

Ежедневный обзор долговых рынков от 5 апреля 2011 г.

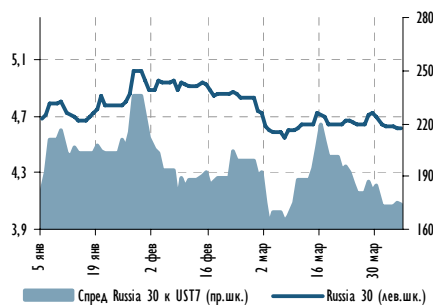


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	День	к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,422	▼ -0,1%	6,3%	
USD/RUB	28,31	▲ 0,0%	-7,3%	
Корзина валют/RUB	33,69	▲ 0,2%	-4,2%	
Денежный рынок				
Корсчета, млрд руб.	550,3	▼ -46,1	-338,0	
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	846,7	▲ 60,0	277,1	
MOSPRIME о/п	3,2	■ 0,0	1,4	
3М-MOSPRIME	3,9	▼ 0,0	-0,1	
3М-LIBOR	0,30	▼ 0,0	0,0	
Долговой рынок				
UST-2	0,76	▼ 0,0	0,2	
UST-10	3,42	▼ 0,0	0,1	
Russia 30	4,61	▼ 0,0	-0,2	
Russia 5Y CDS	122	▼ -2,5	-24,2	
EMBI+	256	▼ -2	8	
EMBI+ Russia	164	■ 0	-35	
Товарный рынок				
Urals, долл./барр.	117,38	▲ 1,8%	27,5%	
Золото, долл./унц.	1434,0	▲ 0,4%	0,9%	
Фондовый рынок				
PTS	2 092	▲ 0,7%	18,2%	
Dow Jones	12 400	▲ 0,2%	7,1%	
Nikkei	9 588	▼ -1,3%	-6,3%	

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ **Рынок российских еврооблигаций.** На рынке внешнего долга продолжается рост цен. «Тридцатка» закрепилась выше 117% от номинала, спред по 5-летним CDS на Россию приближается к 120 б. п.
- ▶ **Ликвидные корпоративные бумаги** подросли в среднем еще в пределах 0,25 п. п. Инвесторы все более агрессивно ищут недооцененные бумаги. Если накануне вырос выпуск VIP18, то вчера наконец-то инвесторы обратили внимание на выпуск ТМК18, который подорожал примерно на фигуру. Напомним, на наш взгляд, спред этого бонда к Евразу не должен превышать 50 б. п.
- ▶ **Рублевый долговой рынок.** Настроения на локальном долговом рынке остаются оптимистичными, однако активность торгов начала падать. Складывается впечатление, что «офера» ушли слишком высоко и покупатели пока не готовы брать бумаги по таким ценам. Если так, то даже при сохранении благоприятной рыночной конъюнктуры котировки рублевых облигаций могут стабилизироваться у своих нынешних значений до тех пор пока инвесторы не привыкнут к новым ценовым уровням. Между тем активность на первичном рынке продолжает нарастать...
- ▶ **Рынок офшорных ставок** стабилизировался. В частности, годовой NDF колеблется в районе 4,15%, пятилетний – около 6,20%. Нет динамики и на валютном рынке – корзина продолжает стоять в районе 33,64.

ТЕМЫ ГЛОБАЛЬНОГО РЫНКА

- ▶ **Commodities на новых максимумах**
- ▶ **Treasuries стабильны; разногласий хор руководства ФРС**
- ▶ **Инвесторы ждут, когда Португалия обратится за помощью**

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

- ▶ **Рублевый евробонд RSHB16 недооценен**

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ **Ликвидности меньше не становится**

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- ▶ **КБ «Ренессанс Капитал» (В-/ВЗ/В-):** позитивные результаты 2010 года по МСФО, агрессивные планы на 2011 год
- ▶ **ИБ «Ренессанс Капитал» (В+/В1/В):** основные результаты 2010 г. по МСФО
- ▶ **Globaltrans Investments (-/Вз3/-)** отчитался за 2010 г. по МСФО

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **Депозитный аукцион Минфина**



ТЕМЫ ГЛОБАЛЬНОГО РЫНКА

Commodities на новых максимумах

Ситуация на глобальных рынках продолжает характеризоваться устойчивым спросом на рискованные активы, и ключевые фондовые индексы планеты вновь закрыли день в плюсовой зоне (в среднем в пределах 0,5%). Однако основные события на этот раз происходили на товарных рынках. Котировки барреля нефти марки Brent достигли отметки 120 долл., при этом, индекс товарных рынков CRB приблизился к максимумам 2,5 лет в районе 363 б. п.

Вместе с товарными рынками продолжают подрастать инфляционные ожидания. В частности, вмененная инфляция по 10-летним TIPS также вновь у 2,5-летних максимумов (2,55%), хотя общая цифра все еще вполне умеренная и соответствует среднему уровню для периода с 2003 г. по первое полугодие 2008 года.

Рост цен на нефть в сочетании с по-прежнему устойчивым аппетитом к риску на мировых рынках продолжит поддерживать российские активы сегодня.

Treasuries стабильны; разноголосый хор руководства ФРС

Несмотря на некоторый рост вмененных инфляционных ожиданий, увеличения номинальных ставок по Treasuries не происходит. В частности, ставка UST10 продолжает консолидироваться в диапазоне 3,40%–3,50%, и к сегодняшнему утру она вновь вернулась в его середину (3,44%–3,45%). В отсутствие значимых экономических новостей и первичного предложения рынок поддерживают покупки ФРС (вчера – 8,03 млрд долл. 5–7 летних бумаг).

Между тем рост цен на товарных рынках заставил включиться в публичное обсуждение денежно-кредитной политики главу ФРС Бена Бернанке, который заявил, что инфляция, вызванная ростом цен на товарных рынках, скорее всего, будет носить временный характер. Тем не менее ФРС готова действовать, если это мнение окажется ошибочным.

Также сегодня ожидаются публичные выступления других представителей ФРС: Дениса Локхарта, Чарльза Глоссера и Нараяна Кочерлакоты. Кроме того, публикуется стенограмма последнего заседания FOMC.

Пока что краткосрочные перспективы рынка Treasuries остаются весьма туманными, тем не менее мы по-прежнему рассчитываем на снижение доходности в среднесрочной перспективе по мере того как ожидания инвесторов относительно темпов экономического восстановления будут ухудшаться в связи с грядущим окончанием QE.

Инвесторы ждут, когда Португалия обратится за помощью

Продолжает расти стоимость долга для Португалии, как в номинальном выражении, так и в терминах кредитных спредов. В частности, пятилетний CDS-спред на риск Португалии установил вчера новый рекорд (580 б. п.), а доходность 5-летних португальских облигаций уже вплотную приближается к отметке 10%. Инвесторы будут внимательно следить за аукционом по размещению краткосрочных португальских нот на сумму 2 млрд евро, которое запланировано на среду.

Впрочем, каковы бы ни были результаты аукциона они не отменяют того факта, что при нынешних ставках стоимость обслуживания долга становится неподъемной для Португалии, что делает «бэйлаут» практически неминуемым.

Однако «бэйлаут» в нынешней ситуации – это скорее лучший вариант, чем худший. Альтернативой является реструктуризация, вероятность которой увеличивается в связи с политическим кризисом в стране. По информации FT, в июне Португалии предстоит выплатить кредиторам 7 млрд евро, при этом любое решение о «бэйлауте» может быть отложено как минимум до того как станут известны результаты выборов 5 июня.

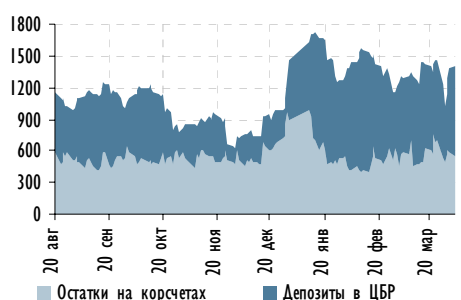
Реструктуризации долга Португалии, если она произойдет, может вновь обострить европейский кризис и ударить по долгам соседних стран – в первую очередь Испании.

Павел Пиккулев
Pavel.Pikulev@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 26)



МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

Ликвидности меньше не становится

Стоимость заимствования на рынке МБК для банков первого круга в понедельник варьировалась от 2,5% до 3,27% по кредитам о/п. Сегодня утром банки выставляют котировки на уровне 3,15%–3,30%. При этом ставки РЕПО на ММВБ после скачка на 20–25 б. п. в конце февраля (после единичного повышения ставок ЦБ) не претерпели сколь либо существенных изменений: операции РЕПО о/п с акциями осуществляются под 3,2%, с облигациями – под 3,5%. Уровень активности на рынке РЕПО не демонстрирует существенных изменений: объемы сделок изо дня в день варьируются лишь незначительно.

Банки при этом не испытывают дефицита ликвидности. По состоянию на утро вторника сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ превысила 1,42 трлн руб., и в ближайшее время существенного оттока средств из финансовой системы не ожидается. Напротив, сегодня Минфин проведет депозитный аукцион, на котором предложит банкам 55 млрд руб. временно свободных бюджетных средств под 4,3% до конца августа. Тем не менее спрос на эти средства может оказаться невысоким, даже несмотря на довольно привлекательные условия размещения: потребности в финансировании у банков в настоящее время нет, а в отсутствие четко сформированных ожиданий ужесточения ДКП гонки за низкими ставками может и не произойти.

Анна Богдюкевич
Anna.Bogdyukovich@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00, доб. 54085

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

КБ «Ренессанс Капитал»
S&P/Moody's/Fitch В- / В3 / В-

КБ «Ренессанс Капитал» (В-/В3/В-): позитивные результаты 2010 года по МСФО, агрессивные планы на 2011 год

Новость: Вчера специализирующийся на розничном кредитовании КБ «Ренессанс Капитал» представил финансовую отчетность за 2010 год по международным стандартам, а также поделился некоторыми прогнозами на 2011 год. Мы обращаем внимание на следующие моменты:

- ▶ Традиционно высокая чистая процентная маржа остается одним из ключевых драйверов P&L банка. По нашим расчетам, во 2П10 показатель составил 15,2% против 12,7% в 1П10 (при включении в расчеты штрафов по просроченным кредитам – 30,1% и 23,6% соответственно). При этом стоимость фондирования банка оставалась на относительно высоких уровнях (по нашим подсчетам, 11,5% в среднем по 2010 г.), что, учитывая постепенную переоценку обязательств по более низким рыночным ставкам, должно в дальнейшем оказать поддержку ЧПМ.
- ▶ Постепенный возврат к кредитной экспансии – за 2П10 валовый портфель прибавил 4,7 млрд руб., или 16,8% – позволил банку существенно нарастить объем чистых комиссионных доходов (+1,1 млрд руб., прежде всего за счет страховых комиссий).
- ▶ Одновременно с этим банк продолжил «расчищать» свой баланс: за счет списания проблемных долгов доля NPL (просрочка свыше 90 дней) упала к концу года до 6,0% портфеля (на середину года было 11,8%).
- ▶ Снижение объема отчислений в резервы – на 1,0 млрд руб. п/п – стало другим фактором, обусловившим возвращение банка к чистой прибыли (1,7 млрд руб. по итогам 2П10). Тем не менее показатель стоимости риска – 13,7% во 2-й половине года – по-прежнему был выше уровня большинства конкурентов Ренессанс Капитала.
- ▶ В 2011 году банк планирует активно развиваться: его руководство стремится нарастить портфель на 40% и добиться по итогам года чистой прибыли примерно в 90 млн долл. При этом соотношение между розничными депозитами и прочими источниками фондирования планируется поддерживать на уровне 50%/50%.

Комментарий: Результаты КБ «Ренессанс Капитал» за 2010 год по МСФО выглядят сильнее, чем его предыдущие отчетности. Вместе с тем в силу специфики его деятельности, состоящей в предложении необеспеченных кредитных продуктов главным образом заемщикам с низким доходом, управление качеством портфеля остается первостепенной задачей. Насколько мы понимаем, в настоящее время в основном закончен процесс «омоложения» портфель банка (выданные до кризиса кредиты в своем большинстве погашены или списаны), что позволяет при прочих равных рассчитывать на поддержание его качества в условиях стабильной макроэкономической среды.

В то же время в текущих экономических условиях мы не видим сиюминутных драйверов для резкого усиления спроса на кредитные ресурсы со стороны населения. Поэтому планы банка по наращиванию портфеля на 40% в 2011 г. выглядят исключительно амбициозно. Мы отмечаем, что на протяжении первых 2 месяцев года, по данным ЦБ, розничный кредитный портфель отечественных банков стагнировал.

Еврооблигации RCCF 2013 (YTM 10,0% @ апрель 2013 г.) мы по-прежнему считаем одним из наиболее интересных объектов для инвестирования среди российских высокодоходных инструментов. Обращающиеся рублевые выпуски банка не слишком ликвидны, что делает их привлекательными главным образом для частных инвесторов или небольших участников рынка. В то же время нельзя исключать, что в текущем году банк выйдет на первичный рынок с новым предложением долга, что даст доступ к его кредитному риску более широкому кругу желающих.

Ключевые показатели КБ «Ренессанс Капитал» по МСФО, млрд руб.

	2008	2009	2010
Чистые процентные доходы*	8,9	6,0	4,9
Чистые комиссионные доходы	3,0	0,5	2,3
Штрафы по просроченным кредитам	2,8	6,5	4,5
Операционные доходы	15,0	11,2	11,9
Операционные расходы	(6,3)	(3,6)	(5,0)
Отчисления в резерв под обесценение кредитов	(6,7)	(12,5)	(5,1)
Чистая прибыль (убыток)	1,5	(4,2)	1,6
Денежные средства и эквиваленты	8,7	3,7	5,7
Чистые кредиты	50,8	28,2	31,3
Средства ЦБ	10,9	14,4	0,0
Средства частных вкладчиков	2,7	2,9	15,2
Долговые бумаги в обращении	18,2	10,4	10,2
Собственный капитал	12,2	9,5	11,3
Всего активов	64,3	43,1	40,7
Ключевые показатели			
Рентабельность капитала (ROAE)	15,1%	-39,1%	15,6%
Рентабельность активов (ROAA)	2,7%	-7,9%	4,0%
Чистая процентная маржа (NIM)*	17,2%	11,7%	13,4%
Стоимость риска	14,4%	28,9%	16,4%
Расходы/Доходы (C/I)	42,2%	32,5%	42,2%
Чистые кредиты/Депозиты	542,0%	454,8%	172,1%
NPL/Валовый портфель	12,6%	20,0%	6,0%
Резервы/Валовый портфель	5,2%	14,5%	3,6%
Покрытие NPL резервами, х	0,4	0,7	0,6
Совокупная достаточность капитала (TCAR)	19,2%	21,2%	29,3%
Денежные средства и эквиваленты/Активы	13,5%	8,5%	13,9%

* исключая штрафы по просроченным кредитам
Источник: компания, расчеты Газпромбанка

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

ИБ «Ренессанс Капитал»
S&P/Moody's/Fitch B+/B1/B

ИБ «Ренессанс Капитал» (B+/B1/B): основные результаты 2010 г. по МСФО

Новость: Вчера Питер Макналти, финансовый директор Ренессанс Групп, раскрыл основные показатели Инвестиционного банка «Ренессанс Капитал» за 2010 год по международным стандартам. Обращают на себя внимание:

- ▶ **Постепенное восстановление операционных доходов**, объем которых по итогам 2010 года составил 336,5 млн долл. (325,6 млн долл. годом ранее), – прежде всего, за счет роста величины комиссионных доходов от инвестиционно-банковских услуг (+88,7% г/г до 85,1 млн долл.);
- ▶ **Опережающий рост операционных расходов:** 365,0 млн долл. по итогам 2010 года (+20,3% г/г) – основная доля которых пришлась на расходы на персонал (203,9 млн долл.). В 2010 году ИБ весьма активно нанимал персонал в подразделения в Африке и России.
- ▶ **Чистый убыток по итогам 2010 года** составил 33,7 млн долл. против прибыли в 12,7 млн долл., зарегистрированной в 2009 году;
- ▶ **Совокупные активы банка** на конец 2010 года составили 5,4 млрд долл. (на 31 декабря 2009 г. – 3,2 млрд долл.), собственный капитал остался при этом практически неизменным на уровне 1,1 млрд долл.

Комментарий: Динамика основных статей доходов ИБ «Ренессанс Капитал» выглядит достаточно неплохо: в частности, обращает на себя внимание увеличение величины операционных доходов банка на 50,0% пг/пг до 201,9 млн долл. во 2П10, во многом достигнутое за счет прироста трейдингового дохода на 80,0 млн долл. в полугодие сопоставлении. В то же время операционные расходы банка в отчетном периоде росли еще быстрее, что лишь усугубило величину его чистого убытка: -26,8 млн долл. во 2П10 против -6,9 млн долл. по итогам 1П10.

Мы полагаем, что в условиях растущей конкуренции на российском рынке инвестиционно-банковских услуг (формирует 3/4 операционных доходов банка) возврат вложенных в персонал средств может потребовать некоторое время, что продолжит в обозримом будущем оказывать давление на кредитный профиль Ренессанс Капитала.

Стоит, однако, заметить, что на облигационном рынке кредитный риск ИБ в настоящее время практически не представлен: единственный выпуск еврооблигаций был погашен в начале апреля, а по рублевым бумагам РК Казначей 01 с момента выхода на вторичный рынок в середине марта не прошло ни одной сделки.

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

Globaltrans
S&P/Moody's/Fitch –/Ba3/–

Globaltrans Investments (–/Ba3/–) отчитался за 2010 г. по МСФО

Новость: Вчера крупнейший российский частный железнодорожный оператор отчитался за 2010 г. в соответствии с МСФО.

Консолидированная выручка компании выросла на 18,8% до 1 838 млн долл. Скорректированная на инфраструктурные платежи и платежи за локомотивную тягу, уплачиваемые РЖД, чистая выручка выросла на 32% до 903,0 млн долл. Показатель EBITDA увеличился на 38% до 396 млн долл.

Долг вырос на 15,6% до 519 млн долл., чистый долг – на 32% и до 381 млн долл. соответственно.

Комментарий: Представленные результаты оказались существенно лучше консенсус-прогноза аналитиков (Интерфакс), чему способствовало несколько факторов. Компании удалось продемонстрировать опережающий рост операционных показателей по сравнению со среднеотраслевой динамикой. Так, в 2010 г. компания продемонстрировала 21%-ный рост погрузки до 63,8 млн т и увеличение грузооборота на 20% до 97,4 млрд ткм, в то время как валовой грузооборот на железнодорожных сетях РФ вырос всего на 8%.

Компании удалось увеличить рентабельность бизнеса даже в условиях существенного расширения парка подвижного состава. Так,



рентабельность скорректированной EBITDA (к скорректированной чистой выручке) выросла до 43% против 42% годом ранее (или до 28,7% с 24,6% рентабельности EBITDA по консолидированной выручке). Рост рентабельности в первую очередь объясняется снижением одной из основных статей себестоимости порожнего пробега, который сократился с 72% до 62% в целом по парку компании и с 46% до 42% по парку полувагонов.

В 2010 г. компания инвестировала в приобретение и ремонт подвижного состава 286,2 млн долл. против 103,9 млн долл. годом ранее. В итоге парк группы вырос на 36% до 50,7 тыс. вагонов. Доля компании в общесетевой погрузке на сети железных дорог РФ выросла с 4,8% до 5,3%.

Компания не исключает своего участия в приватизации Первой грузовой компании, для чего возможно привлечение денежных средств как через СПО, так и выпуск облигаций.

Основные финансовые показатели Globaltrans Investment PLC по МСФО, млн долл.

	2008	2009	2010	г/г
Выручка	1 445	1 163	1 383	18,8%
ЕБИТДА	348	287	396	38,2%
Рентабельность по ЕБИТДА	24,1%	24,6%	28,7%	4,1 п. п.
Операционный денежный поток	192	223	245	10,3%
Капитальные вложения	145	107	300	181,1%
Свободный денежный поток	48	116	-54	-147,0%
Всего активов	1 231	1 265	1 515	19,8%
Собственный капитал	559	712	884	24,2%
Совокупный долг, в том числе	498	449	519	15,6%
доля краткосрочного долга, %	32,1%	34,2%	36,8%	+2,6 п. п.
Денежные средства и эквиваленты	137	160	138	
Основные показатели кредитоспособности				
Долг/Собственный капитал, х	0,89	0,63	0,59	
ЕБИТДА/Процентные расходы, х	6,2	6,0	9,1	
Чистый долг/ЕБИТДА, х	1,04	1,01	0,96	

Источник: данные компании, оценки Газпромбанка

Напомним, что Globaltrans Investments (–/Ва3/–) является поручителем по рублевому облигационному выпуску «Новая перевозочная компания» (–/В1/–) с амортизационной структурой, который торгуется с доходностью УТС 7,10% к колу в январе 2013 г. и к погашению в 2015 г. составляет порядка 8,10%. В настоящее время дальнейший потенциал сужения спреда ограничен.

Алексей Демкин, CFA
Alexey.Demkin@gazprombank.ru
+7 495 980 43 10

Алексей Астапов
Alesei.Astapov@gazprombank.ru
+7 (495) 428 49 33



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
06.04.2011	Аукцион 7-летних ОФЗ	20 000
	Возврат ЦБР недельных ломбардных кредитов	
	Возврат Фонду ЖКХ средств с депозитов	5 500
07.04.2011	Оферта Банк Зенит БО-1	5 000
08.04.2011	Заккрытие книги Иркутскэнерго БО-1	3 000
	Возврат банкам средств с депозитов в ЦБР	
12.04.2011	Заккрытие книги Куйбышевазот-инвест, 4	2 000
	Заккрытие книги СКБ-Банк БО-5	2 000
	Заккрытие книги Первобанк БО-2	1 500
13.04.2011	Заккрытие книги ВЭБ-Лизинг, 3 и ВЭБ-Лизинг, 4	10 000
	Аукцион 3-летних ОФЗ	20 000
	Возврат ЦБР 3-месячных ломбардных кредитов	
14.04.2011	Заккрытие книги РУСАЛ Братск, 8	15 000
15.04.2011	Погашение ОБР-17	36 700
	Заккрытие книги Крайинвестбанк БО-1	1 500
	Уплата страховых взносов в фонды	
	Возврат банкам средств с депозитов в ЦБР	

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
05.04.2011	МТС: финансовые результаты по US GAAP	4К10 и 2010 г.
07.04.2011	ММК: финансовые результаты по МСФО	4К10 и 2010 г.
07-15.04.2011	МДМ Банк: финансовые результаты по МСФО	4К10 и 2010 г.
11.04.2011	Альфа-Банк: финансовые результаты по МСФО	2010 г.
13.04.2011	Распадская: финансовые результаты по МСФО	2010 г.
27.04.2011	ТНК-ВР: финансовые результаты по US GAAP	1К11
29.04.2011	Газпром: финансовые результаты по МСФО	4К10 и 2010 г.
29.04.2011	Татнефть: финансовые результаты по US GAAP	2010 г.
апрель	Башнефть: финансовые результаты по US GAAP	2010 г.
апрель	Банк Русский стандарт: финансовые результаты по МСФО	2010 г.

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



Газпромбанк

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1
(Офис: ул. Новочеремушкинская, 63)

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

Андрей Богданов
начальник департамента
+7 (495) 988 23 44
Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru

Управление анализа фондового рынка

Стратегия на фондовом рынке

Андрей Богданов
Анна Богдюкевич
+7 (495) 983 18 00 доб. 54085

Металлургия

Сергей Канин
+7 (495) 988 24 06

Химическая промышленность

Алексей Астапов
+7 (495) 428 49 33

Редакторская группа

Татьяна Курносенко
+7 (495) 983 18 00 доб. 54084

Банковский сектор

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

Макроэкономика

Анна Богдюкевич
+7 (495) 983 18 00 доб. 54085

Транспорт и машиностроение

Алексей Астапов
+7 (495) 428 49 33

Юлия Мельникова

+7 (495) 980 43 81

Нефть и газ

Иван Хромушин
+7 (495) 980 43 89
Александр Назаров
+7 (495) 983 18 00 доб. 21476

Электроэнергетика

Дмитрий Котляров
+7 (495) 913 78 26

Телекоммуникации и медиа

Андрей Богданов
+7 (495) 988 23 44
Анна Курбатова
+7 (495) 913 78 85

Управление анализа инструментов с фиксированной доходностью

Алексей Дёмкин, CFA
начальник управления
+7 (495) 980 43 10
Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Стратегия

Павел Пикулев
+7 (495) 983 18 00 доб. 2 14 26

Кредитный анализ

Яков Яковлев
+7 (495) 988 24 92
Юрий Тулинов
+7 (495) 983 18 00 доб. 2 14 17

Департамент рынков фондового капитала

Константин Шапшаров
директор
+7 (495) 983 18 11
Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

Управление торговли и продаж инструментов фондового рынка

Продажи

Мария Братчикова
+7 (495) 988 24 03**Артем Спасский**
+7 (495) 989 91 20**Светлана Голодинкина**
+7 (495) 988 23 75

Трејдинг

Денис Войниконис
+7 (495) 983 74 19

Управление рынков фондового капитала

Виталий Зархин
директор
+7 (495) 988 24 48**Алексей Семенов**
директор
+7 (495) 989 91 34

Управление электронной торговли

Максим Малетин
начальник управления
+7 (495) 983 18 59
+8 (800) 200 70 88
broker@gazprombank.ru

Продажи

Александр Лежнин
+7 (495) 988 23 74**Никита Иванов**
+7 (495) 989 91 29**Анна Нифанова**
+7 (495) 983 18 00 доб. 2 14 55

Трејдинг

Денис Филлипов
+7 (495) 428 49 64**Дамир Терентьев**
+7 (495) 983 18 89**Тимур Зубайраев**
+7 (495) 913 78 57

Департамент инструментов долгового рынка

Павел Исаев
начальник департамента
+7 (495) 980 41 34
Pavel.Isaev@gazprombank.ru

Управление рынков заемного капитала

Игорь Ешков
начальник управления
+7 (495) 913 74 44

Управление торговли и продаж долговых инструментов

Андрей Миронов
начальник управления
+7 (495) 428 23 66

Продажи

Илья Ремизов
+7 (495) 988 23 73**Дмитрий Кузнецов**
+7 (495) 428 49 80**Вера Ярышкина**
+7 (495) 980 41 82**Себастьян де Принсак**
+7 (495) 989 91 28**Роберто Пещименти**
+7 (495) 989 91 27

Трејдинг

Елена Капица
+7 (495) 983 18 80**Дмитрий Рябчук**
+7 (495) 719 17 74

Copyright © 2003 — 2011. «Газпромбанк» (Открытое акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Открытого акционерного общества) (далее — ПТБ (ОАО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако проверка представленных в этих источниках данных нами не проводилась. За исключением информации, касающейся непосредственно ПТБ (ОАО), последний не несет ответственности за точность и полноту информации, содержащейся в отчете. Представленные в отчете мнения и суждения отражают только личную точку зрения аналитиков относительно описываемых событий и анализируемых ситуаций. Они не обязательно отражают мнение ПТБ (ОАО) и могут изменяться без предупреждения, в том числе в связи с появлением новых корпоративных и рыночных данных. ПТБ (ОАО) не обязан обновлять, изменять или дополнять данный отчет или уведомлять кого-либо об этом. Финансовые инструменты, упоминаемые в данном отчете, могут быть не подходящими инструментами инвестирования для определенных инвесторов. Отчет не может являться единственным основанием для принятия инвестиционных решений. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, привлекая для этих целей собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым, и руководствоваться интересами и задачами. Авторы не берут на себя ответственность за действия, предпринятые на основе изложенной в этом отчете информации.

Информация, содержащаяся в данном отчете или приложениях к нему, не является предложением об оказании услуг, не может рассматриваться как оферта, приглашение делать коммерческие предложения или реклама, если иное прямо не указано в настоящем отчете или приложениях к нему.