

Ежедневный обзор долговых рынков от 11 мая 2012 г.

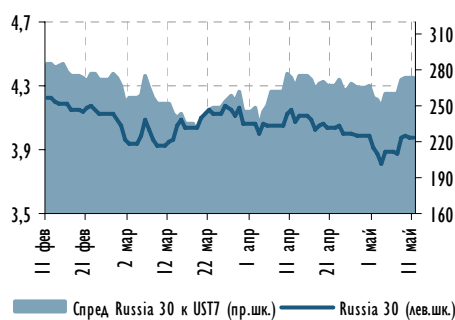


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	День	к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,294	▲ 0,1%		-0,2%
USD/RUB	30,13	▼ -0,8%		-6,2%
Корзина валют/RUB	34,12	▼ -0,8%		-6,4%
Денежный рынок				
Корсчета, млрд руб.	969,7	▲ 430,8		-177,7
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	80,7	▼ -26,8		-128,0
MOSPRIME о/н	5,9	▼ -0,1		0,2
3М-MOSPRIME	6,8	▲ 0,0		-0,4
3М-LIBOR	0,47	■ 0,0		-0,1
Долговой рынок				
UST-2	0,26	▲ 0,0		0,0
UST-10	1,87	▲ 0,0		0,0
Russia 30	3,98	▼ 0,0		-0,6
Russia 5Y CDS	207	▲ 0,1		-67,9
EMBI+	336	▼ -3		-40
EMBI+ Russia	258	▼ -5		-63
Товарный рынок				
Urals, долл./барр.	111,52	▲ 0,3%		5,5%
Золото, долл./унц.	1594,0	▲ 0,3%		1,9%
Фондовый рынок				
ТСX	1 489	▲ 0,3%		7,8%
Dow Jones	12 855	▲ 0,2%		5,2%
Nikkei	9 010	▼ -0,4%		6,6%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- Вчера рынки корректировались после падения в предыдущие дни. Одной из причин могло послужить выделение Греции очередного транша помощи (4,2 млрд евро), несмотря на политическую неопределенность в стране. Передышку рынкам дала надежда на то, что грекам все же удастся создать коалиционное правительство. Поддержку потенциальному проевропейскому альянсу «ПАСОК» (лидер Евангелос Венизелос) и «Новой Демократии» (Антонис Самарос) может оказать небольшая демократическая партия («Левые Демократы»). Сегодня переговоры о создании коалиционного правительства должны продолжиться.
- Европейские площадки закрылись в плюсе. DJIA и S&P500 прибавили 0,2-0,3%. Доходность UST10 осталась в районе 1,87% (+1 б.п.).
- Выходящая статистика по обе стороны океана не оказала практически никакого влияния: число американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице, практически совпало с консенсус-прогнозом. Хуже ожиданий вышли данные о внешнеторговом балансе США за март - дефицит вырос до 51,8 млрд долл. (ожидания 50 млрд долл.).
- Сегодня с утра рынки находятся под влиянием негативных заявлений JPMorgan об обнаруженных убытках в размере 2 млрд долл. от торговых операций с кредитными деривативами. Данная новость затмила неплохие данные по апрельской инфляции в Китае (3,4%), которая оказалась ниже, чем в марте (3,6%).
- Негатива добавили данные из Поднебесной по промпроизводству и розничным продажам в апреле, которые оказались ниже ожиданий и мартовских значений.
- В секторе **российских еврооблигаций** в ликвидных выпусках был сравнительно волатильный день: вернувшиеся с праздников инвесторы старались купить подешевевшие бумаги на фоне внешней волатильности. По итогам дня котировки RUSSIA 30 практически не изменились (119,875%), RUSSIA 42 потеряла порядка 0,3 п.п. (104,625%). Российский CDS-спред сузился до 207 б.п. (-1 б.п.).
- Рублевый долговой рынок** вчера находился преимущественно «в красной зоне» – сказались как опасения инвесторов по поводу возможного нового обострения долговой ситуации в Европе, так и существенное обесценение рубля за период майских праздников. Так, ОФЗ потеряли в среднем от 20 до 50 б.п. по цене, вышедшие на вторичку 3-летние облигации Вымпелкома (книга закрылась в середине марта т.г.) котировались около номинала. Рубль завершил день на отметке 34,13 руб. против бивалютной корзины.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Золотовалютные резервы сократились на 400 млн долл., в основном за счет переоценки европейской валюты
- Новый проект поправок к бюджету предусматривает сокращение дефицита до 0,1% ВВП
- Денежный рынок: на грани сжатия денежной массы

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- Мечел (-B1/-):** результаты за 2011 год по US GAAP
- ТНК-BP International (BBB-/Baa2/BBB-)** опубликовала нейтральные результаты по МСФО за 1К12



МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Новый проект поправок к бюджету предусматривает сокращение дефицита до 0,1% ВВП

Вчера комитет Государственной Думы по бюджету и налогам поддержал проект поправок к федеральному бюджету на 2012 г. (далее – Проект). В соответствии с Проектом предусматривается снижение уровня бюджетного дефицита до 0,1% ВВП (против 1,5%, утвержденных в прошлой редакции). При этом еще в апреле официальные представители министерств финансово-экономического блока заявляли, что год может завершиться с профицитом, размер которого, по разным оценкам, составит от 0,2% до 0,8% ВВП. Первый вариант развития событий (дефицит) будет способствовать нарастанию инфляционных рисков, второй (профицит) – усилению рисков ликвидности. Причем отрицательное воздействие последних явно перевешивает все бонусы стабилизации цен на потребительском рынке.

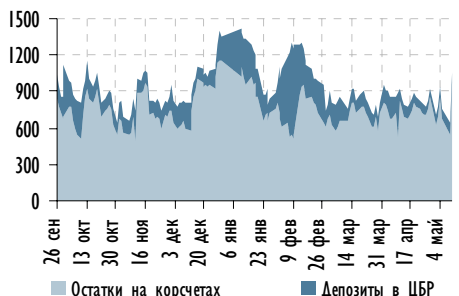
Проектом также предусмотрено повышение пороговой величины (с 5,06 трлн руб. до 5,55 трлн руб.) нефтегазовых доходов, при достижении которой может происходить замещение объемов государственных заимствований РФ или поступлений от приватизации. С одной стороны, данная поправка позволяет надеяться на более полное выполнение плана по внутреннему долгу, скорректированному Министерством финансов в прошлом месяце (с 1,5 трлн руб. до 1,1 трлн руб.). С другой стороны, возможно, это поспособствует более активной реализации приватизационной программы, которую Правительство обсудит 12 мая.

Одновременно повышен пороговый индикатор по внешнему долгу (с 48,4 млрд дол. до 56,5 млрд дол.), а также вдвое увеличен предел по объему государственных гарантий РФ в иностранной валюте (с 8,3 млрд дол. до 16,5 млрд дол.). Безусловно, это позволит более активно нарастить внешний долг частного сектора, потребности которого в дополнительных источниках фондирования только возрастают.

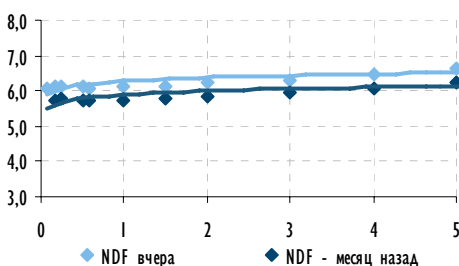
Золотовалютные резервы сократились на 400 млн дол., в основном за счет переоценки европейской валюты

Международные резервы Банка России за неделю с 27 апреля по 4 мая снизились на 0,4 млрд дол. до 522,9 млрд дол. Основная причина – переоценка валютной составляющей. За указанный период цена золота в долларовой эквиваленте упала на 18 центов, что повлекло потери в размере 162,7 млн дол. Снижение стоимости евро способствовало сокращению резервов на 1,68 млрд дол., британского фунта стерлингов – на 65 млн дол., канадского доллара – на 13,8 млн дол., СДР – на 2,9 млн дол. Положительную динамику продемонстрировала японская иена, прирост которой обеспечил 105,9 млн дол. При этом мы также полагаем, что Банк России дополнительно приобрел 1,1 млрд дол. на внутреннем рынке, в то время как переоценка стоимости ценных бумаг, входящих в состав портфеля международных резервов, добавила еще 0,3 млрд дол.

Иван Синельников
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 40 74)

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР

Источник: Bloomberg

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

Источник: Bloomberg

Денежный рынок: на грани сжатия денежной массы**Заседание совета директоров Банка России: ставки оставлены без изменений**

Вчера Банк России оставил прежними процентные ставки по операциям рефинансирования. Решение было вполне ожидаемым, поскольку текущий уровень инфляции (0,3% – апрельский и 3,6% – годовой) и показатели промышленного производства, безработицы и деловой активности вполне укладываются в целевые ориентиры регулятора. В опубликованном пресс-релизе ЦБ содержатся традиционные ссылки на июльское повышение тарифов на услуги естественных монополий, исчерпание дезинфляционного эффекта по продуктам питания, а также о неопределенности инфляционных рисков в среднесрочной перспективе.



При этом отмечено, что замедление промышленного производства в марте не несет в себе рисков падения экономического роста. Мы ожидаем, что вопрос о пересмотре процентных ставок может быть поставлен на июльском / августовском заседаниях ЦБ, когда появится возможность оценить первые последствия индексации тарифов.

▶ **Чистая ликвидная позиция**

Совокупные остатки на корсчетах и депозитах на утро 11 мая увеличились на 404,0 млрд руб. до 1050,4 млрд руб. При этом существенно прибавили корсчета (+430,8 млрд руб.), в то время как депозиты снизились на 26,8 млрд руб. Обязательства банковского сектора перед ЦБ и Минфином также увеличились на 354,5 млрд. В итоге чистая ликвидная позиция банковского сектора улучшилась на 49,5 млрд руб. Ее текущее значение составляет -488,5 млрд руб.

▶ **Аукцион РЕПО с ЦБ: небывалый ажиотаж на фоне неизменного спроса**

Вчера Банк России существенно понизил лимит по аукционному РЕПО. Вместо привычных 100-150 млрд руб. банкам было предложено всего 10 млрд руб. При этом в течение первой сессии был предъявлен спрос на 131,3 млрд руб., хотя сделок было заключено на общую сумму 9,9 млрд руб. Средневзвешенная ставка взлетела до 5,91%, что на 53 б.п. больше установленной 5 мая. Подобный исход аукциона способствовал общей эскалации напряженности денежного рынка, поэтому в течение второй сессии ЦБ пошел на заключение сделок сверх лимита (до 40 млрд руб.). Однако это не остановило рост ставок, по итогам торгов они сложились на уровне 6,25%, т.е. фактически уравнив стоимость аукционного и фиксированного РЕПО. Расширение лимита, очевидно, не могло удовлетворить потребности всех участников, поэтому банки заняли еще 84,5 млрд руб. по фиксированной ставке.

▶ **Рынок МБК: напряжение усилилось**

Индикативная ставка MosPrime по состоянию на 10 мая составила 5,87%, что на 30 б.п. больше, чем накануне. Общее напряжение на денежном рынке сказалось и на стоимости междилерского РЕПО, средневзвешенная ставка по которому достигла 6,0% (+30 б.п.). Мы полагаем, что рост ставок носит во многом технический характер: участники рынка не ожидали столь существенного сокращения лимитов по 1-дневному РЕПО с ЦБ. В случае, если сегодня лимиты вернуться к привычным уровням (100-150 млрд руб.), следует ожидать отката ставок на 20-30 б.п.

▶ **Рубль отыграл часть потерь, но внешний фон продолжает оказывать давление**

Вчера по итогам торгов на ММВБ-РТС рубль отыграл часть потерь, понесенных в течение длинных выходных. Так, по отношению к бивалютной корзине укрепление составило порядка 27 коп. Примерно на столько же подешевел евро, опустившийся к отметке 39,0568 руб. (-0,26 руб.). Курс доллара скорректировался на 23 коп. и закрывался на уровне 30,1318 руб./дол. Поддержку рублю оказывали продажи экспортной валютной выручки, существенная эскалация напряженности на денежном рынке, а также улучшение ситуации на глобальных рынках после выхода американской статистики. При этом не добавляет оптимизма динамика рынка нефти, цена которой сегодня упала при открытии торгов. Все же мы полагаем, что у рубля есть потенциал дальнейшего укрепления, т.к. падение курса в течение длинных выходных было достаточно глубоким и не вполне оправданным.

Иван Синельников
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 40 74)

Мечел
S&P/Moody's/Fitch

-B1/-

Мечел: результаты за 2011 год по US GAAP

Новость: Мечел вчера опубликовал финансовые результаты за 2011 год и 4К11 по US GAAP. В целом результаты оставляют смешанные впечатления – с одной стороны, компании удалось впервые более чем за 2 года получить положительный свободный денежный поток в 4К11. Кроме того, Мечел озвучил планы по снижению долгового бремени с текущих весьма высоких уровней. С другой, существенный вклад в денежный поток внес, вероятно, разовый фактор – изменение расчетов со связанными сторонами (что привело к высвобождению средств из оборотного капитала).

Мы полагаем, что переход компании к более консервативной финансовой стратегии требует подтверждения в промежуточных финансовых результатах 2012 г. Отметим, что помимо отчетности Мечел вчера объявил о планируемых дивидендных выплатах в размере около 260 млн долл.

Мы нейтрально относимся к торгующимся выпускам рублевых облигаций компании на текущих уровнях доходности

Комментарий: В 4К11 компания показала сильные результаты в ключевом с точки зрения вклада в EBITDA (более 80%) ресурсном дивизионе бизнеса. В частности, несмотря на снижение выручки на 7,4% кв/кв, EBITDA по сегменту выросла почти на 16%, что позволило увеличить норму прибыли с 37% (3К11) до 45% (4К11). Мечел заметно нарастил долю высококорентабельных продуктов – PCI и антрацитов (до 23% продаж по сегменту в 4К11) за счет экспортных продаж в Азию, а также показал неплохой контроль над издержками, которые в 4К11 почти не изменились. За весь 2011 год выручка ресурсного дивизиона прибавила 36% г/г благодаря росту продаж и средних цен, норма прибыли достигла 39% (против 38% в 2010 г.).

В то же время общий эффект был «смазан» за счет довольно слабых показателей по другим сегментам бизнеса. В частности, по стальному сегменту и ферросплавам норма прибыли EBITDA в 4К11 опустилась в зону отрицательных значений из-за ухудшения рыночной конъюнктуры (в особенности в Европе, куда поставляется продукция с заводов компании в Румынии) и роста цен на сырье. В итоге консолидированный показатель рентабельности сократился на 3 п.п., до 18% в 4К11.

Позитивным моментом в отчетности Мечела стала положительная величина свободного денежного потока в 4К11 – 500 млн долл. (по нашим оценкам, впервые с 2009 года). Положительная цифра была обеспечена высвобождением средств из оборотного капитала (почти 590 млн долл.), главным образом за счет изменения расчетов со связанными сторонами (реструктуризация кредитов компании «Эстар»).

Всего за 2011 год инвестиции превысили 1,8 млрд долл. Прошлый год был пиковым с точки зрения капитальных затрат – в 2012 г. инвестиции оцениваются в 1,2 млрд долл. По оценкам компании, снижение инвестиционных расходов и высвобождение средств из оборотного капитала (до 2 млрд долл. в 2012-2015 гг.) позволят создать возможности для снижения леввериджа – в частности, в 2012 г. Мечел рассчитывает сократить общий долг на 400 млн долл., а в 2015 г. – более чем на 1,5 млрд долл. по сравнению с уровнем конца прошлого года (9,9 млрд долл., 3,8x в терминах «Чистый долг/EBITDA»).

Краткосрочный долг на 31/12/2011 г. составлял 2,7 млрд долл. При этом, благодаря довольно активной стратегии управления собственным портфелем, на текущий момент объем краткосрочных погашений удалось снизить до 1,7 млрд долл. С начала года Мечел привлек 20 млрд руб. на рынке рублевого долга, договорился о пролонгации существующих линий, а также нашел новые длинные ресурсы в крупных российских банках. Краткосрочные выплаты полностью покрываются существующими ресурсами (незадействованные лимиты, денежные средства,



зарегистрированные выпуски облигаций), что минимизирует риски ликвидности в текущем году. Отметим также, что в апреле компания договорилась с широкой группой кредиторов о послаблении ряда ковенант по займам – по данным СМИ (Ведомости от 28/04/2012), предельное соотношение «Чистый долг/ЕБИТДА» по синдицированному кредиту было повышено с 3,5х до 5,5х.

Мечел: результаты по US GAAP, млн долл.

	2009	2010	2011	г/г	3К11	4К11	кв/кв
Выручка	5 754	9 746	12 546	29%	3 210	2 929	-9%
ЕБИТДА	673	2 018	2 404	19%	672	526	-22%
Рентабельность ЕБИТДА	12%	21%	19%	-2 п.п.	21%	18%	-3 п.п.
Операционный денежный поток	562	-147	888	-	-15	937	-
Капитальные вложения	-613	-990	-1 806	82%	-612	-436	-29%
Свободный денежный поток	-51	-1 137	-918	-19%	-627	500	-
Всего активов	13 183	15 778	19 306	22%	18 056	19 306	7%
Собственный капитал	4 331	4 951	5 365	8%	5 136	5 365	4%
Совокупный долг, в т.ч.	6 092	7 498	9 878	32%	9 494	9 878	4%
доля краткосрочного долга	32%	28%	28%	-1 п.п.	26%	28%	2 п.п.
Денежные средства и эквиваленты	415	341	643	89%	518	643	24%
Показатели							
Долг/Капитал, х	1,4	1,5	1,8	-	1,8	1,8	-
ЕБИТДА/Чистые процентные расходы, х	1,4	3,7	4,4	-	4,3	4,4	-
Чистый долг/LTM ЕБИТДА, х	8,4	3,5	3,8	-	3,6	3,8	-
Долг/Своб. денежный поток, х	отр.	отр.	отр.	-	отр.	отр.	-

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

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

ТНК-BP International опубликовала нейтральные результаты по МСФО за 1К12

Новость: ТНК-BP International опубликовала отчетность по международным стандартам за 1К12. Выручка компании в отчетном периоде выросла на 16,4% г/г до 16,1 млрд долл., ЕБИТДА снизилась на 3% г/г до 3,7 млрд долл.

Комментарий: Компания впервые публикует отчетность по международным стандартам, ранее – по US GAAP. В связи с переходом на новые стандарты отчетность за 2011 год была исправлена с небольшим пересмотром показателей прибыли и ЕБИТДА за 4К11 в сторону понижения, а за 1К11 – в сторону повышения.

Мы считаем результаты нейтральными. Компания показала увеличение выручки и ЕБИТДА на фоне роста средней цены Urals (+8% кв/кв). Рост прибыльности был поддержан положительным лагом по экспортной пошлине, увеличившей нетбэки компаний примерно на 15% кв/кв. Однако при этом произошло увеличение акцизов, транспортных затрат и административных расходов, которые ограничили рост показателя «ЕБИТДА».

Капзатраты компании зафиксированы на уровне 1,4 млрд долл., что на 24% выше, чем за аналогичный период прошлого года. Положительный свободный денежный поток за 1К12 составил 1,9 млрд долл., что на 60% выше, чем год назад. Чистый долг оценивается нами на уровне 6,6 млрд долл. Соотношение «Чистый долг/ЕБИТДА» осталось на сравнительно низком уровне (0,47х).

В ходе телеконференции по результатам отчетности руководство компании не сказало ничего действительно нового для рынка. Были подтверждены прогнозы по добыче и капвложениям на 2012 год. Конкретного ответа на вопрос о предполагаемом размере дивидендов получено не было. Руководство не видит серьезной угрозы для финансовых потоков компании в экологических претензиях госорганов и

ТНК-BP
S&P/Moody's/Fitch

BBB-/Baa2/BBB-



заверяет, что планы по реконструкции своих нефтепроводов у них были, и они своевременно выполняются. Единственный риск в том, что часть запланированных работ придется передвинуть на более ранние сроки.

В целом результаты оцениваются нами нейтрально для котировок еврооблигаций TNK-BP.

Основные финансовые показатели TNK-BP International, млн долл. (2008-2011 гг. US GAAP), (IK12 МСФО)

	2008	2009	2010	2011	IK12	IK11	г/г
Выручка	51 886	34 753	44 646	60 199	16 089	13 821	16,4%
ЕБИТДА	10 111	8 774	10 399	14 155	3 729	3 833	-2,7%
<i>Рентабельность ЕБИТДА</i>	<i>19,5%</i>	<i>25,2%</i>	<i>23,3%</i>	<i>23,5%</i>	<i>23,2%</i>	<i>27,7%</i>	<i>-4,5 п.п.</i>
Операционный денежный поток	8 611	6 581	9 682	10 525	3 314	2 333	42,0%
Капитальные вложения	3 991	2 538	3 599	4 694	1 445	1 162	24,4%
Свободный денежный поток	4 620	4 043	6 083	5 831	1 869	1 171	59,6%
Всего активов	28 707	29 448	33 126	37 072	38 047	36 042	5,6%
Собственный капитал	14 789	16 431	18 863	20 755	20 755	21 467	-3,3%
Совокупный долг, в том числе	8 034	7 018	7 129	8 047	7 365	7 050	4,5%
<i>доля краткосрочного долга</i>	<i>24,1%</i>	<i>20,3%</i>	<i>14,7%</i>	<i>12,4%</i>	<i>14,7%</i>	<i>22,2%</i>	<i>+7,5 п.п.</i>
Денежные средства и эквиваленты	1 745	1 040	2 444	1 164	739	2 586	-71,4%
Чистый долг	6 289	5 978	4 685	6 883	6 626	4 464	48,4%
Показатели							
Долг/Собственный капитал, х	0,54	0,43	0,38	0,39	0,35	0,33	-
ЕБИТДА/Процентные расходы, х	20,2	33,6	43,1	58,5	53,3	50,4	-
Чистый долг/ЕБИТДА, х	0,62	0,68	0,45	0,49	0,47	0,43	-

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

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

Александр Назаров
Alexander.Nazarov@gazprombank.ru
+7 (495) 980 43 81



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
14.05.12	Оферта ВТБ-Лизинг Финанс, 1	8 000
15.05.12	Уплата страховых взносов в фонды	
16.05.12	Аукцион 10-летних ОФЗ	20 000
	Возврат Минфину средств с депозитов банков	16 000
	Возврат Фонду ЖКХ средств с депозитов	1 300
17.05.12	Погашение Промсвязьбанк, 5	4 500
18.05.12	Оферта Банк Авангард, 3	1 500
21.05.12	Уплата 1/3 НДС за 1-й квартал 2012 г.	
	Аукцион прямого РЕПО с ЦБР на 3 месяца	
22.05.12	Оферта Ростелеком, 10	3 000
23.05.12	Возврат Минфину средств с депозитов банков	11 400
	Аукцион ОФЗ-26208	35 000
24.05.12	Оферта АвтоВАЗ, 4	5 000
	Оферта Интурист, 2	2 000
25.05.12	Оферта Акрон, 3	3 500
	Уплата акцизов, НДС	
26.05.12	Оферта РЖД, 12	15 000
28.05.12	Уплата налога на прибыль	
30.05.12	Погашение Ростелеком, 5 и Ростелеком, 6	4 000
	Возврат Минфину средств с депозитов банков	10 300
	Аукцион 5-летних ОФЗ	35 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	3 230
31.05.12	Оферта Новикомбанк, 1	2 000
01.06.12	Оферта СБ-Банк БО-3	3 000
	Оферта Инвестторгбанк, БО-1	2 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
11.05.12	Газпром нефть: финансовые результаты по US GAAP	1K12
15.05.12	Транснефть: финансовые результаты по МСФО, встреча с аналитиками	4K11 и 2011
15.05.12	Vimpelcom Ltd: финансовые результаты по US GAAP	1K12
17.05.12	Русал: финансовые результаты по МСФО	1K12
21.05.12	МТС: финансовые результаты по US GAAP	1K12
22.05.12	Alliance oil: финансовые результаты по МСФО	1K12
06.06.12	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	1K12
21.08.12	Alliance oil: финансовые результаты по МСФО	2K12
21.08.12	МТС: финансовые результаты по US GAAP	2K12
20.11.12	МТС: финансовые результаты по US GAAP	3K12
21.11.12	Alliance oil: финансовые результаты по МСФО	3K12

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



Газпромбанк

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

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

Алексей Демкин, СГА

И.о. начальника департамента

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Управление анализа фондового рынка

Стратегия на фондовом рынке

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

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

Редакторская группа

Банковский сектор

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Макроэкономика

Иван Синельников

+7 (495) 983 18 00, доб. 54074

Транспорт и машиностроение

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Потребительский сектор

Виталий Баикин

+7 (495) 983 18 00, доб. 54072

Михаил Сиделёв

+7 (495) 983 18 00, доб. 54084

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

Анна Курбатова

+7 (495) 913 78 85

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

Управление анализа инструментов с фиксированной доходностью

Алексей Демкин, СГА

Начальник управления

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Стратегия

Иван Синельников

+7 (495) 983 18 00, доб. 54074

Кредитный анализ

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов

+7 (495) 983 18 00, доб. 21417

Департамент рынков фондового капитала

Константин Шапшаров

Управляющий директор - Начальник департамента

+7 (495) 983 18 11

Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

Управление торговлей и продаж инструментов фондового рынка

Продажи

Мария Братчикова

+7 (495) 988 24 03

Артем Спасский

+7 (495) 989 91 20

Светлана Голодикина

+7 (495) 988 23 75

Трейдинг

Александр Питалефф, старший трейдер

+7 (495) 988 24 10

Денис Войниковис

+7 (495) 983 74 19

Антон Жуков

+7 (495) 988 24 11

Управление рынков фондового капитала

Алексей Семенов, СГА

Начальник управления

+7 (495) 989 91 34

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 торговлей и продаж долговых инструментов

Андрей Мионов

Начальник управления

+7 (495) 428 23 66

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 Пещименти

+7 (495) 989 91 27

Трейдинг

Елена Капица

+7 (495) 988 23 73

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

Управление электронной торговлей

Максим Малетин

Начальник управления

+7 (495) 983 18 59

broker@gazprombank.ru

Продажи

Александр Лежнин

+7 (495) 988 23 74

Анна Нифанова

+7 (495) 983 18 00, доб. 21455

Дмитрий Лапин

+7 (495) 428 50 74

Александр Погодин

+7 (495) 989 91 35

Трейдинг +7 (800) 200 70 88

Денис Филиппов

+7 (495) 428 49 64

Дамир Терентьев

+7 (495) 983 18 89

Тимур Зубайраев, СГА

+7 (495) 913 78 57

Владимир Красов

+7 (495) 719 19 20

Copyright © 2003 — 2012. «Газпромбанк» (Открытое акционерное общество). Все права защищены

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