

Ежедневный обзор долговых рынков от 1 июня 2012 г.

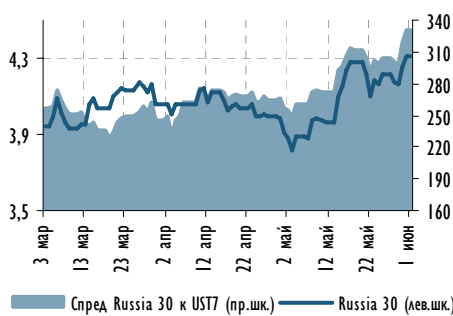


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %		
		День	к нач. года	
Валютный рынок				
EUR/USD	1,237	▼	0,0%	-4,6%
USD/RUB	33,41	▲	1,8%	4,0%
Корзина валют/RUB	36,96	▲	1,7%	1,4%
Денежный рынок				
Корсчета, млрд руб.	595,6	▲	15,3	-551,8
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	112,2	▲	19,1	-96,5
MOSPRIME о/п	6,9	▲	0,2	1,3
3М-MOSPRIME	7,2	▲	0,2	0,0
3М-LIBOR	0,47	■	0,0	-0,1
Долговой рынок				
UST-2	0,26	▼	0,0	0,0
UST-10	1,56	▼	-0,1	-0,3
Russia 30	4,31	▲	0,1	-0,3
Russia 5Y CDS	268	▲	12,0	-7,2
EMBI+	419	▲	17	43
EMBI+ Russia	313	▲	8	-8
Товарный рынок				
Urals, долл./барр.	100,26	▼	-1,1%	-5,2%
Золото, долл./унц.	1560,4	▼	-0,2%	-0,2%
Фондовый рынок				
ТСX	1 242	▼	-2,4%	-10,1%
Dow Jones	12 393	▼	-0,2%	1,4%
Nikkei	8 543	▼	-1,0%	1,0%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- Ситуация на мировых финансовых рынках остается напряженной. В отсутствие видимого прогресса в разрешении проблем, занимающих умы инвесторов в последние месяцы, фокус в очередной раз приходится на негативные новости: в частности, на понижение рейтингов ряда испанских региональных образований агентством Fitch – вчера или слабых данных из Китая – сегодня с утра (индекс менеджеров по закупкам PMI упал в мае до минимальных в 2012 году 50,4 п. против 53,3 п. в апреле). Обратная сторона медали, как всегда, в том, что негативные новости автоматически подогревают надежду на вмешательство (рано или поздно) регуляторов, которые разрубят накопившиеся гордые узлы или хотя бы умерят график напряжения, что откроет дорогу для ралли.
- Российские евробонды** вчера с утра пытались совершить отскок, однако после обеда на рынке вновь доминировали продавцы. RUSSIA 30 упала еще на 30 б.п. по цене – последние сделки проходили вчера по 117,625% от номинала (против 117,937% накануне), корпоративные бумаги теряли в цене от 50 б.п. С учетом того, что нефть марки Brent торговалась на момент написания на уровне ниже 102 долл./барр., надеяться на отскок сегодня не так-то просто.
- Рынок рублевого долга** вчера снова был под давлением, чего, безусловно, трудно избежать в условиях обвального падения курса рубля. Длинные ОФЗ теряли в цене в среднем более 50 б.п., доходность 9-летней ОФЗ-26205 завершила день на отметке 8,67%. Относительно большое количество сделок прошло вчера в бумагах металлургических компаний (ММК, Северсталь, Евраз) и телекомов (Вымпелком, МТС), однако изменения цен были разнонаправленными – не будем забывать про «фактор последнего дня месяца».

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

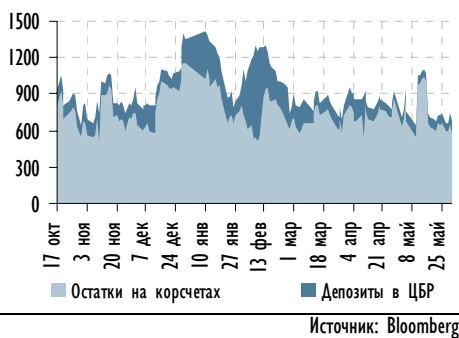
- Денежный рынок: под давлением внешних факторов

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- ТМК (В+/В1/-)** опубликовала результаты за 1К12 по МСФО: нейтрально для котировок облигаций
- АФК «Система» (ВВ-/ВВ-)**: результаты за 1К2012 по US GAAP. Нейтрально.
- Vimpelcom Ltd. (ВВ/Вз/-)** отложил выплату дивидендов за 2011 год – хорошая новость

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- США:** майская статистика по Payrolls (16:30 мск) и ISM Manufacturing (18:00 мск)

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК
Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР

Денежный рынок: под давлением внешних факторов
▶ Чистая ликвидная позиция: очередной прирост

Сумма высоколиквидных активов банков на счетах в ЦБ за сутки выросла на 34,4 млрд руб. Совокупные обязательства перед ЦБ и Минфином составили 1,4 трлн руб., что на 34,3 млрд руб. меньше, чем в четверг. В итоге чистая ликвидная позиция снова отскочила вверх (+68,7 млрд руб.), поднявшись до -687,4 млрд руб.

▶ Аукционное РЕПО с ЦБ: более жесткие объемные индикаторы

Вчера на аукционах прямого РЕПО ЦБ предложил 340,0 млрд руб., что на 120 млрд руб. меньше, чем накануне. В течение первой сессии было заключено сделок на общую сумму 338,9 млрд руб. при спросе 344,4 млрд руб. Средневзвешенная ставка сложилась на уровне 5,46% (+11 б.п.). По итогам второго раунда торгов участники заняли еще 0,8 млрд руб. под 5,8%. Кроме того, банки обращались к РЕПО по фиксированной ставке, объем заключенных сделок составил 2,8 млрд руб. (срок – 1 день).

▶ Ставки междилерского РЕПО: новые высоты

Ставки 1-дневного междилерского РЕПО выросли (+8 б.п.), установив очередной рекорд – 6,71%. Этому способствовали итоги аукционов с ЦБ, где спрос впервые за последние две недели превысил предложение. Ликвидность, полученная на денежном рынке, используется для покупки долларов на валютном рынке. Это еще один драйвер роста стоимости заимствования. Оборот торгов остается на среднем уровне – 106,9 млрд руб., при этом банки второго круга продолжают испытывать относительный дефицит ликвидности.

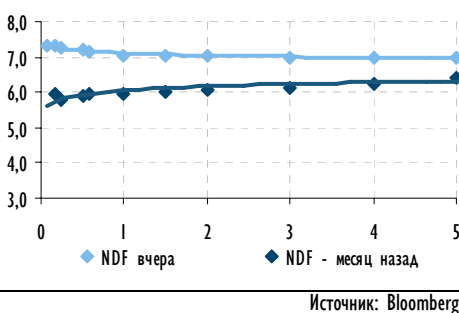
▶ Аукцион Внешэкономбанка: повышенный спрос

Вчера состоялся аукцион Внешэкономбанка. Спрос со стороны участников составил 64,1 млрд руб. при установленном лимите на уровне 15,0 млрд руб. (250 дней). Минимальная заявленная ставка – 7,75%, средневзвешенная – 8,54%.

▶ Валютный рынок: в ожидании интервенций ЦБ

Долговые проблемы Европы способствуют дальнейшей распродаже высокорисковых активов по всему миру. Российский рубль вчера не стал исключением. По итогам торгов на ММВБ-РТС бивалютная корзина достигла 37,05 руб., что на 77 коп. больше аналогичного показателя среды. Доллар совершил рекордный скачок вверх, его средневзвешенный курс (33,15 руб./долл.) прибавил 1,8%. Курс последней сделки составил 33,48 руб./долл. (+0,72 руб.). Европейская валюта дорожала не так стремительно в относительном выражении: прирост средневзвешенного курса (41,09 руб./евро) за сутки составил +1,36%. Закрывались торги на уровне 41,42 руб./евро (+0,83 руб.).

За период с 28 по 30 мая Банк России продал валюты на общую сумму 2,88 млрд руб., что эквивалентно 90 млн долл. Это пока незначительная потеря золотовалютных резервов, которые по состоянию на 25 мая были равны 513,2 млрд долл. (-1,1 млрд долл. за неделю, основная причина – валютная переоценка). Мы ожидаем, что в ближайшее время активность ЦБ будет возрастать, и девальвация рубля замедлит свою скорость. Напомним, что по мере приближения стоимости бивалютной корзины к своей верхней границе (38,15 руб.) ежедневные интервенции ЦБ могут достигать до 400-450 млн долл. Эти цифры следует понимать как количественный ориентир для верхней границы продаж валюты на внутреннем рынке.

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


ТМК
S&P/Moody's/Fitch

B+/B1-

ТМК опубликовала результаты за 1К12 по МСФО: нейтрально для котировок облигаций

Новость: ТМК вчера опубликовала отчетность за 1К12, довольно неплохую в части рентабельности: норма прибыли восстановилась до уровня 1П11, что соответствует прежним прогнозам компании. При этом долговая нагрузка почти не изменилась. На наш взгляд, результаты нейтральны для котировок выпуска еврооблигаций TRUBRU18, который не предлагает особого потенциала роста с точки зрения relative value на текущих уровнях премии к кривой Евраза (порядка 90-95 б.п. по Z-спреду).

Комментарий:

Рост продаж и восстановление рентабельности благодаря улучшению продуктовой линейки и снижению расходов. Выручка компании увеличилась на 4% в квартальном сравнении благодаря улучшению продуктовой линейки и росту цен, при этом объемы продаж труб незначительно снизились к предыдущему кварталу. В России компания увеличила продажи бесшовных труб нефтяного сортамента. В целом объемы продаж бесшовных труб увеличились на 5%, а сварных – снизились на 10% к уровню 4К11.

Рентабельность бизнеса заметно укрепилась на фоне снижения цен на сырье и улучшения продуктовой линейки. Наиболее значительный рост произошел в североамериканском сегменте бизнеса: рентабельность по EBITDA выросла на 5 п.п. до 20%. В России же этот показатель составил 14% (+2 п.п.), консолидированная рентабельность – 17% (+3 п.п. кв/кв). Свободный денежный поток снизился на 36% кв/кв на фоне роста инвестиций в оборотный капитал, однако остался положительным, тогда как в течение последних двух лет каждый первый квартал года он был отрицательным.

Прогноз на 2К12 и весь 2012 г. Компания прогнозирует хороший спрос на трубы нефтяного сортамента и линейные трубы в России благодаря большим объемам бурения у крупных нефтяных компаний. В то же время рынок ТБД едва ли восстановится к началу 4К12.

В США компания ожидает роста спроса в долгосрочной перспективе. В то же время в ближайшие месяцы определенное давление на рынок труб отказывают возросшие объемы запасов у дистрибьюторов. Компания связывает это как с довольно высоким уровнем импорта дешевой продукции (в частности, из Южной Кореи), так и с временным эффектом, связанным с процессом «переключения» действующих буровых установок в США с добычи газа на добычу нефти (на фоне низких цен на газ).

ТМК ожидает результаты второго квартала по выручке и рентабельности EBITDA на уровне цифр первых трех месяцев года, на фоне неизменных объемов и цен на продукцию. В целом за год, по словам менеджмента, выручка может составить около 7 млрд руб.

Долговая нагрузка практически без изменений. Долг ТМК вырос на 4% к уровню конца 2011 г. из-за укрепления рубля (почти половина долга ТМК номинирована в российской валюте). При этом изменение долга в отчете о движении денежных средств было отрицательным (-60 млн дол.).

Мы отмечаем рост доли короткого долга в общем объеме обязательств – с 16% до 25%, или 976 млн дол. В составе короткого долга компания отражает часть обязательств по конвертируемым облигациям (392 млн дол.) с погашением в 2015 году и пут-опционом в феврале 2013 г. Мы отмечаем, что сейчас цена GDR ТМК на Лондонской бирже (12,39 дол. на вчерашнее закрытие) существенно ниже цены конвертации (22,927 дол., по данным отчета МСФО за 2011 г.) – если ситуация не изменится, владельцы конвертируемых бумаг могут предпочесть

исполнить пут опцион. По комментариям менеджмента в ходе конференц-звонка, компания располагает достаточным объемом ресурсов (незадействованные лимиты в банках), чтобы рефинансировать долг.

Выплата дивидендов не способствует снижению долговой нагрузки. Ранее в мае СД компании рекомендовал выплатить окончательные дивиденды за 2011 г. в сумме 82 млн долл. Выплата должна быть одобрена ГОСА 26 июня и произведена до 24 августа. Эта выплата сократит возможности ТМК по снижению долговой нагрузки, которая пока достаточно высока (3,6x по коэффициенту «Чистый долг/ЕБИТДА»).

ТМК: ключевые показатели по МСФО, млн долл.

	2009	2010	2011	1К12	кв/кв	4К11
Продажи труб, тыс. т	2 769	3 962	4 185	1 005	-1%	1 017
Выручка	3 461	5 579	6 754	1 659	4%	1 602
ЕБИТДА	328	942	1 050	277	24%	223
Рентабельность по ЕБИТДА	9%	17%	16%	17%	3 б.п.	14%
Операционный денежный поток	416	44	500	134	-9%	148
Капиталовложения	-395	-314	-402	-97	8%	-89
Свободный денежный поток	21	-271	97	38	-36%	59
Активы	6 681	6 862	7 132	7 615	7%	7 132
Капитал	1 519	1 637	1 825	2 082	14%	1 825
Общий долг	3 752	3 872	3 787	3 920	4%	3 787
Доля краткосрочного долга	41%	18%	16%	25%	9 б.п.	16%
Денежные средства и эквиваленты	244	161	231	219	-5%	231
Ключевые коэффициенты						
Долг/Капитал	2,5	2,4	2,1	1,9	-	2,1
ЕБИТДА/Чистые процентные расходы, х	0,8	2,3	3,9	3,7	-	3,9
Чистый долг/ЕБИТДА, х	10,7	3,9	3,4	3,6	-	3,4
Долг/Свободный денежный поток, х	182	-14	39	104	-	39

Источник: компания, оценки Газпромбанка

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

АФК «Система»
S&P/Moody's/Fitch

BB-/BB-

АФК «Система»: результаты за 1К12 по US GAAP. Нейтрально

Новость: АФК «Система» опубликовала результаты за 1К12 по US GAAP, которые мы оцениваем нейтрально. Отметим, что чистый долг на уровне холдинговой компании остается отрицательным. В то же время существенное влияние на ликвидность материнской компании может оказать неблагоприятное развитие истории с лицензиями индийской дочки – ситуация должна разрешиться в ближайшее время. Евробонд СИСТЕМА 19 торгуется с премией порядка 90 б.п. к выпуску МТС 20 (по Z-спредам): на наш взгляд, эта премия уже закладывает риски, связанные с выходом из индийского бизнеса.

Комментарий: Консолидированная выручка группы увеличилась на 3% г/г до 7,92 млрд долл., ЕБИТДА, по нашим оценкам, составила 2,1 млрд долл. Консолидированный показатель рентабельности по ЕБИТДА группы достиг 26%, продемонстрировав улучшение как к уровню годичной давности, так и к предыдущему кварталу.

Выручка портфеля «Развивающиеся активы» увеличилась на 19% г/г до 1,0 млрд долл. Убыток по ЕБИТДА составил 51 млн долл. против 120 млн долл. годом ранее, чистый убыток сократился до 96 млн долл. со 164 млн долл.

Консолидированный чистый долг группы АФК «Система» на конец 1К12 был равен 15,17 млрд долл. (1,7x в терминах «Чистый долг/ЕБИТДА») против 13,5 млрд долл. годом ранее. На уровне корпоративного центра чистый долг на 31/03/12 вновь был отрицательным (-335 млн долл.), хотя чистая денежная позиция и сократилась по сравнению с концом 2011 г. (564 млн долл.). Погашения на уровне холдинговой компании в текущем году составляют около 660 млн долл. – мы полагаем, что для рефинансирования выплат по долгу могут быть использованы средства от недавнего размещения евробондов (500 млн долл.).

В ближайшей перспективе чистая денежная позиция материнской структуры будет сокращаться – вчера компания сообщила о возобновлении программы выкупа акций с рынка. Общий объем выкупа составит 300 млн долл. в период с 6 июня по 15 октября, из которых большая часть будет направлена на выкуп депозитарных расписок.

В то же время гораздо более существенный эффект на ликвидность на уровне корпоративного центра может оказать разрешение ситуации с лицензиями индийской дочки, SSTL. Условия нового аукциона, на который будут выставлены лицензии (должен состояться до конца августа), пока не объявлены – в случае существенного увеличения стоимости по сравнению с той ценой, которую в свое время заплатил за них SSTL, Система, вероятно, примет решение выйти из индийского проекта. В этом случае долги индийской дочки (1,5 млрд долл.) перейдут на баланс материнской компании. Кроме того, Системе, вероятно, придется выкупить долю Правительства РФ в SSTL в рамках опциона (еще порядка 700 млн долл.), срок которого наступает в 2017 году. По комментариям менеджмента в ходе вчерашнего конференц-звонка, полностью исключать вероятность более раннего исполнения опциона из-за «форс-мажорных обстоятельств» нельзя, однако это будет предметом детальных обсуждений с Правительством.

АФК «Система»: финансовые показатели по US GAAP, млн долл

	2009	2010	2011	1К12	г/г	1К11
Выручка	18 750	26 811	32 981	7 920	9%	7 243
ЕБИТДА	5 301	7 163	8 464	2 086	17%	1 781
Рентабельность ЕБИТДА, %	28%	27%	26%	26%	+1 п.п.	25%
Операционный денежный поток	3 685	4 057	5 571	1 250	309%	306
Капитальные вложения	-3 434	-4 180	-4 132	-749	42%	-527
Свободный денежный поток	250	-123	1 439	501	-	-221
Всего активов	42 011	44 166	43 902	47 331	3%	46 010
Собственный капитал	14 010	14 209	13 706	15 614	1%	15 401
Совокупный долг, в том числе	15 445	15 384	16 410	16 750	5%	16 002
доля краткосрочного долга, %	27%	21%	27%	25%	4%	24%
Денежные средства и эквиваленты	3 437	2 246	2 924	1 579	-30%	2 265
Показатели						
Долг/Капитал, х	1,1	1,1	1,2	1,1	-	1,0
ЕБИТДА/Чистые процентные расходы, х	5,0	4,9	5,4	7,5	-	3,9
Чистый долг/ЕБИТДА, х	2,3	1,8	1,6	1,7	-	1,9
Долг/Свободный денежный поток, х	62	отр.	11	8	-	13

Источник: Данные компании, расчеты Газпромбанка

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

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

Vimpelcom Ltd.
S&P/Moody's/Fitch

BB/Ba3/-

Vimpelcom Ltd. отложил выплату дивидендов за 2011 год – хорошая новость

Новость: Наблюдательный совет Vimpelcom Ltd. принял решение отложить выплату финального транша дивидендов за 2011 год и отменить ранее объявленную дату отсечки 1 июня, а также перенести годовое собрание акционеров компании на декабрь 2012 года. Данное решение принято в связи ограничительными мерами, наложенными Арбитражным судом Москвы на ОАО «Вымпелком» в рамках судебного разбирательства по иску ФАС. Решение о сроках дивидендных выплат за прошлый год будет принято позднее. Компания продолжит следить за развитием ситуации с иском ФАС.

Vimpelcom планировал выплатить финальный транш дивидендов за 2011 год в размере 0,35 долл. на 1 ADR (570 млн долл.) до 30 июня.



Комментарий: Новость была ожидаемой, так как несколькими днями ранее компания предупредила акционеров о возможном изменении графика выплаты дивидендов. С точки зрения кредитного качества перенос дивидендов означает, что компания не планирует привлекать новый внешний долг для выплаты акционерам. На наш взгляд, это должно несколько улучшить отношение инвесторов к рискам Vimpelcom Ltd., которое заметно «охладело» после недавней новости о введении обеспечительных мер.

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

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



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
01.06.12	Оферта СБ-Банк БО-3	3 000
	Оферта Инвестторгбанк, БО-1	2 000
05.06.12	Оферта ВТБ 24, 3	6 000
	Погашение Аптечная сеть 36.6, 2	2 000
06.06.12	Погашение КБ Ренессанс Капитал, 3	4 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	7 888
	Аукцион ОФЗ-26207	20 000
07.06.12	Оферта ЧТПЗ БО-1	5 000
	Оферта Банк Зенит, 5	5 000
12.06.12	Погашение Транскредитбанк, 2	3 000
13.06.12	Оферта Глобэксбанк БО-3 и Глобэксбанк БО-5	5 000
	Аукцион 10-летних ОФЗ	20 000
14.06.12	Оферта Ханты-Мансийский банк, 2	3 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
07.06.12	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 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 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 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 Пещини

+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

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 – 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.