

Ежедневный обзор долговых рынков от 9 ноября 2011 г.

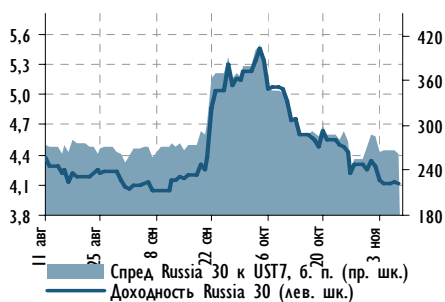


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	День	к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,383	▲ 0,4%		3,4%
USD/RUB	30,32	▼ -0,7%		-0,7%
Корзина валют/RUB	35,46	▼ -0,6%		0,8%
Денежный рынок				
Корсчета, млрд руб.	697,9	▲ 141,9		-190,4
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	138,9	▼ -13,8		-430,7
MOSPRIME о/п	5,2	▼ -0,1		3,4
3М-MOSPRIME	6,8	▼ 0,0		2,7
3М-LIBOR	0,44	▲ 0,0		0,1
Долговой рынок				
UST-2	0,24	▲ 0,0		-0,4
UST-10	2,08	▲ 0,0		-1,2
Russia 30	4,12	▼ 0,0		-0,7
Russia 5Y CDS	209	▼ -1,9		63,7
EMBI+	345	▼ -10		97
EMBI+ Russia	263	▼ -8		64
Товарный рынок				
Urals, долл./барр.	115,16	▲ 0,2%		25,1%
Золото, долл./унц.	1786,3	▼ -0,5%		25,7%
Фондовый рынок				
ТСX	1 580	▲ 1,1%		-10,8%
Dow Jones	12 170	▲ 0,8%		5,1%
Nikkei	8 695	▲ 0,5%		-15,0%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- Значительную часть вчерашнего дня рынки находились в ожидании результатов голосования из Италии по бюджету 2010 г., итоги которого показали, что действующего премьера поддерживают менее половины парламента. Рынки положительно отреагировали на последовавшее заявление С. Берлускони о готовности уйти в отставку, если парламент примет антикризисную программу, согласованную с ЕС.
- Вчера Греция в очередной раз пропустила «дедлайн» по формированию переходного правительства. По данным СМИ, это может произойти сегодня. Неприятный сюрприз может преподнести лидер оппозиции Антонис Самарас, в случае если он откажется взять письменные обязательства перед ЕС по выполнению антикризисной программы, согласованной с лидерами еврозоны. Отказ может затруднить получение Грецией очередного транша помощи (8 млрд евро), согласие – стоить голосов оппозиции на парламентских выборах.
- По итогам вчерашнего дня фондовые индексы показали рост. DJIA вырос на 0,8%, S&P500 – на 1,2%. Значение VIX снизилось до 27,5 (-2,5п), доходность UST10 выросла на 4 б.п. до 2,08%. Курс евро укрепился до 1,382 долл. за евро по состоянию на сегодняшнее утро.
- Нефть марки Brent в течение вчерашнего дня доходила до отметки 116 долл. за баррель на фоне очередного витка напряженности вокруг Ирана, снижения резервов нефти у ведущих потребителей и повышения ОПЕК (на 10 долл. за баррель) прогноза долгосрочных цен на нефть (85-95 долл. за баррель).
- Вчера EMBI+ спред сузился на 11 б.п. до 345 б.п., российский несколько отставал – EMBI+Rus спред сократился на 8 б.п. до 263 б.п. Котировки RUSSIA 30 (YTM 4,11%) в течение дня приближались к отметке 120% (сделки проходили по 119,812%), однако преодолеть эту планку не смогли и по итогам голосования итальянского парламента вернулись на уровни закрытия предыдущего дня (119,563%). Схожую динамику показали и корпоративные бумаги. Российский 5Y CDS-спред сократился примерно на 2 б.п. до 210 б.п.
- Рост на сырьевых рынках вчера заметно поддержал курс рубля: бивалютная корзина в течение дня подешевела на 24 коп., закрывшись на уровне 35,44, при этом в течение дня курс снижался до 35,36 руб. Позитив на валютном рынке позволил длинным ОФЗ завершить день ростом котировок в пределах 15–35 б.п.
- В корпоративном сегменте вторичный рынок по-прежнему неликвиден, основная активность перешла на первичку. В частности, вчера Газпром закрыл книгу по размещению нового выпуска на 15 млрд руб. с купоном 7,5% (YTP 7,64% к годовой оферте), по верхней границе пересмотренного диапазона (7,0–7,5% по сравнению с изначальным диапазоном 7,25–7,75%). Как пишут сегодняшние Ведомости, спрос составил 20 млрд руб.

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

- Размещение ОФЗ: Минфин вновь отдает предпочтение ставке

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ситуация с ликвидностью немного улучшилась

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- Газпром нефть (ВВВ-/Ваа3/-) опубликовала сильные финансовые результаты за 9М11 по US GAAP. Долговая нагрузка снижается
- Банк «Восточный экспресс» (-В1/-): умеренно позитивные результаты 1П11 по МСФО
- Руководство Банка «Ренессанс Капитал» (В/В3/В) поделилось оптимистичными ожиданиями на 2012 г.

ТЕКУЩИЕ СДЕЛКИ

- Банк «Русский Стандарт» (В+/Ва3/В+) сегодня закрывает книгу по облигациям серии БО-1 объемом 5 млрд руб.

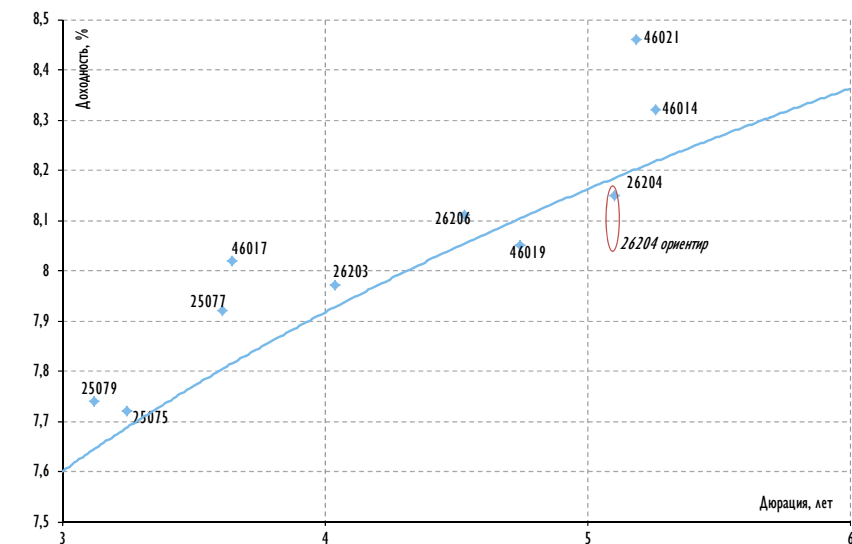


Размещение ОФЗ: Минфин вновь отдает предпочтение объему, а не ставке

Сегодня Минфин проведет очередной аукцион по размещению ОФЗ. Примечательно, что вчера ведомство удлинило дюрацию на сегодняшнем аукционе, заменив 6-летний выпуск 26206 семилетним 26204 (объем остался прежним). Ориентир доходности, как и неделю назад, был установлен с дисконтом к текущей кривой – 8,05–8,15%. На вторичном рынке выпуск 26204 вчера «подтянулся» к уровням, соответствующим верхней границе диапазона Минфина.

В условиях ожидаемого нулевого дефицита федерального бюджета Минфин не имеет особой необходимости в заимствованиях, а значит может себе позволить довольно агрессивную тактику на первичных размещениях, отдавая приоритет ставке, а не объему. При этом отметим, что, как показал предыдущий аукцион (26206 неделю назад, размещено 4,25 млрд руб. из 10 млрд руб.), на рынке есть участники, верящие в позитивное развитие ситуации и готовые покупать ОФЗ на аукционе.

Кривая ОФЗ, 08/11/2011



Источник: Bloomberg, Газпромбанк

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



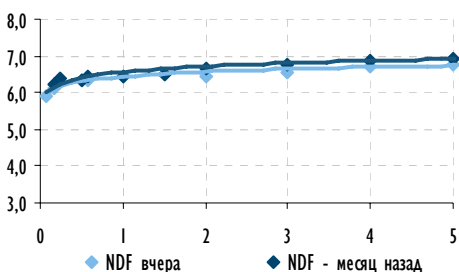
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

Ставки по беспоставочным форвардам на руб./долл. (NDF)



Источник: Bloomberg

Ситуация с ликвидностью немного улучшилась

Бюджетные расходы, похоже, начали понемногу поступать в экономику и оседать на корсчетах. Сумма ликвидных активов банков во вторник выросла на 128,1 млрд руб. (сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ поднялась до 836,8 млрд руб.), в то время как задолженность перед Минфином и ЦБ практически не изменилась. В результате чистая ликвидная позиция банков несколько улучшилась, сократив «минус» до 570 млрд руб. с 760 млрд руб. днем ранее.

По итогам вчерашнего депозитного аукциона Минфин сегодня разместит в банках 180,7 млрд руб. временно свободных средств федерального бюджета из предложенных 205 млрд руб. (впервые с конца сентября удалось удовлетворить все поданные заявки). Сегодня же банкам предстоит вернуть ведомству чуть более 200 млрд руб. с депозитов. В рамках вчерашнего недельного аукциона РЕПО банки рефинансировали задолженность по данному инструменту практически в полном объеме: объем привлеченных средств составил 153,8 млрд руб., а погасить банкам предстоит 163,8 млрд.

Стоимость заимствования о/п для банков первого круга на рынке МБК во вторник колебалась в диапазоне 4,25–5,25%, а сегодня утром кредитные организации выставляют котировки на уровне 5,0–5,25%. Отметим также, что сегодня будет погашен выпуск ОФЗ-25063 на 30 млрд руб., а по ряду других госбумаг будут выплачены купоны на общую сумму 3,54 млрд руб. Даже если часть этих средств пойдет на покупку нового выпуска (сегодня размещаются ОФЗ-26204 на сумму 10 млрд руб.), их поступление окажет позитивное воздействие на ситуацию с ликвидностью.

Анна Богдюкевич
Anna.Bogdykevich@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00, доб. 2 40 85



КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Газпром нефть
S&P/Moody's/Fitch

BBB-/Baa3/-

Газпром нефть опубликовала сильные финансовые результаты за 9М11 по US GAAP. Долговая нагрузка снижается**Новость:** Газпром нефть опубликовала сильные финансовые результаты за 9М11 по US GAAP.**Комментарий:** Выручка компании за 9М11 составила 32 908 млн долл., что на 39% выше уровня 9М10. По итогам отчетного периода объемы добычи нефти остались без изменений, добыча углеводородов прибавила 7,1% в годовом сравнении.

ЕБИТДА Газпром нефти оценивается нами на уровне 6 740 млн долл., что на 51,9% выше аналогичного периода прошлого года. Рентабельность по ЕБИТДА достигла 20,5% по сравнению с 18,7% годом ранее.

Финансовые результаты Газпром нефти по US GAAP

млн долл	2008	2009	2010	9М11	9М10	г/г
Выручка	33 870	24 166	32 772	32 908	23 709	38,8%
ЕБИТДА	7 558	4 904	6 277	6 740	4 436	51,9%
<i>Рентабельность по ЕБИТДА</i>	<i>22,3%</i>	<i>20,3%</i>	<i>19,2%</i>	<i>20,5%</i>	<i>18,7%</i>	<i>+1,8 п.п.</i>
Операционный денежный поток	5 483	3 474	5 392	4 942	4 319	14,4%
Капитальные вложения	(3 366)	(2 607)	(3 301)	(2 616)	(2 361)	10,8%
Свободный денежный поток	2 117	867	2 091	2 326	1 958	18,8%
Всего активов	20 205	29 912	32 064	34 716	30 412	14,2%
Собственный капитал	14 100	18 657	20 798	23 236	19 877	16,9%
Совокупный долг, в том числе	3 693	6 310	6 636	6 602	5 906	11,8%
<i>доля краткосрочного долга</i>	<i>56,5%</i>	<i>34,0%</i>	<i>25,5%</i>	<i>20,1%</i>	<i>28,7%</i>	<i>-8,6 п.п.</i>
Денежные средства и эквиваленты	2 075	868	1 146	1 459	1 174	24,3%
Показатели						
Долг/Собственный капитал, х	0,26	0,34	0,32	0,28	0,30	-
ЕБИТДА/Процентные расходы, х	45,3	13,3	18,7	27,0	17,1	-
Чистый долг/ЕБИТДА, х	0,21	1,1	0,9	0,6	0,8	-

Источник: данные компании, оценки Газпромбанка

Отметим, что в 3К11 ЕБИТДА выросла на 17,8% (2,5 млрд долл.) к уровню 2К11 (2,1 млрд долл.), что является отличным результатом в условиях произошедшего в 3К11 незначительного снижения доходности экспортных поставок нефти из-за негативного влияния лага по экспортным пошлинам, а также при росте НДПИ на 1,8% и удешевлении нефти на 1,5%. Для сравнения: у Роснефти ЕБИТДА снизилась на 0,9% к уровню 2К11, а у TNK-BP International – на 3,4%.

Основной причиной значительного увеличения ЕБИТДА стали объемы нефтепереработки в России, прибавившие 9,2%, что привело к росту продаж нефтепродуктов на внутреннем рынке на 12,8% в натуральном и на 16,8% в стоимостном выражении.

В силу роста рентабельности продаж нефтепродуктов на внутреннем рынке Газпром нефть полностью загрузила свои нефтеперерабатывающие мощности и прекратила переработку нефтепродуктов третьих сторон на Московском НПЗ.

Сохранив рост выручки на 0,9% (3К11 к 2К11), Газпром нефть значительно сократила объем закупок нефтепродуктов в России. Расходы на приобретение сырой нефти и нефтепродуктов снизились на 6,4% в квартальном сравнении, что внесло наиболее значительный вклад в сокращение операционных расходов в 3К11.

Свободный денежный поток компании (операционный денежный поток минус капиталовложения) по итогам 9М11 достиг 2,3 млрд долл., что на 18,8% выше, чем за 9М10. Капиталовложения Газпром нефти увеличились на 24,4% в квартальном сравнении. По итогам 9М11 они выросли на 10,8% (до 2,6 млрд долл.).

С начала года долг компании практически не изменился и составил 6,6 млрд долл., сократившись по сравнению с серединой 2011 года почти 0,5 млрд долл. Величина чистого долга на конец сентября 2011 г. достигла 5,1 млрд долл., что на 6% ниже уровня начала года. Рост денежного потока и сокращение чистого долга позволили компании снизить показатель «Чистый долг/ЕБИТДА» до 0,6х с 0,9х на конец 2010 г.

Мы оцениваем результаты Газпром нефти позитивно и полагаем, что у компании есть запас прочности для некрупных покупок без угрозы для кредитного профиля.

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

Иван Хромушин
Ivan.Khormushin@gazprombank.ru
+7 (495) 980 43 89

Восточный экспресс
S&P/Moody's/Fitch

–/B1/–

Банк «Восточный экспресс»: умеренно позитивные результаты 1П11 по МСФО

Новость: Вчера банк «Восточный экспресс» (ВЭ) опубликовал консолидированные финансовые результаты деятельности за 1П11 по международным стандартам.

Комментарий: Представленные результаты ВЭ оцениваются нами умеренно позитивно. Прежде всего, обращают на себя внимание по-прежнему уверенные темпы роста бизнеса (+12,7% для совокупных активов и +18,8% для чистого портфеля в 1П11) при сохранении его высокой рентабельности – в частности, аннуализированный показатель ROAE по итогам 1П11 составил, по нашим подсчетам, отличные 28,0%. Внушительный рост чистой процентной маржи банка по сравнению с предыдущими периодами (до 16,4% в 1П11) сам по себе не является показательным: в отчетном периоде банк произвел реклассификацию большей части комиссионных доходов в процентные.

Из негативных моментов можно обратить внимание на то, что объем «плохих» кредитов в портфеле банка остается высоким – на 30.06.11 г. доля просроченных платежей и текущей части просроченных кредитов составила 17,6% (16,4% на конец 2010 г.). Вместе с тем, как мы понимаем, данные кредитные риски вполне «отбиваются» за счет высокой маржинальности розничных операций банка.

Основные финансовые результаты банка «Восточный экспресс» по МСФО, млн руб.

	2008	2009	2010	1П11*
Отчет о совокупном доходе				
Чистые процентные доходы*	3 786,9	3 899,4	6 954,6	7 645,8
Чистые комиссионные доходы*	2 217,4	2 161,7	3 430,3	260,4
Операционные расходы	(3 615,0)	(3 530,3)	(5 561,9)	(3 592,8)
Резервы	(1 759,7)	(2 414,1)	(2 942,6)	(2 290,0)
Чистая прибыль	849,2	210,7	2 209,3	1 670,3
Активы				
Денежные средства и эквиваленты	3 279,3	5 142,1	7 045,0	5 000,9
Средства в других банках	277,3	812,2	1 854,1	1 423,0
Ценные бумаги	34,5	5 332,9	6 149,7	6 147,4
Чистый кредитный портфель	23 319,5	35 130,7	70 157,4	83 325,5
Всего активов	34 322,5	52 688,3	90 497,9	101 949,2
Обязательства и капитал				
Средства банков (включая ЦБ)	5 581,0	185,4	123,9	251,1
Средства корпоративных клиентов	802,8	4 496,1	10 565,5	11 113,1
Средства частных клиентов	17 650,6	36 612,5	62 809,4	70 744,5
Долговые ценные бумаги	2 748,8	2 221,0	4 375,0	3 278,6
Собственный капитал	5 207,3	7 230,8	10 592,4	13 261,1
Ключевые коэффициенты, %				
Рентабельность капитала (ROAE)	18,7%	3,2%	25,9%	28,0%
Рентабельность активов (ROAA)	2,7%	0,5%	3,2%	3,5%
Чистая процентная маржа (NIM)*	15,8%	10,9%	10,9%	16,4%
Стоимость риска	7,6%	7,8%	5,3%	5,5%
Расходы/Доходы	52,1%	54,5%	46,6%	44,2%
Нетто кредитный портфель/Депозиты	126,4%	85,5%	95,6%	101,8%
Просроченные платежи и текущая часть просроченных кредитов, % от портфеля	12,9%	13,4%	16,4%	17,6%
Резервы/Кредиты	5,2%	6,8%	8,8%	7,6%
Совокупная достаточность капитала (TCAR)	18,4%	17,7%	15,0%	15,7%
Денежные средства/Активы	9,6%	9,8%	7,8%	4,9%

* некоторые показатели банка за 1П11 – в частности, чистые процентные доходы, чистые комиссионные доходы и чистая процентная маржа – не сопоставимы с предыдущими периодами по причине реклассификации статей доходов
Источник: банк «Восточный экспресс», расчеты Газпромбанка



Рублевые долговые инструменты банка «Восточный экспресс» коротки и не отличаются высокой ликвидностью. Вместе с тем на нынешних высоких уровнях доходности (10%+) они могут представлять интерес для инвесторов с точки зрения стратегии buy & hold. В качестве фактора, сдерживающего интерес банков к долговым инструментам ВЭ, можно упомянуть невозможность использования их в качестве обеспечения по сделкам прямого РЕПО с Банком России.

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

Руководство банка «Ренессанс Капитал» поделилось оптимистичными ожиданиями на 2012 г.

Ренессанс Капитал
S&P/Moody's/Fitch

В/ВЗ/В

Новость: В понедельник Интерфакс опубликовал интервью с главой КБ «Ренессанс Капитал» А. Левченко. Отметим ряд важных моментов.

- ▶ По мнению г-на Левченко, на данный момент в России не наблюдается снижение спроса на кредиты со стороны населения. В то же время нельзя исключать некоторого замедления роста потребительского кредитования в 2012 г. после роста в 20–22%, ожидаемого по итогам 2011 г., на фоне трудностей у российских банков в части фондирования (ограниченный доступ к долгосрочным ресурсам).
- ▶ Между тем у КБ «Ренессанс Капитал» проблем с фондированием нет: вклады физлиц стабильно растут на 3,5–4,0% в месяц. Таким образом, рост кредитного портфеля КБ «РенКап» по МСФО в 2012 г., по мнению г-на Левченко, может достичь 45%.
- ▶ Эффективная доходность кредитного портфеля у КБ «РенКап» в настоящий момент составляет 42%, что оправдывает высокие процентные ставки, которые банк устанавливает по депозитам физлиц (в настоящий момент выше 10%).
- ▶ Управление рисками у банка улучшилось благодаря более активному сотрудничеству с бюро кредитных историй. В результате, как сообщил г-н Левченко, информация о более 80% заемщиков банка получена из БКИ, и доля NPL по состоянию на 30 сентября была довольно низкой – 4,8%.

Комментарий: Хотя заявления главы банка «Ренессанс Капитал» весьма оптимистичны, мы предпочитаем придерживаться более осторожной позиции. По нашему мнению, расширение бизнеса банка (а именно – продвижение в сегмент высокодоходных необеспеченных кредитов) ограничивается самим желанием банка сохранять плотный контроль над кредитными рисками. Более того, банк по-прежнему испытывает значительную конкуренцию со стороны более крупных игроков, которые лучше знакомы потребителям и считаются более надежными. Поэтому в ближайшее время банку будет не так просто продемонстрировать темпы роста устойчиво выше среднерыночных.

Отметим, что руководство банка далеко не в первый раз выступает с весьма оптимистическими заявлениями. В начале т.г. руководство банка ожидало роста кредитного портфеля по итогам 2011 г. на 61%, и эта цель, на наш взгляд, может оказаться чересчур амбициозной, даже несмотря на то, что последний квартал года традиционно является наиболее активным для розничных банков. Для сравнения: валовый розничный портфель КБ «Ренессанс Капитал» по РСБУ за 9М11 вырос на 29%.

В целом наше мнение о кредитном профиле банка в настоящее время довольно позитивное, что объясняется его традиционно высокой чистой процентной маржой, хорошим контролем над рисками, а также возвращением с недавних пор к наращиванию кредитного портфеля. В то же время не следует скидывать со счетов риски ухудшения качества кредитного портфеля банка (особенно учитывая весьма амбициозные планы по его расширению), а также риски рефинансирования.

Долговые инструменты КБ «Ренессанс Капитал» по-прежнему предлагают высокую доходность – 11,0–15,0% для рублевого долга и выше 14,0% для еврооблигаций RCCF13 – и могут представлять интерес для склонных к риску инвесторов.

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



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
09.11.11	Заккрытие книги Банк Русский стандарт БО-1	5 000
	Возврат Минфину средств с депозитов банков	201 100
	Аукцион ОФЗ-26204	10 000
	Погашение ОФЗ-25063	30 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	3 542
	Возврат Фонду ЖКХ средств с депозитов	2 000
	Погашение Банк Зенит-3	3 000
10.11.11	Заккрытие книги НАМК БО-7	10 000
11.11.11	Оферта Мечел БО-1	5 000
	Заккрытие книги Банк Зенит БО-3	3 000
	Заккрытие книги Росбанк БО-3 и БО-5	15 000
15.11.11	Уплата страховых взносов в фонды	
16.11.11	Возврат Минфину средств с депозитов банков	50 000
	Аукцион 4-летних ОФЗ	10 000
17.11.11	Погашение Ростелеком-2	2 000
21.11.11	Уплата 1/3 НДС за 3-й квартал 2011 г.	
	Оферта Внешпромбанк, 1	1 500
23.11.11	Возврат Минфину средств с депозитов банков	95 000
	Аукцион 10-летних ОФЗ	10 000
25.11.11	Уплата акцизов, НДС	
28.11.11	Уплата налога на прибыль	
	Оферта РЖД, 12	15 000
29.11.11	Погашение Интегра-Финанс, 2	3 000
30.11.11	Возврат Минфину средств с депозитов банков	38 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	3 231

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
12.11.11	НОВАТЭК: финансовые результаты по МСФО	3К11
14.11.11	Vimpelcom Ltd: финансовые результаты по US GAAP	3К11
14.11.11	РУСАЛ: финансовые результаты по МСФО	3К11 и 9М11
до 15.11.11	Газпром, Сургутнефтегаз, Татнефть, Нижнекамскнефтехим: финансовые результаты по РСБУ	3К11
декабрь 2011	Русгидро: финансовые результаты по МСФО	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

Наталья Шевелева

+7 (495) 983 18 00 доб. 21448

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 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 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 Голодкинская

+7 (495) 988 23 75

Трейдинг

Александр Питалефф

+7 (495) 988 24 10

Денис Войниконис

+7 (495) 983 74 19

Антон Жуков

+7 (495) 988 24 11

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

Александр Лежнин

+7 (495) 988 23 74

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, CFA

+7 (495) 913 78 57

Региональные продажи

Александр Погодин

+7 (495) 989 91 35

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

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

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Открытого акционерного общества) (далее — ППБ (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 ППБ (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 ППБ (ОАО) и могут изменяться без предупреждения, в том числе в связи с появлением новых корпоративных и рыночных данных. ППБ (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.