

Ежедневный обзор долговых рынков от 2 декабря 2011 г.

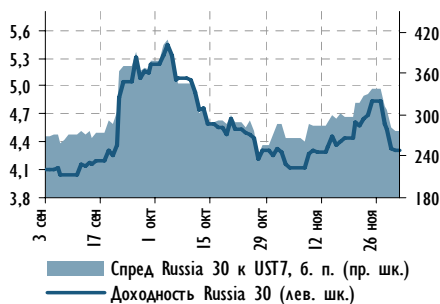


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	День	к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,346	▲ 0,1%		0,6%
USD/RUB	30,74	▲ 0,1%		0,7%
Корзина валют/RUB	35,55	▲ 0,2%		1,1%
Денежный рынок				
Корсчета, млрд руб.	645,6	▼ -89,9		-242,7
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	181,1	▼ -38,8		-388,5
MOSPRIME о/п	5,5	▼ -0,3		3,7
3М-MOSPRIME	6,9	▼ 0,0		2,8
3М-LIBOR	0,53	▼ 0,0		0,2
Долговой рынок				
UST-2	0,26	■ 0,0		-0,3
UST-10	2,09	▲ 0,0		-1,2
Russia 30	4,30	▼ 0,0		-0,5
Russia 5Y CDS	239	▼ -4,7		93,8
EMBI+	363	▼ -7		115
EMBI+ Russia	279	▼ -4		80
Товарный рынок				
Urals, долл./барр.	109,52	▼ -1,3%		19,0%
Золото, долл./унц.	1744,8	▼ -0,1%		22,8%
Фондовый рынок				
FTC	1 547	▲ 0,4%		-12,6%
Dow Jones	12 020	▼ -0,2%		3,8%
Nikkei	8 607	▲ 0,1%		-15,9%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ Вчера финансовые рынки корректировались после ралли накануне – одних только заявлений глав ведущих ЦБ рынку оказалось недостаточно. Европейские фондовые индексы снизились в пределах 0,3–0,9%, DJIA и S&P500 на смешанной статистике потеряли в районе 0,2%.
- ▶ Сравнительно неплохие результаты аукционов по размещению госбумаг (Франции и Испании) были положительно восприняты участниками рынка – спреды гособлигаций к Bunds большинства стран еврозоны (за исключением Португалии и Греции) сузились до минимальных за последние несколько недель значений. Стоимость евро по отношению к доллару по итогам дня практически не изменилась и составила 1,345 долл.
- ▶ Недельные данные по рынку труда США разочаровали инвесторов: количество первичных заявок на пособия по безработице неожиданно превысило 400 тыс. В то же время хорошие данные о росте производственной активности в промышленном секторе США (значение индекса ISM Manufacturing на уровне 52,7 п. превысило прогнозы и значение прошлого месяца) не смогли переломить настроения инвесторов.
- ▶ Вчера Марио Драги, глава ЕЦБ, дал понять, что в случае бюджетной консолидации стран еврозоны ЕЦБ может предпринять более решительные антикризисные меры.
- ▶ Сегодня центральными событиями должны стать выступление А. Меркель перед Бундестагом (12:00 мск), чтобы заручиться поддержкой перед саммитом ЕС 9 декабря, а также публикация данных по рынку труда в США за ноябрь.
- ▶ Котировки **российских еврооблигаций** остались в районе достигнутых накануне уровней, несмотря на попытки зафиксировать прибыль после ралли. По данным Bloomberg, RUSSIA 30 (YTM 4,30%) завершила день в районе 118,25%, спред к UST10 (YTM 2,09%) сократился до 221 б.п. (-5 б.п.).
- ▶ После уверенного ралли в среду вчера инвесторы в **рублевый долг** предпочли зафиксировать прибыль – тем более настроения на внешних рынках и динамика курса рубля к корзине (вчера колебался в пределах 35,5–35,7) также не способствовали продолжению агрессивных покупок.
- ▶ Длинные ОФЗ (26206, 26204) завершили день снижением в пределах 10–20 б.п. В корпоративных бумагах в «минусе» (порядка 10–30 б.п.) закрылись РуссСтандарт БО-1, МТС-8, ФСК-15, при этом котировки нового выпуска Газпрома (ГазпромК-03) не изменились.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Не денежном рынке без перемен

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- ▶ **Номос-Банк (-/Ba3/BB)**: неоднозначные результаты ЗК11 по МСФО
- ▶ **МТС (BB/Ba2/BB+)** завершили сделку по покупке 29% МГТС у АФК «Система»: нейтрально
- ▶ Совет директоров **Лукойла (BBB-/Baa2/BBB-)** утвердил программу стратегического развития на 2012–2021 г. и среднесрочный план на 2012–2014 гг.
- ▶ **Газпром (BBB/Baa1/BBB)** планирует сократить инвестпрограмму на 2012 г. и значительно увеличить дивиденды за 2011–2013 гг.

ТЕКУЩИЕ СДЕЛКИ

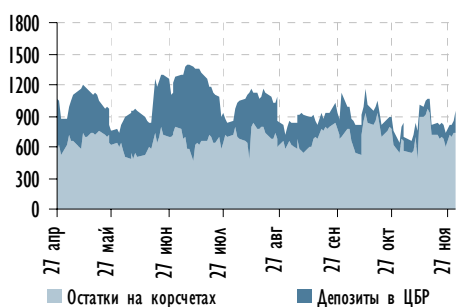
- ▶ **Башнефть БО-01**: 10 млрд руб., закрытие книги - 2 декабря 2011 г.

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **ЕС**: выступление А.Меркель перед Бундестагом (12:00 мск)
- ▶ **США**: ноябрьские данные по безработице и Payrolls (17:30 мск)

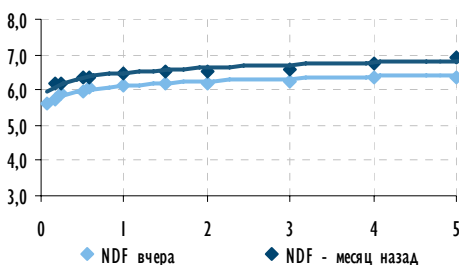
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Не денежном рынке без перемен

Сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ в четверг сократилась на 128 млрд руб. – ровно на такую же величину снизилась задолженность банков по операциям прямого РЕПО. В рамках двух вчерашних однодневных аукционов кредитные организации рефинансировали лишь 267 млрд из 394 млрд руб. имевшейся на вчерашнее утро задолженности. В результате чистая ликвидная позиция банков практически не изменилась (-850 млрд руб.), что указывает на отсутствие поступлений ликвидности извне (за счет валютных интервенций ЦБ/расходов правительства).

Стоимость заимствования на рынке МБК в четверг немного снизилась (на 50–75 бп ниже уровней среды): ставки по кредитам о/п для банков первого круга находились в диапазоне 4,25–5,25%. Сегодня утром кредитные организации выставляют котировки на уровне 5,0–5,25%. Мы полагаем, что в перспективе ближайших полутора недель ситуация на российском денежном рынке существенно не изменится: наиболее существенные бюджетные расходы, по всей видимости, поступят в систему ближе к концу декабря, после возврата Минфину значительной части задолженности по депозитам (банкам предстоит вернуть ведомству до конца года 533 млрд руб.).

Анна Богдюкевич
Anna.Bogdyukevich@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 40 85)

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Номос-Банк
S&P/Moody's/Fitch

-/Ba3/BB

Номос-Банк: неоднозначные результаты ЗК11 по МСФО

Новость: Вчера Номос-Банк представил консолидированные финансовые результаты деятельности за ЗК11 и 9М11 по международным стандартам, а также провел телеконференцию для участников рынка.

Комментарий: Отчетность Номос-Банка произвела на нас довольно неоднозначное впечатление.

- ▶ В части чистой процентной маржи (по нашим подсчетам, 5,2% в ЗК11, что соответствует уровню 2К11) результаты выглядят нейтрально. Существенное падение объема генерируемой банком квартальной чистой прибыли – всего 0,8 млрд руб. в ЗК11 (аннуализированный ROAE в 4,4%) – объясняется прежде всего убытками от операций с ценными бумагами (в объеме 3,0 млрд руб.). По заявлениям менеджмента, до половины данных убытков было компенсировано в октябре-ноябре после некоторого разворота рынков.
- ▶ Прирост валового кредитного портфеля Номос-Банка впечатляет: +69,3 млрд руб., или +17,1%, за ЗК11 (+118,5 млрд руб., или +33,4%, с начала года). Вместе с тем нельзя не заметить, что большая часть данного квартального прироста портфеля пришлась на долю всего 2 секторов – добывающего (+24,2 млрд руб.) и операций с недвижимостью (+18,9 млрд руб.). Одновременно объем крупных кредитных рисков банка (свыше 10% капитала) подскочил с 33,7 млрд руб. на 30 июня до 73,1 млрд руб. на 30 сентября. Со стороны на основании данных цифр можно сделать вывод об увеличении кредитных рисков банка (мы не обладаем информацией относительно того, на какие конкретно компании пришелся данный прирост портфеля).
- ▶ Основными источниками фондирования данного роста бизнеса Номос-Банка в ЗК11 стали средства других кредитных организаций (прирост на 28,0 млрд руб.) и корпоративных клиентов (+30,5 млрд руб.). Объем розничных депозитов банка с начала 2011 года по сути



стагнирует, что сама организация связывает с нежеланием участвовать в «ценовых войнах» и наличием более дешевых источников фондирования.

- Достаточность капитала Номос-Банка по причине бурного роста активов и минимальных объемов прибыли снизилась до 11,1% по показателю 1-го уровня и 15,9% - по совокупному (-1,2 п.п. и -0,4 п.п. кв/кв соответственно). Показатель Н1 Номос-Банка на конец 3К11 составил 11,97% (11,42% на 1 ноября), что достаточно близко к минимально допустимому уровню в 10%. Безусловно, в случае, если организация продолжит демонстрировать опережающие рынок темпы роста, ее потребность в капитале будет оставаться высокой.

Если аппетит глобальных инвесторов к риску восстановится, облигации Номос-Банка могут расти в цене наряду с другими перепроданными во время распродаж долгами из Emerging Markets, даже несмотря на публикацию не совсем однозначных финансовых результатов. В то же время их ликвидность в последнее время совсем невысока.

Основные результаты деятельности Номос-Банка по МСФО в 2011 году, млрд руб.

	1К11	2К11	3К11
Отчет о совокупном доходе			
Чистые процентные доходы	6,2	6,8	7,2
Чистые комиссионные доходы	1,1	1,5	1,6
Прибыль (убыток) от операций с ценными бумагами	0,4	0,2	(3,0)
Прибыль от признания активов ХМБ	1,6	1,0	1,3
Операционные расходы	(3,6)	(4,7)	(4,1)
Резервы под обесценение кредитов	(2,2)	(1,8)	(2,4)
Чистая прибыль	3,2	2,9	0,8
Активы			
Денежные средства и эквиваленты	54,2	38,4	45,5
Средства в других банках	20,9	28,1	27,7
Ценные бумаги и деривативы	91,4	85,7	83,4
Чистый кредитный портфель	355,0	387,8	454,7
Всего активов	569,7	572,2	644,2
Обязательства и капитал			
Средства других банков	88,6	93,0	121,0
Средства корпоративных клиентов	194,0	193,1	223,6
Средства частных клиентов	120,6	125,2	124,6
Долговые ценные бумаги	71,1	59,5	59,0
Синдицированные кредиты	2,8	2,7	0,0
Субординированный долг	26,3	23,0	31,7
Собственный капитал	61,3	69,7	70,1
Ключевые показатели, %			
Рентабельность капитала (ROAE)	21,7%	17,9%	4,4%
Рентабельность активов (ROAA)	2,4%	2,1%	0,5%
Чистая процентная маржа (NIM)	5,0%	5,2%	5,2%
Стоимость риска	2,4%	1,9%	2,2%
Расходы/Доходы	43,1%	50,1%	67,9%
Нетто кредитный портфель/Депозиты	112,8%	121,9%	130,6%
Фондирование связанных сторон, % от обязательств	3,4%	2,6%	4,2%
NPL/Кредиты	2,4%	2,2%	1,9%
Резервы/Кредиты	4,3%	4,0%	3,9%
Необеспеченные кредиты, % от портфеля	15,3%	19,2%	18,8%
Крупные кредитные риски, % от портфеля	15,2%	8,3%	15,5%
Кредиты связанным сторонам, % от портфеля	7,6%	5,8%	6,2%
Достаточность капитала I уровня (Tier I), Базель	11,2%	12,3%	11,1%
Совокупная достаточность капитала (TCAR), Базель	15,9%	16,3%	15,9%
Денежные средства/Активы	9,5%	6,7%	7,1%

Источник: Номос-Банк, расчеты Газпромбанка

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

МТС
S&P/Moody's/Fitch

BB/Ba2/BB+

МТС завершили сделку по покупке 29% МГТС у АФК «Система»: нейтрально

Новость: МТС сообщили о завершении сделки по приобретению у АФК «Система» 100% участия в ЗАО «Система-Инвенчур», которое является непосредственным владельцем 29% обыкновенных акций МГТС, в соответствии с условиями индикативного предложения, объявленными 6 сентября 2011 года. Согласно условиям сделки дочерние компании МТС приобрели 100% уставного капитала ЗАО «Система-Инвенчур», которое владеет 29% обыкновенных акций МГТС, за 10,56 млрд руб. (342 млн дол.). ЗАО «Система-Инвенчур» также имеет чистый долг перед АФК «Система» в размере 10,41 млрд руб. (337 млн дол.), который МТС погасит до конца 2011 года.

Комментарий: Новость нейтральна для торгующихся облигаций компании, поскольку параметры сделки и сроки ее завершения были рынку известны. Финансирование M&A в 4K11, а также «пик» инвестиционных расходов (до 1,5 млрд дол.) окажут заметное давление на денежный поток МТС, и, по нашей оценке, приведут к сокращению существующей подушки ликвидности на балансе (1,5 млрд дол. на 30/09/11). При этом, учитывая крупные выплаты по долгу в начале 2012 г. (погашение MOBTEL12 в январе на 400 млн дол.), мы не исключаем, что компания вновь прибегнет к заемным источникам – хотя, вероятно, в довольно ограниченном объеме: в ходе последнего конференц-звонка, посвященного результатам 3K11, менеджмент говорил о том, что компания не планирует существенных новых привлечений в среднесрочной перспективе.

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

Лукойл
S&P/Moody's/Fitch

BBB-/Baa2/BBB-

Совет директоров Лукойла утвердил программу стратегического развития на 2012–2021 г. и среднесрочный план на 2012–2014 гг.

Новость: Совет директоров Лукойла утвердил программу стратегического развития на 2012–2021 гг.:

- ▶ среднегодовой рост добычи углеводородов ожидается на уровне не менее 3,5%. Основной прирост добычи – по проектам в Ираке, Центральной Азии, на Каспии и в Ямало-Ненецком автономном округе. Как заявил глава компании В. Алекперов, в целом по миру добыча углеводородов через десять лет достигнет 150–160 млн т у. т., в том числе нефти – 103–107 млн т, а нефти в России до 102 млн тонн в год;
- ▶ в сегменте «переработка и сбыт» до 2021 г. Лукойл планирует сократить объемы производства мазута в РФ более чем в 2,5 раза, увеличить выпуск автобензина в РФ почти в 1,5 раза до 9,5 млн тонн в год. Глубина переработки нефти в РФ достигнет почти 95%;
- ▶ в рамках стратегии особое внимание уделено достижению баланса между направлением свободных денежных средств на развитие (реализацию инвестиционных проектов) и на выплаты акционерам, что должно обеспечить существенный рост свободного денежного потока и кратный рост доходов акционеров.

Презентация новой стратегии инвестиционному сообществу состоится в первом квартале 2012 года.

Совет директоров также одобрил основные показатели Среднесрочного плана группы «Лукойл» на 2012–2014 гг.

- ▶ Среднесрочный план разработан в сценарии по цене нефти Brent с 96,2 дол./барр. в 2012 году до 108,6 дол./барр. в 2014 г.
- ▶ Инвестиционные расходы Группы «Лукойл» на 2012–2014 гг. запланированы на уровне около 48 млрд дол., в том числе на 2012 год – 13,9 млрд дол. для создания базы устойчивого роста добычи до 2021 г. По заявлению главы компании, на проекты в области разведки и добычи планируется направить свыше 70% всех инвестиций.

Комментарий: На первый взгляд базовые ориентиры в стратегии выглядят достаточно реалистично. Детально компания планирует раскрыть утвержденную стратегию в начале 2012 г., что позволит уточнить наши прогнозы. Пока опубликован лишь краткий пресс-релиз.

Вместе с тем на данном этапе вызывают беспокойство следующие моменты:

- ▶ Среднегодовой объем инвестиций в 2012–2014 гг. составит 16 млрд дол., в том числе в 2012 г. – 13,9 млрд дол., что увеличит инвестиционную программу более чем в два раза. Напомним, что по итогам 9 месяцев 2011 г. капитальные вложения оцениваются нами в 5,6 млрд дол., по итогам всего года ожидаются на уровне 7,5 млрд дол. При сохраняющихся высоких ценах на нефть значительная часть инвестиционной программы может финансироваться за счет собственного операционного денежного потока (13,3 млрд дол. по итогам 9 месяцев 2011 г.).
- ▶ В официальном пресс-релизе компании не указаны ориентиры по дивидендным выплатам. Ранее руководство Лукойла указывало, что дивиденды могут достичь 30% чистой прибыли компании (за 9 месяцев 2011 г. таковая составила 9 млрд дол.).

Мы полагаем, что рост инвестиционной программы и планы по выплате дивидендов не окажут значительного негативного влияния на кредитный профиль Газпрома, который остается одними из самых крепких среди нефтяных компаний на развивающихся рынках. По итогам 9 месяцев соотношение «Чистый долг/EBITDA» составило 0,27х, «EBITDA/Проценты» – 28,2х.

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

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

Газпром планирует сократить инвестпрограмму на 2012 г. и значительно увеличить дивиденды за 2011–2013 гг.

Газпром
S&P/Moody's/Fitch

BBB/Baa1/BBB

Новость: По сообщению Ведомостей и Интерфакса, правление Газпрома вчера, в рамках утверждения бюджета компании, приняло решение о сокращении инвестпрограммы на 2012 г. более чем на 30% – до менее чем 800 млрд руб. – с ранее обсуждавшегося варианта 1,2 трлн руб. Вместе с тем, по данным Ведомостей, оценка инвестиций на 2013 г. составляет около 1,46 трлн руб., на 2014 г. – 1,6 трлн руб. Приведенные цифры относятся к затратам головной компании группы «Газпром», не включают инвестиции дочерних обществ и затраты на приобретение активов.

По сообщению Ведомостей, размер дивидендов за 2011 г. в бюджете компании запланирован на уровне около 200 млрд руб., на 2013–2014 гг. – 190 и 260 млрд руб. соответственно. Интерфакс указывает на возможность направления на дивиденды около 200 млрд руб. по итогам 2011–2013 гг.

Комментарий: Как мы понимаем, параметры бюджета компании на 2012 г., включая объем капитальных затрат и дивидендов, еще должны пройти утверждение советом директоров. Газпром традиционно пересматривает бюджет и программу капвложений в середине года с учетом изменения макроэкономической ситуации, в связи с чем параметры бюджета на 2012–2014 гг. еще будут пересматриваться на более поздних этапах.

Прогноз дивидендов Газпрома за 2011–2013 гг. (бюджет на 2012–2014 г.)

	Прогноз по сумме дивидендов, млрд руб.	Прогноз по дивидендам, руб./акция	Прогноз по дивидендной доходности
2011	200	8,45	4,7%
2012	190	8,03	4,4%
2013	260	10,98	6,1%

Источник: Ведомости, оценки Газпромбанка

Вместе с тем новости по планам по сокращению капитальных затрат на 2012 г., воспринятые вчера рынком однозначно хорошо, с учетом потенциального увеличения инвестиций в 2013 г. на 82% к 2012 г. и дальнейшего роста на 9,6% г/г. в 2014 г. вряд ли смогут оказать существенное позитивное влияние на котировки. С учетом резкого изменения планового объема инвестпрограммы на 2012 г. по сравнению с 2011 и 2013 г. мы не исключаем, корректировки объемов на дальнейших этапах и более равномерного распределения расходов компании.



В целом мы считаем, планы Газпрома по пересмотру инвестиционной программы и дивидендных выплат нейтральными для кредитного профиля Газпрома – значительная их часть может финансироваться за счет операционного денежного потока. Кроме того, у компании есть запас прочности для увеличения долговой нагрузки без негативного влияния на кредитные рейтинги. Напомним, что в августе 2011 г. агентство Fitch повысило прогноз по кредитному рейтингу со «стабильного» до «позитивного», подтвердив рейтинг на уровне «BBB», что отражает ожидаемое агентством укрепление кредитных метрик компании в 2011-2012 гг.

Прогноз динамики инвестпрограммы головной компании группы «Газпром» с НДС

	млрд руб.	г/г	млрд долл.	г/г
2009	762	-7,3%	24,0	-27,5%
2010	905	18,9%	29,8	24,3%
2011П	1 277	41,0%	44,3	48,7%
2012П	800	-37,3%	26,5	-40,2%
2013П	1 460	82,5%	48,7	83,6%
2014П	1 600	9,6%	56,1	15,4%

Источник: компания, Ведомости, оценки Газпромбанка

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

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



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
05.12.11	Оферта Внешпромбанк БО-1	3 000
07.12.11	Возврат Минфину средств с депозитов банков	73 210
	Аукцион 6-летних ОФЗ	10 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	2 572
08.12.11	Оферта Россельхозбанк, 5	10 000
	Оферта Райффайзенбанк, 4	10 000
	Оферта ЧТПЗ БО-1	5 000
	Погашение Лукойл, 3	8 000
09.12.11	Оферта ВТБ-Лизинг Финанс, 7	5 000
12.12.11	Оферта СББ-Банк БО-4	2 000
13.12.11	Оферта РосДорБанк, 1	1 050
14.12.11	Возврат Фонду ЖКХ средств с депозитов	5 000
	Возврат Минфину средств с депозитов банков	226 950
15.12.11	Уплата страховых взносов в фонды	
	Погашение Группа Разгуляй БО-9	2 000
16.12.11	Оферта ММК БО-2	10 000
19.12.11	Оферта МБРР, 5	5 000
22.12.11	Оферта Татфондбанк, 7	1 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
02.12.11	Банк "Санкт-Петербург": финансовые результаты по МСФО	3К11
03.12.11	Номос-Банк: финансовые результаты по МСФО	3К11
05.12.11	ММК: финансовые результаты по МСФО	9М11
08.12.11	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	3К11
08.12.11	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	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.