сообщил о подписании соглашения о возобновляемой трехлетней кредитной линии на сумму 1,8 млрд евро с консорциумом из 11 банков. Данное соглашение заменит уже существующую кредитную линию на 500 млн евро, оформленную в 2011 году. Более того, компания получила доступ к 500 млн евро кредита от Альфа-Банка сроком на три года. Заемщиком по обоим кредитам выступает VimpelCom Amsterdam B.V. («промежуточное» звено в структуре холдинга между головной VimpelCom Ltd. и VimpelCom Holdings B.V., заемщиком по ряду выпусков евробондов).

**Комментарий.** Рефинансирование долга Wind – ожидаемое событие, о котором компания объявила еще в марте. В результате этой операции VimpelCom Ltd. сможет сэкономить на процентных выплатах порядка 200 млн евро в год, что позитивно. Привлечение новых кредитных ресурсов – нейтральная новость с точки зрения кредитного качества: по всей видимости, компания создает резерв под текущие выплаты по долгу (1,8 млрд долл. в 2014 г.). Вероятно также, часть заемных средств будет задействована в схеме рефинансирования долга Wind (500 млн евро, выделяемые материнским холдингом), что не приведет к росту задолженности на консолидированном уровне.

В целом новость нейтральна для торгуемых выпусков евробондов VimpelCom.

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

*Сергей Васин*  
*Sergey.Vasin@gazprombank.ru*  
*+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 44 42)*

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН. РУБ.
09.04.14	Погашение облигаций ЕБРР-5	5 000
10.04.14	Погашение облигаций Первобанк-2б	1 500
11.04.14	Выплата амортизации по облигациям НПК-1	53
11.04.14	Оферта по облигациям Новоластуновское	23
12.04.14	Оферта по облигациям Зенит Банк-7б	5 000
14.04.14	Оферта по облигациям МетКомБанк-1	2 000
14.04.14	Оферта по облигациям Объед. Кондитеры-1б	1 700
14.04.14	Оферта по облигациям ЛР Инвест-1б	500
15.04.14	Погашение облигаций МКБ-4б	5 000
15.04.14	Оферта по облигациям Ренова СтройГруп-2	2 500
15.04.14	Погашение облигаций НФК-1б	2 000
15.04.14	Погашение облигаций Система-Галс-2	2 000
15.04.14	Погашение облигаций Ярославская Обл-10	1 268
16.04.14	Погашение облигаций Московская Обл-7	16 000
16.04.14	Оферта по облигациям ВЭБ-Лизинг-03	5 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
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

Денис Филиппов  
+7 (495) 428 49 64  
Антон Алешин  
+7 (495) 983 18 89

### ТРЕЙДИНГ +7 (800) 200 70 88

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