

Ежедневный обзор долговых рынков от 1 сентября 2011 г.

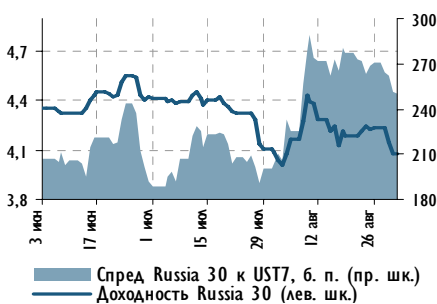


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	День к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,437 ▼	-0,5%	7,4%
USD/RUB	28,83 ▼	-0,3%	-5,6%
Корзина валют/RUB	34,55 ▼	-0,4%	-1,7%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	618,6 ▲	37,6	-269,7
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	179,5 ▲	41,8	-390,1
MOSPRIME o/n	4,3 ▼	-0,7	2,6
3M-MOSPRIME	4,8 ▼	0,0	0,8
3M-LIBOR	0,33 ▲	0,0	0,0
Долговой рынок			
UST-2	0,20 ▲	0,0	-0,4
UST-10	2,22 ▲	0,0	-1,1
Russia 30	4,08 ▼	-0,1	-0,7
Russia 5Y CDS	190 ▼	-9,9	44,1
EMBI+	321 ▼	-16	73
EMBI+ Russia	238 ▼	-15	39
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	115,01 ▲	0,4%	24,9%
Золото, долл./унц.	1825,7 ▼	-0,5%	28,5%
Фондовый рынок			
PTC	1 702 ▲	2,4%	-3,8%
Dow Jones	11 614 ▲	0,5%	0,3%
Nikkei	9 071 ▲	1,3%	-11,3%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia 30 и спред к UST 7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций MMBB



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ По итогам вчерашнего дня мировые фондовые рынки продемонстрировали рост (DJIA и S&P500 выросли на 0,46–0,49%). VIX снизился на 1,3 п. до 31,6 п., котировки UST10 в течение дня были волатильными - доходность менялась в диапазоне 2,14–2,24% и завершила день в районе 2,22%.
- ▶ Сравнительно сильные данные из США (увеличение промышленных заказов в июле и рост чикагского индекса уверенности в августе, Chicago Purchasing Managers) поддержали покупки инвесторами рискованных активов.
- ▶ Согласно данным агентства ADP, количество созданных рабочих мест в частном секторе США в августе выросло на 91 тыс., несмотря на то, что немного не дотянуло до прогнозов. Эти данные добавили инвесторам уверенности накануне выхода данных по рынку труда США в августе (payrolls). Сегодня на настроения инвесторов может повлиять публикация августовского показателя ISM Manufacturing, который месяц назад стал одним из триггеров начала падения на рынках.
- ▶ Несмотря на внутрисуточную волатильность, вчера **российские еврооблигации** по итогам дня смотрелись крепче, чем накануне. Интерес инвесторов в основном сосредоточился в суверенных и качественных корпоративных выпусках. RUSSIA 30 (YTM 4,06%) прибавила по итогам дня порядка половины фигуры и составила 119,75%. Российский 5Y CDS-спред сжался на 11 б.п. до 190 б.п.
- ▶ **Рублевые облигации** завершили август на позитивной ноте на фоне поддержки со стороны валютного рынка (курс корзины опустился на 10 копеек, доходность годового NDF на рубль/доллар снизилась на 10 б.п.) и постепенного улучшения ситуации с ликвидностью (см. «Денежный рынок»). Кроме того, мы не исключаем, что отчасти динамика котировок была обусловлена и действиями участников рынка по переоценке портфелей в конце месяца.
- ▶ Наиболее ликвидные среднесрочные и длинные ОФЗ по итогам дня подорожали на 10–35 б.п. В корпоративном сегменте можно было наблюдать выборочные покупки как в относительно коротких бумагах (ГПН БО-5, БО-6, Евраз-финанс-1,3, рост в пределах 10–30 б.п.), так и в среднесрочных и длинных выпусках (ФСК-19, ФСК-9, ГПН-9, Сибметинвест-1,2, ВК Инвест-6, бумаги подорожали на 20–50 б.п.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

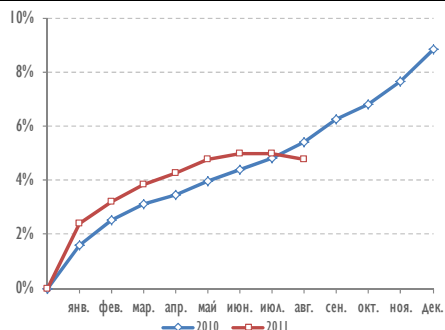
- ▶ Дефляция продолжается?
- ▶ Банки в ближайшее время направят усилия на пополнение запасов ликвидности

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- ▶ Результаты **Промсвязьбанка (-/Ba2/BB-)** за 1П11 по МСФО – в ожидании дальнейших улучшений
- ▶ **Лукойл (BBB-/Ba2/BBB-)** опубликовал сильную отчетность за 1П11 по US GAAP. Планов на осень 2011 г. по выпуску еврооблигаций нет!

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **Россия:** аукцион ОБР-20 на 10 млрд руб.
- ▶ **США:** недельные данные по безработице, индекс уверенности производителей ISM Manufacturing (август)

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК
Сравнительная динамика темпов инфляции в текущем и прошлом годах, % YTD


Источник: Росстат

Дефляция продолжается?

Новость: За неделю с 23 по 29 августа уровень цен в РФ снизился на 0,1% – в третий раз за последние пять недель. Другие две недели цены демонстрировали нулевое изменение. В результате с начала августа ИПЦ снизился на 0,2%, а с начала года прибавил 4,8%. В годовом выражении инфляция замедлилась до 8,2% с 9,0% на начало месяца.

Комментарий: Сезонное удешевление плодоовощной продукции (в среднем на 4,5% за неделю) вновь внесло ощутимый вклад в динамику совокупного показателя ИПЦ. Позитивным фактором также стала приостановка роста цен на автомобильное топливо.

Минэкономразвития в понедельник внесло коррективы в прогноз основных макроэкономических параметров на текущий год. Согласно уточненным данным, верхняя граница диапазона по инфляции была понижена до 7,0% с 7,5%, в результате чего ведомство ожидает итоговый показатель на уровне 6,5–7,0%. Иными словами, если понижающая динамика цен в сентябре сохранится, или хотя бы будет нулевой, то прогноз выполним при условии того, что в последние три месяца года средний уровень инфляции не превысит 0,6–0,7%. Мы полагаем, что подобный сценарий возможен, хотя риски более существенного ускорения темпов роста цен в конце года, связанные с сезонностью госрасходов и ростом цен производителей, сохраняются. Более того, ключевую роль в существенном замедлении инфляции по итогам года, с нашей точки зрения, все же сыграет эффект высокой базы прошлого года.

Текущее (и прогнозируемое) замедление темпов роста цен дает ЦБ право сохранить текущие параметры денежно-кредитной политики до конца года. Более того, регулятор может в дальнейшем использовать сложившуюся ситуацию для стимулирования экономической активности за счет понижения ставок.

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

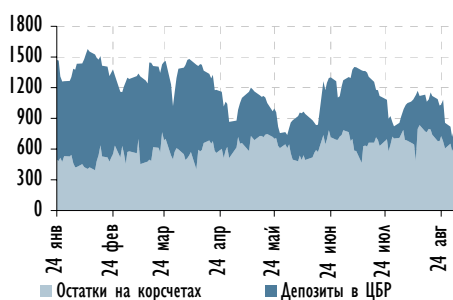
Банки в ближайшее время направят усилия на пополнение запасов ликвидности

Напряженность на рынке МБК, похоже, понемногу ослабевает. На это указывает динамика ставок однодневного РЕПО с облигациями на ММВБ, которые в среду вновь опустились ниже 5,0% (-50 б. п.). Изменение стоимости заимствования на рынке МБК было менее впечатляющим: диапазон ставок был довольно широким – 3,5–4,5%.

Сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ продолжила пополняться из внешних источников, поднявшись до уровня 845,8 млрд руб. (+47,7 млрд руб.), несмотря на то, что возврат средств Минфину перекрыл поступления от депозитного аукциона на 19 млрд руб. Мы полагаем, что подобная динамика объемов ликвидности на банковских балансах сохранится в ближайшее время, а банки воздержатся от активного участия в покупке долговых обязательств – как ОБР, так и ОФЗ.

Таким образом, спрос на сегодняшнем аукционе по доразмещению ОБР 20-й серии, с нашей точки зрения, будет крайне невысоким. ЦБ предложит банкам бумаги на сумму 10 млрд руб. по номиналу.

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

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБ


Источник: Bloomberg



КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Промсвязьбанк
S&P/Moody's/Fitch

-/Ba2/BB-

Результаты Промсвязьбанка за 1П11 по МСФО – в ожидании дальнейших улучшений

Новость. Вчера Промсвязьбанк (ПСБ) представил консолидированные финансовые результаты деятельности за 1П11 по международным стандартам, а также провел телеконференцию для участников рынка.

Комментарий. Результаты ПСБ на протяжении последних кварталов производят на нас довольно смешанное впечатление.

С одной стороны, налицо позитивные тенденции, такие как:

- ▶ постепенное наращивание объемов генерируемой банком прибыли (1,2 млрд руб. за 1П11 против 0,6 млрд руб. годом ранее);
- ▶ рост кредитного портфеля – на 3,4% для валового показателя за 1П11, прежде всего, за счет наращивания активности в сегменте МСБ (в том числе приобретения кредитов у НБ «ТРАСТ» на 4,6 млрд руб. до отчетной даты и еще на 1,0 млрд руб. – после нее);
- ▶ снижение доли NPL – по нашим подсчетам, до 9,5% валового портфеля, или 23,1% капитала 1-го уровня по Базелю на нетто-основе (т.е. с вычетом сделанных под NPL провизий);

Основные финансовые показатели Промсвязьбанка по МСФО, млрд руб.

	2008	2009	2010	1П11
Отчет о совокупном доходе				
Чистые процентные доходы	22,0	25,7	20,6	9,4
Чистые комиссионные доходы	4,7	5,6	6,0	3,5
Операционные расходы	(12,4)	(13,1)	(14,9)	(8,1)
Резервы по кредитам	(13,2)	(20,8)	(10,3)	(3,9)
Чистая прибыль (убыток)	1,6	(0,6)	2,5	1,2
Активы				
Денежные средства и эквиваленты	105,7	108,3	45,2	51,3
Ценные бумаги	23,4	49,0	52,2	45,1
Чистый кредитный портфель	300,4	266,4	310,9	323,8
Всего активов	461,8	471,2	475,1	484,7
Обязательства и капитал				
Средства банков (включая ЦБ)	111,3	64,8	59,7	54,7
Средства корпоративных клиентов	176,2	193,5	189,4	189,2
Средства частных клиентов	53,4	96,0	107,7	101,8
Долговые ценные бумаги	39,4	43,7	32,1	55,6
Субординированный долг	12,6	17,7	21,8	20,1
Собственный капитал	40,0	38,2	44,8	45,9
Ключевые показатели, %				
Рентабельность капитала (ROAE)	4,6%	-1,6%	5,9%	5,1%
Рентабельность активов (ROAA)	0,4%	-0,1%	0,5%	0,5%
Стоимость риска	12,4%	6,7%	3,2%	2,2%
Чистая процентная маржа (NIM)	6,5%	6,5%	4,7%	4,2%
Расходы/Доходы	43,8%	38,6%	52,6%	59,6%
Нетто кредиты/Депозиты	130,8%	92,0%	104,7%	111,3%
Доля 10 крупнейших вкладчиков, % от средств клиентов	38,3%	31,9%	28,1%	31,3%
NPL/Кредиты	2,8%	13,1%	10,9%	9,5%
Резервы/Кредиты	5,8%	12,7%	10,8%	10,2%
Совокупная достаточность капитала (TCAR)	13,1%	14,3%	14,4%	13,9%
Достаточность капитала I-го уровня (Tier I)	9,7%	9,9%	10,0%	10,1%
NPL за вычетом резервов под них/Капитал I-го уровня (Базель)	6,3%	32,6%	26,2%	23,1%
Денежные средства/Активы	22,9%	23,0%	9,5%	10,6%

Источник: Промсвязьбанк, расчеты Газпромбанка

Вместе с тем мы также выделяем и по-прежнему неразрешенные вопросы, к которым можно отнести:

- ▶ «застывшую» на достаточно низких, по меркам крупного универсального банка, уровнях чистую процентную маржу – по нашим подсчетам, 4,2% в 2К11 против 4,1% по итогам 1К11 (закрепить более сильные результаты конца 2010 года – в частности, 5,7% по итогам 4К10 – банку не удалось);



- ▶ сохранение на балансе существенного объема NPL – 34,4 млрд руб. (в том числе более 27,3 млрд руб. с просрочкой платежей более 1 года). Доля NPL в кредитовании физических лиц банком все еще зашкаливает – 36,3% на середину 2011 году.

С учетом постепенного наращивания активности банка в сегментах МСБ и розницы второе полугодие обещает быть более маржинальным (ожидания менеджмента – около 5% для ЧПМ). Одновременно с тем организация рассчитывает увидеть снижение показателя «стоимости риска» до 1,5% в 2012 году. Мы ожидаем отражения данных тенденций в отчетности организации, а также осуществления ей запланированного до конца 2011 г. вливания в капитал 1-го уровня в объеме 4 млрд руб.

Рублевые облигации ПСБ, равно как и его валютные долги, в последний месяц были не слишком ликвидны. В то же время, с учетом расширившихся спредов, по мере возвращения аппетита к риску они – как и другие инструменты категории «ВВ» – могут пользоваться повышенным вниманием со стороны инвесторов, особенно ввиду ожиданий дальнейшего укрепления кредитного профиля.

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

Лукойл опубликовал сильную отчетность за 1П11 по US GAAP. Планов на осень 2011 г. по выпуску еврооблигаций нет!

Лукойл
S&P/Moody's/Fitch

BBB-/Baa2/BBB-

Новость: Лукойл опубликовал консолидированную финансовую отчетность за 2К11 по US GAAP.

Комментарий: Отчетность Лукойла оказалась существенно лучше ожиданий:

Компании удалось достичь увеличения EBITDA на 6,8%, несмотря на более тяжелые макроэкономические условия 2К11 по сравнению с 1К11, сложившиеся из-за опережающего роста экспортных пошлин по сравнению с ценами на нефть и эффекта укрепления рубля. Чистый денежный поток за вычетом затрат на приобретение активов достиг 2,7 млрд долл. По итогам 1П11 показатель вырос на 37,8% к аналогичному периоду прошлого года и составил 10,2 млрд долл.

EBITDA на баррель добычи увеличилась на 7,3% к 1К11 и достигла 30,4 долл./б.н.э., по этому показателю из крупных компаний РФ Лукойл уступил лишь Газпром нефти. Достигнутый уровень прямых операционных затрат – 4,93 долл./баррель – у Лукойла на 73% выше аналогичного показателя Роснефти, но почти на 15% ниже чем у Газпром нефти и ТНК-ВР.

Основными факторами роста **выручки** стало увеличение выручки от продаж нефтепродуктов на внешних рынках и в меньшей степени – на внутреннем рынке. За первые шесть месяцев 2011 г. выручка прибавила 29,7%, достигнув 64,5 млрд долл.

Расхождение с прогнозами на уровне **EBITDA** в основном объясняется более высокими значениями выручки нежели чем динамикой операционных затрат, не принесших значительных сюрпризов.

Добыча углеводородов, включая долю в ассоциированных компаниях, сократилась на 4,7% к 2К10. Добыча в России уменьшилась на 5%, в основном из-за снижения добычи в Тимано-Печорском регионе на 17,5%, обусловленного резким падением добычи на Южно-Хыльчуйском месторождении компании.

Капитальные затраты увеличились на 9,9% к уровню 1К11 и 2К10, достигнув 1 892 млн долл. Около 70% из них пришлось на проекты в области разведки и добычи в России. Всего за 1П11 капитальные вложения выросли на 14,2% до 3,6 млрд долл.

Наиболее интересные заявления менеджмента в ходе телеконференции:

- ▶ **Стабилизация добычи.** Лукойл рассчитывает стабилизировать добычу в 2012 г., перейти к росту с 2013 года. Ресурсный потенциал позволяет рассчитывать на поддержание роста в течение следующего десятилетия в основном за счет увеличения коэффициента нефтеизвлечения. Программа стабилизации добычи будет представлена до конца текущего года.



- ▶ **Распределение свободного денежного потока.** Рекордный денежный поток Лукойл планирует использовать на увеличение инвестиций в добычные проекты, может увеличить дивиденды по итогам 2011 года и не исключает возможности приобретений.
- ▶ **Инвестиции в нефтепереработку в России.** Лукойл значительно продвинулся в модернизации российских НПЗ. Введение системы налогообложения «60/66/90» значительно увеличивает рентабельность проектов по модернизации НПЗ в РФ. Лукойл принял решение о строительстве 2-го комплекса каткрекинга на НОРСИ, при инвестициях около 800 млн долл., IRR проекта близка к 20%.
- ▶ **Планы по выпуску еврооблигаций отсутствуют.** Во время телеконференции было опровергнуто появившееся на прошлой неделе на лентах новостей сообщение о планах компаний разместить осенью этого года выпуск еврооблигаций.

Основные финансовые показатели ОАО «Лукойл» млн долл. US GAAP

	2007	2008	2009	2010	II11	II10	п/п
Выручка	81 891	107 680	81 083	104 956	64 538	49 755	29,7%
ЕБИТДА	15 366	17 092	14 096	16 050	10 205	7 408	37,8%
Рентабельность по ЕБИТДА, %	18,8%	15,9%	17,4%	15,3%	15,8%	14,9%	+ 0,9 п.п.
Операционный денежный поток	10 881	14 312	8 883	13 541	8 290	6 259	32,4%
Капитальные вложения	9 326	10 537	6 423	6 611	3 576	3 132	14,2%
Свободный денежный поток	1 555	3 775	2 460	6 930	4 714	3 127	50,8%
Всего активов	59 632	71 461	79 019	84 017	92 049	82 390	11,7%
Собственный капитал	41 213	51 010	56 379	59 608	64 576	59 107	9,3%
Совокупный долг, в том числе	7 043	9 809	11 323	11 194	10 653	9 763	9,1%
доля краткосрочного долга, %	31,4%	32,9%	18,2%	19,0%	14,7%	17,7%	-3 п.п.
Денежные средства и эквиваленты	841	2 239	2 274	2 368	4 077	3 748	8,8%
ПОКАЗАТЕЛИ							
Долг/Собственный капитал, х	0,17	0,19	0,20	0,19	0,16	0,17	
ЕБИТДА/Процентные расходы, х	46,1	43,7	21,1	22,5	29,2	19,9	
Чистый долг/ЕБИТДА, х	0,40	0,44	0,64	0,55	0,35	0,43	

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

За первые 6 месяцев 2011 г. компания сократила долг на 4,8% до 10,7 млрд долл, накопленные денежные средства и эквиваленты выросли до 4,1 млрд долл (+72 к началу года), это позволило снизить чистый долг почти на четверть – до 6,6 млрд долл.

Соотношение «Чистый долг/ЕБИТДА» оценивается нами на уровне 0,35х, что является самым низким среди российских представленных на долговом рынке нефтегазовых компаний показателем.

Мы позитивно оцениваем финансовые результаты Лукойла и считаем это хорошим поводом обратить внимание на выпуски еврооблигаций частных нефтяных компаний. Из выпусков Лукойла мы выделяем LUKOIL 20 (YTM 5,77%), дающий максимальный z-спред на уровне 365 б.п. Из бумаг других нефтяных компаний предлагаем обратить внимание на выпуски TMNERU 17 (YTM 4,90%) и TMENRU 20 (YTM 5,65%) – Z-спред 350–360 б.п.

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

Иван Хромушин
Ivan.Khromushin@gazprombank.ru
+7 495 980 4389



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
01.09.2011	Оферта МРСК Юга, 2	6 000
06.09.2011	Погашение МОЭСК, 1	6 000
	Погашение Юнимилк Финанс, 1	2 000
07.09.2011	Аукцион 7-летних ОФЗ	35 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	3 589
	Погашение ЕБРР, 3	7 500
08.09.2011	Оферта СБ Банк, 3	1 500
12.09.2011	Оферта РЖД, 13	15 000
14.09.2011	Аукцион 10-летних ОФЗ	35 000
	Возврат Минфину средств с депозитов банков	9 150
	Погашение НК Альянс, 1	3 000
15.09.2011	Размещение ОБР-21	500 000
	Оферта ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 2	3 000
	Погашение Запсибкомбанк, 1	1 500
	Купонные выплаты по ОФЗ	4 288
	Уплата страховых взносов в фонды	
19.09.2011	Оферта СИБУР Холдинг, 2	30 000
20.09.2011	Уплата 1/3 НДС за 2-й квартал 2011 г.	
21.09.2011	Аукцион 6-летних ОФЗ	40 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	3 489
	Возврат Минфину средств с депозитов банков	40 000
22.09.2011	Оферта Северсталь, БО-1	15 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
01.09.2011	ВТБ: финансовые результаты по МСФО	2К11 и 1П11
02.09.2011	ТМК: финансовые результаты по МСФО	1П11
06.09.2011	МТС: финансовые результаты по US GAAP	2К11
07.09.2011	Vimpelcom Ltd: финансовые результаты по US GAAP	2К11
08.09.2011	Номос Банк: финансовые результаты по МСФО	2К11
08.09.2011	Ситроникс: финансовые результаты по US GAAP	2К11
14.11.2011	РУСАЛ: финансовая отчетность по МСФО	3К11 и 9М11

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

Технический анализ рынков и акций

Владимир Кравчук, к. ф.-м. н

+7 (495) 983 18 00 доб. 21479

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

Редакторская группа

Татьяна Курносенко

+7 (495) 983 18 00 доб. 54084

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

Нефть и газ

Иван Хромушин

+7 (495) 980 43 89

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Электроэнергетика

Дмитрий Котаяров

+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 Демкин, CFA

начальник управления

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Кредитный анализ

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов

+7 (495) 983 18 00 доб. 21417

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

Трейдинг

Денис Войничков

+7 (495) 983 74 19

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 Мионов

начальник управления

+7 (495) 428 23 66

Управление рынков фондового капитала

Алексей Семенов, CFA

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

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

Трейдинг

Елена Капица

+7 (495) 983 18 80

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

Продажи

Александр Лежнин

+7 (495) 988 23 74

Никита Иванов

+7 (495) 989 91 29

Анна Нифанова

+7 (495) 983 18 00 доб. 21455

Трейдинг

Денис Филиппов

+7 (495) 428 49 64

Дамир Терентьев

+7 (495) 983 18 89

Тимур Зубайраев

+7 (495) 913 78 57

Региональные продажи

Александр Погодин

+7 (495) 989 91 35

Copyright © 2003 – 2011. «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 проверка представленных в этих источниках данных нами не проводилась. За исключением информации, касающейся непосредственно ГПБ (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 ГПБ (ОАО) и могут 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. 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.