

Ежедневный обзор долговых рынков от 22 мая 2012 г.

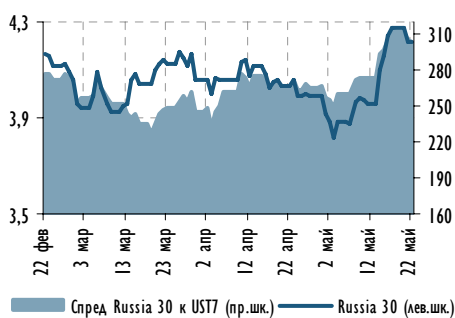


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	День	к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,282 ▲	0,3%		-1,1%
USD/RUB	31,13 ▼	-0,6%		-3,1%
Корзина валют/RUB	35,04 ▼	-0,3%		-3,9%
Денежный рынок				
Корсчета, млрд руб.	590,9 ▼	-18,5		-556,5
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	78,4 ▼	-10,5		-130,3
MOSPRIME о/п	6,2 ▲	0,0		0,5
3М-MOSPRIME	7,1 ▲	0,0		-0,2
3М-LIBOR	0,47 ■	0,0		-0,1
Долговой рынок				
UST-2	0,29 ▼	0,0		0,0
UST-10	1,74 ▲	0,0		-0,1
Russia 30	4,22 ▼	-0,1		-0,4
Russia 5Y CDS	244 ▼	-1,2		-31,2
EMBI+	382 ▼	-4		5
EMBI+ Russia	292 ▼	-7		-29
Товарный рынок				
Urals, долл./барр.	109,19 ▲	1,9%		3,3%
Золото, долл./унц.	1593,1 ▲	0,0%		1,9%
Фондовый рынок				
ТСX	1 318 ▲	2,2%		-4,6%
Dow Jones	12 504 ▲	1,1%		2,3%
Nikkei	8 634 ▲	0,3%		2,1%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- Вчера мировые рынки взяли передышку после распродаж прошлой недели, поверив, по всей видимости, заверениям китайских и европейских политиков стимулировать экономический рост, а также предпринимать «все необходимые» меры для сохранения места Греции в еврозоне.
- Как следствие, финансовые рынки снова были в «зеленой» зоне, доходности безрисковых активов немного возросли: +2 б.п. для UST10 (УТМ 1,74%) и +8 б.п. для Bunds 10 (УТМ 1,43%). Поддержку российским финансовым рынкам также оказали прибавившие 2,5 долл. котировки нефти Brent, которые вернулись к отметке в 110 долл./барр.
- Российские евробонды** вчера росли: чуть менее 0,5 фигуры по цене прибавила RUSSIA 30 (до 118,438%), хорошим спросом инвесторов также пользовались бумаги банковских эмитентов – Сбербанка, ВТБ, Альфа-Банка.
- Суверенный 5-летний CDS-спред, по данным Bloomberg, ужался на 2 б.п. до 244 б.п.
- Сегодня внимание инвесторов, очевидно, вновь будет приковано к риторике европейских политиков в преддверии завтрашней встречи лидеров стран ЕС в Брюсселе.
- Рынок рублевого долгового рынка** вчера чувствовал себя относительно уверенно: при поддержке внешней конъюнктуры и небольшого укрепления рубля к корзине инвесторы продолжили отыгрывать мощное падение, наблюдавшееся на прошлой неделе.
- Длинные выпуски ОФЗ (26204, 26206, 26207) завершили день в «плюсе», прибавив 10-30 б.п.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Правительство РФ сформировано
- Денежный рынок: напряжение усилилось

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- МТС (BB/Baa2/BB+)**: хорошие результаты по US GAAP за 1K12
- Роснедра отменили приказ о передаче СП **Башнефти** (-/Ba2/BB) и **Лукойла** (BBB-/Baa2/BBB-) лицензии на месторождения им. Требса и Титова

Правительство РФ сформировано

Вчера Президент России В. В. Путин подписал указ о составе Правительства РФ. Из 29 членов кабинета министров (включая Д.А. Медведева) 19 человек являются новыми лицами. Количество министерств увеличилось на три единицы. Во-первых, образовалось новое ведомство, отвечающее за связи с Открытым правительством – общественно-политическим институтом, призванным содействовать формированию гражданского общества. Руководителем Министерства назначен бизнесмен, член правления РСПП М. Абызов. Во-вторых, произошло разделение Минздравсоцразвития на два самостоятельных органа: Министерство труда и социальной защиты (его возглавил номенклатурный работник, кавалер Ордена Мужества, бывший замминистра М. Топилин). Министерством здравоохранения будет руководить В. Скворцова, коллега М. Топилина. В-третьих, образовано специализированное Министерство по развитию Дальнего Востока, которое возглавил В. Ишаев, полномочный представитель Президента РФ в ДВФО.

Средний возраст нового кабинета министров составляет 47,7 лет против 52,2 лет в старом составе. Самому молодому министру (Н. Никифорову) всего 30 лет. Можно с уверенностью сказать, что исполнительная власть существенно «помолодела» – позитивный сигнал для развертывания масштабных реформ и модернизации.

С формальной точки зрения большинство членов нового Правительства являются номенклатурными чиновниками, ранее занимавшими должности по линии государственной гражданской службы. Опыт работы в крупном бизнесе имеется у 3 зампредов и 9 министров. В банковской сфере проработали лишь 4 высших госслужащих (А. Хлопонин, В. Сурков, О. Говорун и С. Донской). При этом у многих имеются ученые степени, в т.ч. 9 членов правительства являются докторами наук и 6 – кандидатами.

Следует отметить, что у 11 чиновников за плечами солидный опыт работы в органах исполнительной власти субъектов РФ. Некоторые были губернаторами и полномочными представителями Президента РФ в федеральных округах. Возможно, такое количество людей «из регионов» будет способствовать выравниванию имеющихся диспропорций в уровне социально-экономического развития субъектов РФ.

Большинство министров и вице-премьеров (19 человек) имеют государственные награды РФ, в т.ч. 8 удостоены орденом «За заслуги перед Отечеством II степени».

► Экономический блок

В структуре Правительства имеется несколько важных новаций. Во-первых, появился вице-премьер, курирующий реальный сектор экономики (А. Дворкович), его полномочия отделены от Первого заместителя (И. Шувалов), который отвечает за вопросы финансирования, приватизации и госимущества. Во-вторых, организационные и контрольные функции (аппарат Правительства), а также вопросы инновационной политики и модернизации совмещает в своих руках В. Сурков. Если добавить к этому, что Министром экономического развития назначен А. Белоусов, человек прокейнсианских взглядов, то можно сказать, что в кабинете министров образовалась «экономическая пентаграмма» (Шувалов-Дворкович-Сурков-Силуанов-Белоусов), которая может способствовать выработке более взвешенных решений в области макроэкономической политики. Объединение в экономическом блоке людей разных взглядов с одной стороны несет в себе риски конфронтации, но с другой – безусловно, будет способствовать повышению уровня гласности и открытости проводимой политики.

Практически все отраслевые министерства получили новых руководителей (за исключением Д. Мантурова, который остался на посту

Министра промышленности и торговли). Все они будут подотчетны А. Дворковичу – стороннику концепции рыночного либерализма. Мы полагаем, что появление подобной фигуры в Правительстве будет способствовать институциональным преобразованиям, развитию конкуренции на внутреннем рынке, а также росту удельного веса малого и среднего бизнеса в экономике.

► Стратегические задачи нового Правительства

Перед новым кабинетом министров стоят очень сложные и амбициозные задачи по модернизации российской экономики в условиях все возрастающей глобальной волатильности. Напомним, что основные направления экономической политики России на долгосрочную перспективу определены в стратегии «Россия-2020» и в Сценарных условиях долгосрочного прогноза социально-экономического развития РФ до 2020 г. При этом от исполнительной власти ожидают, что экономика будет развиваться по инновационному пути. Основные параметры соответствующего сценария представлены в таблице.

Основные макроэкономические параметры России до 2030 г.

	2012-2015	2016-2020	2021-2025	2026-2030
Прирост ф.о. ВВП, %, г/г	4.0-4.7	4.5-5.0	4.3-4.7	4.2-4.3
Инфляция, %, г/г	6.1-6.2	4.6-4.7	3.3-3.4	3.8-3.9
Промышленное производство, %, г/г	3.4-4.2	4.0-4.1	3.8-4.4	3.7-3.9
Розничный товарооборот, %, г/г	5.0-6.3	4.2-5.0	4.3-4.6	4.2-4.3
Инвестиции в основной капитал, %, г/г	6.4-7.8	6.4-7.5	5.5-6.5	5.2-5.7
Уровень безработицы, % ЭАН	6.0-6.1	5.5-6.0	4.8-5.4	4.5-4.8
Производительность труда, %, г/г	3.1-5.2	5.2-5.6	4.7-5.1	4.3-4.7
Торговый баланс, % ВВП	3.7-9.0	3.8-4.0	3.8-3.9	3.5-3.8

Источник: Минэкономразвития

Инновационный сценарий предполагает усиление инвестиционной направленности экономического роста и укрепление позиций России в мировой экономике. Он опирается на создание современной транспортной инфраструктуры и конкурентоспособного сектора высокотехнологичных производств и экономики знаний наряду с модернизацией энерго-сырьевого комплекса.

В экономике должно произойти превращение инновационных факторов в ведущий источник роста и прорыв в повышении эффективности человеческого капитала на рубеже 2020-2022 гг. Россия должна будет развиваться быстрее остального мира, а ее доля повысится к 2020 году до 3,2-3,5%, а к 2030 году – до 3,7% мирового ВВП (3,0% в 2010 году).

Кроме того, поставлена стратегическая задача по наращиванию масштабов экономики, которая, в соответствии с инновационным сценарием, должна быть больше экономики Германии.

Иван Синельников
Ivan.Sinelnikov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 40 74)

Денежный рынок: напряжение усилилось

► Чистая ликвидная позиция продолжает снижаться

Совокупные остатки на счетах в ЦБ на начало 22 мая снизились на 29 млрд руб., опустившись до 669,3 млрд руб. Совокупные обязательства перед ЦБ и Минфином достигли 1,27 трлн руб. (+43,4 млрд руб.). Чистая ликвидная позиция просела до -596,3 млрд руб. (-72,4 млрд руб.).

► Аукцион РЕПО с ЦБ: еще больше ликвидности

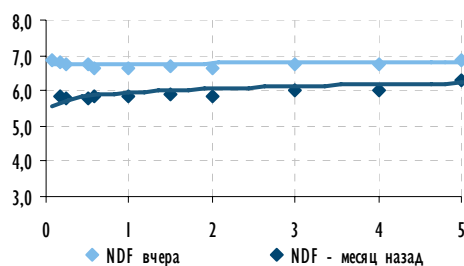
Вчера на аукционах 1-дневного прямого РЕПО регулятор предложил 290 млрд руб. При этом банки освоили лимит лишь на 84%. В течение первой сессии было заключено сделок на 216,6 млрд руб. по средневзвешенной ставке 5,44%, в ходе второй – еще на 27,7 млрд руб. по 5,32%. Состоялся также аукцион ЗМ РЕПО, где спрос был немного выше: из 100 млрд руб. спрос был предъявлен на 96,1 млрд руб. (средневзвешенная ставка – 6,76%). Совокупная задолженность банков

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБ



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

по операциям аукционного РЕПО достигла 912,6 млрд руб. или 72% итоговой задолженности.

Сегодня банки должны рефинансировать возврат с аукциона прошлой недели. Лимит, установленный ЦБ, по 7-дневному РЕПО, равен 910 млрд руб. (при этом что задолженность составляла всего 520 млрд руб.), по 1-дневному – 270 млрд руб. Этих средств вполне достаточно, чтобы сгладить волатильность денежного рынка в связи с уплатой налогов в конце недели.

▶ На рынке междилерского РЕПО ставки снова выросли

Оттоки, связанные с уплатой 1/3 НДС за 1К12 (180 млрд руб. – «внутренний НДС»), способствовали повышению ставок междилерского РЕПО, даже несмотря на избыточное предложение со стороны ЦБ. За день они выросли на 7 б.п. (до 6,24%), при этом объем торгов оставался на среднем уровне 107,8 млрд руб. Напоминаем, что 25 мая наступает предельный срок расчетов по акцизам и НДСПИ (280–300 млрд руб.). Однако мы полагаем, что ставки не превысят верхнюю границу процентного коридора, установленного по фиксированному РЕПО с ЦБ (6,25%).

▶ События денежного рынка

Сегодня Минфин планирует разместить на банковские депозиты 10 млрд руб. временно свободных бюджетных средств. Срок – 7 дней, минимальная ставка размещения – 5,75%. Завтра банки должны вернуть ведомству 11,4 млрд руб. (аукционы от 27 марта и 17 апреля), а также 1,3 млрд руб. – Фонду содействия реформирования ЖКХ (3 мая).

▶ Валютный рынок: рубль немного отскочил

Вчера российский рубль вернул часть потерь, понесенных на прошлой неделе. Бивалютная корзина снизилась на 0,1163 руб. и закрылась на отметке 35,0412 руб. Доллар подешевел на 0,1769 руб. и торговался по 31,1257 руб. Евро, напротив, прибавил 3 коп. на фоне коррекции глобальных европейских индексов. К закрытию за европейскую валюту давали 39,8196 руб. Ставки 3М NDF опустились до 6,85% (-22 б.п.), что говорит о снижении девальвационных настроений игроков валютного рынка.

С учетом отсутствия значимых новостей мировой экономики и неуверенной динамики рынка нефти, мы ожидаем, что сегодня рубль будет проявлять слабую тенденцию к укреплению.

Иван Синельников
Ivan.Sinelnikov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 40 74)

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

МТС
S&P/Moody's/Fitch
BB/Ba2/BB+
Премия MOVTEL20 к GAZPRU18 (Z-спреды), б.п.


Источник: Bloomberg

МТС: хорошие результаты по US GAAP за 1K12

Новость: Вчера МТС представили свои финансовые результаты по US GAAP за 1-й квартал 2012 г., которые в целом произвели благоприятное впечатление. Сужение прогнозного диапазона по рентабельности EBITDA на 2012 г. свидетельствует об улучшении ситуации на рынке, а также о том, что компания чувствует себя в целом уверенно в нынешних условиях. При этом МТС остается лидером по норме прибыли среди операторов «большой тройки».

Финансовые результаты, подтверждающие сильный кредитный профиль – повод обратить внимание на выпуск евробондов MTS20, который за последнее время заметно расширил премию к кривой Газпрома: текущая премия к GAZPRU18 составляет порядка 180 б.п. (в терминах Z-спреда), что практически соответствует уровням конца октября – начала ноября прошлого года.

Комментарий: Консолидированная выручка компании увеличилась на 3% к уровню годичной давности до 3,01 млрд дол., показатель «EBITDA» составил 1,26 млрд дол. (+11% г/г).

Выручка МТС от услуг мобильной связи в России увеличилась на 9% г/г (до 59,3 млрд руб.), что несколько ниже, чем у ближайших конкурентов (Вымпелком - 11%, Мегафон - 13%). При этом компания показала чистый отток абонентов г/г (-3%) по сравнению с приростом абонентской базы у конкурентов (на 5% и 9% соответственно). Таким образом, МТС удалось продемонстрировать существенно более сильную динамику ARPU – рост на 11% г/г по сравнению с 2% у конкурентов. Доходы от мобильной передачи данных оператора увеличились на 34% г/г по сравнению с 31% у Мегафона и 39% у Вымпелкома.

Рентабельность по EBITDA операций в России осталась на уровне предыдущего квартала – 43,1% (+4 п.п. по сравнению с 1K11) на фоне продолжившегося перехода на новую модель расчетов с дилерами и общего контроля расходов. Таким образом, по итогам 1K12 МТС по-прежнему опережают своих конкурентов по уровню прибыльности (рентабельность по EBITDA у Мегафона и Вымпелкома за отчетный период составила 40-41%). При этом консолидированная норма прибыли по EBITDA упала на 1 п.п. кв/кв до 41,8% из-за снижения этого показателя на Украине (-2 п.п.) и в Узбекистане (-9%).

МТС: основные финансовые показатели по US GAAP, млн дол.

	2010	2011	1K12	кв/кв	4K11	г/г	1K11
Выручка	11 293	12 319	3 014	1%	2 982	3%	2 934
EBITDA	4 863	5 163	1 261	-2%	1 281	11%	1 135
Рентабельность EBITDA	43,1%	41,9%	41,8%	-1 п.п.	43,0%	3 п.п.	38,7%
Операционный денежный поток	3 617	3 849	1 277	48%	861	41%	908
Капитальные вложения	-2 647	-2 584	-463	-57%	-1 074	66%	-279
Свободный денежный поток	970	1 265	813	-	-213	29%	629
Всего активов	14 478	15 318	15 835	3%	15 318	3%	15 420
Собственный капитал	4 157	3 571	4 221	18%	3 571	-6%	4 496
Совокупный долг, в том числе	7 161	8 715	8 090	-7%	8 715	8%	7 457
доля краткосрочного долга	11%	13%	11%	-3 п.п.	13%	-4 п.п.	15%
Денежные средства и эквиваленты	1 261	1 937	1 632	-16%	1 937	-3%	1 675
Показатели							
Долг/Капитал, х	1,7	2,4	1,9	-	2,4	-	1,7
EBITDA/Чистые процентные расходы, х	7,0	8,7	9,6	-	8,8	-	7,1
Чистый долг/EBITDA, х	1,2	1,3	1,2	-	1,3	-	1,2
Долг/Свободный денежный поток, х	7,4	6,9	5,6	-	6,9	-	8,4

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

МТС обновили свой прогноз по рентабельности EBITDA на весь 2012 год с 40-42% до 41-42% на фоне общего сокращения продаж SIM-карт игроками на рынке и снижения конкурентного давления. При этом в ходе конференц-звонка менеджмент отметил, что в ближайшей



перспективе (2K12) рентабельность бизнеса в России может оказаться под давлением из-за перехода на новую модель расчета с дилерами.

В 1K12 МТС получили свободный денежный поток на уровне 813 млн дол., почти на 30% выше, чем в 1K11. Средства были направлены на сокращение долга: компания погасила обязательств почти на 1,3 млрд дол. (по отчету о движении денежных средств), в том числе евробонд на 400 млн дол., кредит Газпромбанка на 15,2 млрд руб., а также кредит Банка Москвы на 10 млрд руб. Отношение «Чистый долг/ЕБИТДА» остается на низком уровне – 1,2х. Дальнейший график погашений выглядит довольно комфортно – компании предстоит погасить 810 млн дол. во 2-4K12, при этом существенная часть приходится на oferty по рублевым облигациям, в 2013-2014 гг. выплаты составляют 756 млн дол. и 661 млн дол. соответственно. Пик погашений по долгу приходится на 2015 год (2,06 млрд дол.).

Анна Курбатова
Anna.Kurbatova@gazprombank.ru
+7 (495) 913 78 85

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

Роснедра отменили приказ о передаче СП Башнефти и Лукойла лицензии на месторождения им. Требса и Титова

Башнефть
S&P/Moody's/Fitch

–/Ba2/BB

Новость: Роснедра отменили приказ о передаче СП Башнефти и Лукойла – ООО «Башнефть-полюс» – лицензии на освоение месторождений им. Требса и Титова из-за нарушений при оформлении приказа. Теперь лицензия должна быть передана Башнефти.

Лукойл
S&P/Moody's/Fitch

BBB-/Baa2/BBB-

Комментарий: Отзыв лицензии у Башнефть-полюс – тревожный сигнал для Лукойла и Башнефти. Вместе с тем нашим базовым сценарием остается вариант, что Башнефть и Лукойл смогут найти решение, позволяющее эффективно продолжить сотрудничество на месторождениях Требса и Титова и после возврата лицензии в Башнефть. В частности, мы не исключаем варианта дальнейшей разработки месторождений на основе ресурсов Башнефть-полюс, либо другой структуры, обеспечивающей пропорциональную долю участия Лукойла в капитальных затратах и доходах от проекта.

Отметим, что Лукойл имеет ключевую инфраструктуру в регионе, включая Варандейский терминал и Ухтинский НПЗ. Кроме того, в рамках СП компании оформили целый ряд обязательств.

Мы полагаем, что до появления дополнительной информации вышедшие новости не окажут существенного негативного влияния на котировки облигаций Башнефти и Лукойла.

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

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.
22.05.12	Оферта Ростелеком, 10	3 000
23.05.12	Возврат Минфину средств с депозитов банков Аукцион ОФЗ-26208	11 400 35 000
24.05.12	Оферта АвтоВАЗ, 4 Оферта Интурист, 2	5 000 2 000
25.05.12	Оферта Акрон, 3 Уплата акцизов, НДС	3 500
26.05.12	Оферта РЖД, 12	15 000
28.05.12	Уплата налога на прибыль	
29.05.12	Аукцион по размещению Меткомбанк БО-5	1 500
30.05.12	Погашение Ростелеком, 5 и Ростелеком, 6 Возврат Минфину средств с депозитов банков Аукцион 5-летних ОФЗ	4 000 10 300 35 000
31.05.12	Купонные выплаты по ОФЗ Оферта Новикомбанк, 1	3 230 2 000
01.06.12	Оферта СБ-Банк БО-3 Оферта Инвестторгбанк, БО-1	3 000 2 000
05.06.12	Оферта ВТБ 24, 3	6 000
06.06.12	Погашение Аптечная сеть 36.6, 2 Погашение КБ Ренессанс Капитал, 3 Купонные выплаты по ОФЗ	2 000 4 000 7 888
07.06.12	Аукцион ОФЗ-26207 Оферта ЧТПЗ БО-1 Оферта Банк Зенит, 5	20 000 5 000 5 000
12.06.12	Погашение Транскредитбанк, 2	3 000
13.06.12	Оферта Глобэксбанк БО-3 и Глобэксбанк БО-5 Аукцион 10-летних ОФЗ	5 000 20 000
14.06.12	Оферта Ханты-Мансийский банк, 2	3 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
22.05.12	Alliance oil: финансовые результаты по МСФО	1К12
24.05.12	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	1К12
31.05.12	ТМК: финансовые результаты по МСФО	1К12
06.06.12	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	1К12
21.08.12	Alliance oil: финансовые результаты по МСФО	2К12
21.08.12	МТС: финансовые результаты по US GAAP	2К12
20.11.12	МТС: финансовые результаты по US GAAP	3К12
21.11.12	Alliance oil: финансовые результаты по МСФО	3К12

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 торговли 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 Войникоис

+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 торговли 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 Пещини

+7 (495) 989 91 27

Трейдинг

Елена Капица

+7 (495) 988 23 73

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

Управление электронной торговли

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

Кирилл Иванов

+7 (495) 988 24 54, доб. 54064

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 – 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.