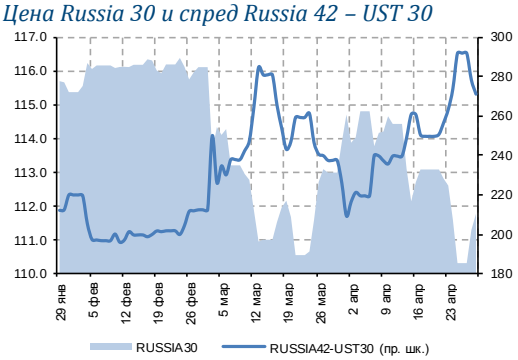
Ключевые индикаторы от 30 апреля 2014 г.

	Закрытие	Изменение за день		Изменение к нач. года	
Валютный рынок					
EUR/USD	1.381	-0.3%	▼	0.5%	▲
USD/RUB	35.65	-0.6%	▼	9.4%	▲
Корзина валют/RUB	41.74	-0.7%	▼	9.4%	▲
Денежный рынок					
RUONIA	8.48	39 б.п.	▲	198 б.п.	▲
Междил. РЕПО ОФЗ o/n	7.52	-16 б.п.	▼		
MosPrime 3M	10.00	3 б.п.	▲	277 б.п.	▲
USD/RUB XCCY 1Y	9.78	-48 б.п.	▼	356 б.п.	▲
Долговой рынок					
UST10	2.69	-0 б.п.	▼	-31 б.п.	▼
Russia 30	5.03	-10 б.п.	▼	91 б.п.	▲
Gazprom 22 4,95	6.41	-8 б.п.	▼	104 б.п.	▲
EMBI+ Russia	313	-	■	132 б.п.	▲
ОФЗ 3-26208	9.16	5 б.п.	▲	199 б.п.	▲
ОФЗ 3-26212	9.51	-12 б.п.	▼	148 б.п.	▲
Товарный рынок					
Brent, долл./барр.	109.39	0.0%	■	-2.5%	▼
Золото, долл./унц.	1,303	0.0%	■	7.4%	▲
Фондовый рынок					
РТС	1,119	0.0%	■	-22.6%	▼
S&P 500	1,863	0.0%	■	1.2%	▲
NIKKEI*	14,306	0.1%	▲	-11.6%	▼

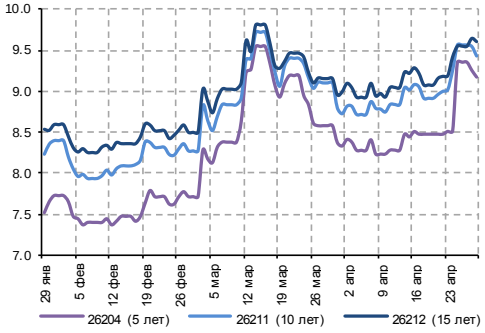
**Данные на 08:00 мск*
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Рост на финансовых рынках продолжился, чему во многом способствовали сильные отчетности американских компаний. Макроданные оказали слабое влияние на настроения инвесторов в преддверии существенно более важных отчетов. S&P 500 закрылся в плюсе на 0,48%, UST10 YTM потеряла 1 б.п. до 2,69%. Сегодня активность на рынках снизится в ожидании публикации первой оценки ВВП США за 1К14 и заявлений от FOMC.
- ✓ Индекс доверия потребителей от Conference Board в США в марте неожиданно упал до 82,3 п. с 83,9 п. в феврале (максимальное значение с января 2008 г.). Индекс цен на жилье S&P/CS вырос в феврале чуть меньше ожиданий: +0,76% м/м против прогноза в +0,8%.
- ✓ Позитивная динамика сохранилась на **российском рынке еврооблигаций.** RUSSIA43 (YTM 6,31%) выросла в цене на 0,82 п.п. до 94,24%, спред к UST30 сжался на 7 б.п. до 282 б.п. Несуверенные выпуски также продемонстрировали рост котировок: +0,2-0,8 п.п.
- ✓ На **локальном рынке** вчера можно было наблюдать осторожные покупки в длинной и средней дюрации, однако торговая активность оставалась пониженной. Доходности за день скорректировались вниз на 6-10 б.п. вдоль всей кривой, что транслировалось в рост цен на 0,2-0,45 п.п. в среднем и коротком сегментах до 0,6-1,0 п.п. в длинных бенчмарках.

Макроэкономика и денежный рынок

- **Денежный рынок:** нехватка рыночного обеспечения не позволяет наращивать задолженность по РЕПО

Корпоративные новости

- Отчетность **Газпрома (BBB-/Baa1/BBB)** за 2013 г. по МСФО. Нейтрально
- Интервью гендиректора **Норильского Никеля (BBB-/Baa2/BB+).** Нейтрально

Сегодня на рынке

- **Европа:** инфляция в еврозоне за апрель (13:00 мск)
- **США:** число созданных рабочих мест за апрель по версии ADP (16:15 мск), ВВП за 1К14, первая оценка (16:30 мск), индекс деловой активности Chicago PMI за апрель (17:45 мск), итоги заседания FOMC (22:00 мск)

Copyright © 2003-2014 Газпромбанк (Открытое акционерное общество) Все права защищены

Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
29 апреля	3,45	0,9x	7,55%
22 апреля	3,44	0,9x	7,04%
15 апреля	2,80	1,1x	7,08%
8 апреля	3,01	1,0x	7,04%
1 апреля	3,08	0,9x	7,04%
25 марта	3,42	0,8x	7,05%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
6 мая*	14	120		7,60%**
29 апреля	14	30	2,2x	8,35%
24 апреля	35	115	1,6x	8,16%
22 апреля	14	95	1,2x	7,68%
17 апреля	7	140	0,8x	7.57%
15 апреля	35	50	2,0x	7,80%

Депозитные аукционы ПФР

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
24 апреля	53	26	4,3x	8,71%
16 апреля	32	7	3,7x	8,53%
9 апреля	83	4	4,0x	8,85%
27 марта	45	35	3,3x	8,90%
19 марта	53	98	1,3x	8,33%
13 марта	38	25	4,0x	8,08%

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

ДАТА	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
12 мая*			7,25%**
14 апреля	700	1,0x	7,26%
6 марта	200	1,3x	7,41%
10 февраля	200	1,5x	5,85%
13 января	500	1,0x	5,76%

**ближайший аукцион*
***минимальная ставка*

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: нехватка рыночного обеспечения не позволяет наращивать задолженность по РЕПО

Вчера Банк России провел недельное РЕПО, на котором предложил кредитным организациям 3,45 трлн руб. – сумму, сопоставимую с лимитом, установленным на прошлом аукционе (3,44 трлн руб.). Как и неделей ранее, bid/cover равнялся 0,9x, а привлечение составило 3,15 трлн руб. (на 16 млрд руб. меньше, чем на прошлом аукционе). Мы видим причину такого расклада в высоком коэффициенте утилизации рыночного обеспечения (по нашим оценкам, 68%) и неравномерном распределении залоговой базы. Столкнувшись с трудностью дальнейшего наращивания задолженности по РЕПО, банки продолжают активно использовать сделки «валютный своп» с ЦБ (300 млрд руб.).

Ставки денежного рынка двигались разнонаправленно. MosPrime «овернайт» прибавила 7 б.п. до 8,81%; ставка по междилерскому РЕПО снизилась на 2 б.п. до 8,30%.

Также вчера состоялся депозитный аукцион Казначейства, в рамках которого спрос на ликвидность традиционно превышает предложение (65 млрд руб. против 30 млрд руб.). В результате банки выбрали все средства в рамках лимита сроком на 14 дней по средневзвешенной ставке 8,35%.

Чистая ликвидная позиция банков (-4,74 трлн руб.) улучшилась на 97 млрд руб. благодаря притоку средств из бюджета (+118 млрд руб.) при увеличении наличных денег в обращении (-19 млрд руб.).

На валютном рынке рубль отыгрывает назад падение, спровоцированное опасениями по поводу введения жестких санкций со стороны США. По итогам торгового дня произошло укрепление российской валюты на 22 коп. к доллару США (35,60 руб.) и на 38 коп. к евро (49,25 руб.). Бивалютная корзина уверенно обосновалась в середине диапазона пониженных интервенций ЦБ (100 млн долл. ежедневно с учетом покупок валюты для Резервного фонда.).

Ставки NDF и кросс-валютных свопов направились вниз за рублем, демонстрируя снижение стоимости хеджирования рублевого риска. Отрезок 3M-12M снизился на 30-40 б.п., участок 2Y-5Y – в среднем на 25 б.п. Ставка NDF 3M составила 10,00%, NDF 12M – 9,70%, а кросс-валютного свопа 5Y – 8,40%.

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)

Copyright © 2003-2014
Газпромбанк (Открытое акционерное общество)
Все права защищены

ГАЗПРОМ	
S&P	BBB–
Moody's	Baa1
Fitch	BBB

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Отчетность Газпрома за 2013 г. по МСФО. Нейтрально

Новость. Газпром вчера отчитался за 4К13 и 2013 год по МСФО и провел телеконференцию с инвестсообществом.

Мы полагаем, что опубликованные финансовые результаты вряд ли значительно повлияют на котировки еврооблигаций Газпрома, динамика которых в настоящее время определяется скорее общим новостным фоном. Вчера котировки GAZPRU подросли в цене на 0,2-0,5 п.п., немного скромнее остального сектора. На кривой нам сейчас нравится позиционирование GAZPRU 19 (YTM 5.64%, Z-спред 386 б.п.), премия которого к близкому по дюрации GAZPRU 18 (YTM 5,03%, Z-спред 355 б.п.) на данный момент превышает среднее значение с начала года уровня.

Комментарий. С кредитной точки зрения отчетность выглядят комфортно – в 2013 г. Газпром накопил существенный объем ликвидности на балансе (ок. 21 млрд долл.), что вместе с сохраняющейся низкой долговой нагрузкой обеспечивает компании дополнительный запас финансовой гибкости. Понижение кредитного рейтинга от S&P в понедельник по Газпрому и ряду других госкомпаний с BBB до BBB- с Негативным прогнозом было в первую очередь инициировано снижением «странового» потолка с BBB до BBB-. Относительно самостоятельного кредитного качества агентство придерживается мнения, что компания сохранит устойчивый профиль в среднесрочной перспективе.

На уровне денежных потоков Газпром в 2013 г. продемонстрировал сильные цифры в части СДП до выплаты дивидендов, который составил 259 млрд руб., в т.ч. 49 млрд руб. в 4К13. Основным источником роста явились 318 млрд руб., полученные в качестве возврата по расчетам с бюджетом по налогам (как мы понимаем, в основном возврат НДС из госбюджета). По итогам года на балансе компании находится еще 341 млрд руб. НДС к возмещению, что является крупным и важным активом, который может быть также постепенно возвращен Газпрому. При этом стоит отметить, что несмотря на сильный СДП, в 2013 г. наблюдалось также значительное увеличение оборотного капитала (-152 млрд руб. в 2013 г. и -12 млрд руб. в 4К13), связанное в том числе и с ростом задолженности украинской стороны. Отметим, что этот фактор определенно сохранится и в результатах компании в 2014 г.

Долг компании прибавил 4% кв/кв до 1,8 трлн руб. (55 млрд долл.). За счет накопленной денежной подушки в 21 млрд долл. соотношение «Чистый долг/EBITDA» снизилось до комфортных 0,5х, показатель «Долг/EBITDA» сохраняется около 0,9х, Долг/Капитал – около 0,2х (при внутреннем ограничении в 0,4х). В начале года Газпром озвучивал намерения по поддержанию показателя «Долг/EBITDA» около текущих 0,9-1,0х, что представляется нейтральным.

Copyright © 2003-2014
Газпромбанк (Открытое акционерное общество)
Все права защищены

Финансовые результаты Газпрома по МСФО, млрд руб.

	2011	2012	2013	Г/Г	3К13	4К13	КВ/КВ
Выручка	4 637	4 766	5 250	10%	1 205	1 477	23%
EBITDA*	1 973	1 693	2 074	22%	434	546	26%
Рентабельность EBITDA	43%	36%	40%	4 п.п.	36%	37%	1 п.п.
Операционный денежный поток	1 609	1 446	1 720	19%	340	443	30%
Капитальные вложения**	1 612	1 416	1 461	3%	338	394	17%
Свободный денежный поток	-3	30	259	7,6	2	49	21,4
Всего активов	10 901	11 957	13 436	12%	12 866	13 436	4%
Собственный капитал	7 761	8 480	9 634	14%	9 335	9 634	3%
Финансовый долг	1 540	1 501	1 802	20%	1 729	1 802	4%
Доля краткосрочного долга	24%	22%	18%	-3 п.п.	22%	18%	-3 п.п.
Денежные средства и эквиваленты	501	426	689	62%	571	689	21%
ПОКАЗАТЕЛИ							
Долг/Собственный капитал, x	0,2	0,2	0,2	-	0,2	0,2	-
EBITDA/Процентные расходы, x	61,7	43,8	48,5	-	39,2	51,6	-
Чистый долг/12М EBITDA	0,5	0,6	0,5	-	0,6	0,5	-
Долг/12М EBITDA	0,8	0,9	0,9	-	0,8	0,9	-
Свободный денежный поток/ Долг	-0,2%	1%	14%	-	15%	14%	-

**Операционная прибыль, скорректированная на величину амортизации и изменения оценочных резервов*
***Включая капитализированные проценты*
Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

С начала 2014 г. Газпром погасил два долларовых выпуска White Night Finance BV общим объемом 1,3 млрд долл., один выпуск в евро (780 млн евро), а также выпуск локальных бумаг Газпром-09 на 5 млрд руб. При этом объем первичных размещений составил 750 млн евро (GAZPRU 21E). До конца года компании предстоят погашения по выпускам еврооблигаций в долларах (1,25 млрд долл.) и евро (700 млн евро), а также локальному выпуску Газпром-11 на 5 млрд руб. Мы полагаем, что риски ликвидности компании остаются низкими, так как накопленная подушка ликвидности в 21 млрд долл. предоставляет дополнительную гибкость в вопросах финансирования в условиях затрудненного доступа к рынкам капитала.

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)

Copyright © 2003-2014
Газпромбанк (Открытое акционерное общество)
Все права защищены

НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ	
S&P	BBB–
Moody's	Baa2
Fitch	BB+

Интервью гендиректора Норильского Никеля. Нейтрально

Новость. В интервью «Интерфаксу» гендиректор Владимир Потанин озвучил некоторые направления развития Норникеля.

Комментарий. По словам Владимира Потанина, Норильский никель в 2014 г. планирует увеличить объем экспорта никеля в Китай на 40% г/г, или до 100 тыс. тонн (35% от производства никеля в 2013 г. и 43% от запланированного производства в 2014 г.). Увеличение экспорта будет производиться в рамках стратегии наращивания присутствия на китайском рынке (в т.ч. за счет снижения доли трейдеров в сбыте продукции) и не повлияет на объемы производства и поставок в Европу и США (150 и 20 тыс. тонн соответственно).

Помимо никеля компания планирует нарастить в Китай и продажи меди (планы связаны с запуском Быстринского ГОКа с 2018 г.). Было отмечено, что данный курс на Азию никак не связан с текущей политической ситуацией. Увеличение доли прямых продаж и географическая диверсификация были бы позитивны для компании, на наш взгляд.

Глава Норникеля также отметил, что он оптимистичен в отношении цены палладия. По его мнению, ужесточение экологических требований вызовет рост спроса на катализаторы, что в свою очередь является одним из драйвером цены. Он также заявил, что не видит смысла в создании резервов цветных металлов в РФ, так как это будет искажать соотношение между спросом и предложением на рынке.

Группа планирует актуализировать стратегию компании на дне инвестора, который состоится во второй половине мая. На наш взгляд, текущие комментарии выглядят умеренно позитивно, однако не окажут значительного влияния на евробонды компании, динамика которых определяется скорее внешним новостным фоном. Вместе с тем евробонды компании выглядят относительно дорого: спреды GMKNRM 20 (YTM 6.21%, Z-спред 407 б.п.) - GAZPRU 21 (YTM 6,19%, Z-спред 392) и GMKNRM 18 (YTM 4,99%, Z-спред 351 б.п.) - GAZPRU 18 (YTM 5,03%, Z-спред 355 б.п.) находятся около исторических минимумов в 2 б.п. и -4 б.п. соответственно.

Наталья Шевелева
Natalia.Sheveleva@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 48)

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

Copyright © 2003-2014 Газпромбанк (Открытое акционерное общество) Все права защищены

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН. РУБ.
30.04.14	Оферта по облигациям АИЖК-29	5,000
30.04.14	Оферта по облигациям Трансфин-19бо	1,000
01.05.14	Оферта по облигациям АИЖК-26	6,000
01.05.14	Оферта по облигациям АИЖК-27	4,000
01.05.14	Погашение облигаций УБРиР-2	2,000
01.05.14	Оферта по облигациям Домашние Деньги-1	1,000
02.05.14	Погашение облигаций НС Финанс-1бо	2,000
07.05.14	Погашение облигаций Разгуляй-16бо	3,000
07.05.14	Оферта по облигациям Трансфин-21бо	1,000
07.05.14	Оферта по облигациям Трансфин-20бо	1,000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
30.04.14	**Северсталь:** финансовые результаты по МСФО	1К14
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	1К14
Май 2014	**ТМК:** финансовые результаты по МСФО	1К14
Май 2014	**Nordgold:** финансовые результаты по МСФО	1К14
Июнь 2014	**Мечел:** финансовые результаты по US GAAP	1К14
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	2К14
Октябрь 2014	**Мечел:** финансовые результаты по US GAAP	2К14
Ноябрь 2014	**Nordgold:** финансовые результаты по МСФО	3К14
Ноябрь 2014	**ТМК:** финансовые результаты по МСФО	3К14
Декабрь 2014	**Мечел:** финансовые результаты по US GAAP	3К14

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Copyright © 2003-2014 Газпромбанк (Открытое акционерное общество) Все права защищены

ГАЗПРОМБАНК

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

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

Алексей Демкин, CFA
И.О. НАЧАЛЬНИКА ДЕПАРТАМЕНТА
+7 (495) 980 43 10
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)
Константин Асатуров
+7 (495) 983 18 00 (доб. 54584)

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 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)

АНАЛИЗ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

СТРАТЕГИЯ

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

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

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)

Торговля и продажи

Санжар Аспандияров
ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЙ ВИЦЕ-ПРЕЗИДЕНТ
+7 (499) 271 90 99
Sanjar.Aspandiiarov@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

ТРЕЙДИНГ
Александр Питалефф
Старший трейдер
+7 (495) 988 24 10
Денис Войниконис
+7 (495) 983 74 19
Артем Белобров
+7 (495) 988 24 11

ТОРГОВЛЯ И ПРОДАЖА ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

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
Николай Юкович
+7 (499) 271 91 04 (доб. 59104)
Станислав Пономаренко
+7 (499) 271 91 05 (доб. 59105)

Брокерское обслуживание

Максим Малетин
НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ — УПРАВЛЯЮЩИЙ ДИРЕКТОР
+7 (495) 287 63 36
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

Copyright © 2003 – 2014. «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.