

Ежедневный обзор долговых рынков от 21 июня 2012 г.

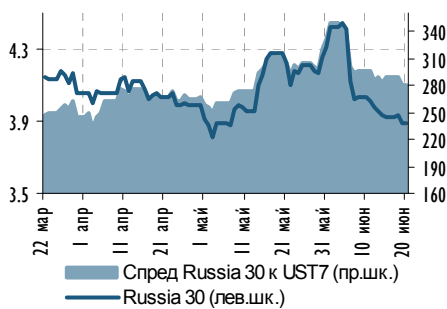


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	День	к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1.271	▲ 0.2%		-2.0%
USD/RUB	32.60	▲ 0.8%		1.4%
Корзина валют/RUB	36.69	▲ 1.1%		0.6%
Денежный рынок				
Корсчета, млрд руб.	640.6	▼ -140.2		-506.8
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	70.6	▼ -9.3		-138.1
MOSPRIME о/п	6.1	▲ 0.2		0.5
3М-MOSPRIME	7.1	▼ 0.0		-0.1
3М-LIBOR	0.47	▼ 0.0		-0.1
Долговой рынок				
UST-2	0.31	▲ 0.0		0.1
UST-10	1.66	▲ 0.0		-0.2
Russia 30	3.90	▲ 0.0		-0.7
Russia 5Y CDS	222	▲ 6.3		-53.5
EMBI+	370	▼ -1		-7
EMBI+ Russia	272	▼ -2		-49
Товарный рынок				
Urals, долл./барр.	91.14	▼ -3.2%		-13.8%
Золото, долл./унц.	1607.5	▼ -0.7%		2.8%
Фондовый рынок				
FTC	1,333	▼ -1.3%		-3.6%
Dow Jones	12,824	▼ -0.1%		5.0%
Nikkei	8,752	▲ 1.1%		3.5%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций MMBB



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ Комитет по открытым рынкам ФРС и греческие политики не стали преподносить неприятных сюрпризов: FOMC сделал тот минимум шагов («Операция Твист 1.1»), который, по нашему мнению, уже был заложен в котировки (см. *Темы глобальных рынков*).
- ▶ Основные американские фондовые индексы снизились незначительно (0,1-0,2%), доходность UST 10 по итогам вчерашнего дня выросла до 1,65% (+4 б.п.) и сегодня с утра торгуется на уровне 1,62-1,63%. Курс евро, который укреплялся вчера в преддверии решения FOMC (до 1,272 долл.), сегодня вернулся к уровням начала вчерашнего дня (1,267 долл.).
- ▶ На нефтяном рынке вчера была серьезная распродажа, цены достигли 8-месячного минимума: августовский фьючерс на сорт Brent потерял 3,2% и закрылся на уровне 92,6 долл./барр., WTI рухнул на 3,4%, достигнув 81,4 долл./барр. На динамику повлияли как комментарии ФРС об ухудшении перспектив американской экономики, так и неожиданный рост запасов нефти в США на 2,8 млн барр. (против ожидавшегося снижения на 1,3 млн барр.) на фоне 4,2%-ного падения спроса и роста добычи.
- ▶ Политикам Греции все же удалось сформировать коалицию из трех партий, которую пока поддерживают 179 из 300 греческих парламентариев.
- ▶ Котировки российских еврооблигаций практически не изменились: Russia 30 завершила день в районе 120,125%, CDS-спред расширился до 222 б.п. (-4 б.п.).
- ▶ Активность рынка рублевых облигаций вчера была по-прежнему невысокой, однако котировки многих инструментов оказались под давлением проседающего курса рубля. Так, длинные ОФЗ закрылись преимущественно в красной зоне: -20 б.п. для бумаги 26204 и -5 б.п. для 26205.
- ▶ Аукцион по доразмещению 7-летнего выпуска 26208 прошел в нормальном рабочем режиме. Доходность по средневзвешенной цене составила 8,45% годовых - верхняя граница обозначенного накануне ожидаемого Минфином диапазона доходности - объем размещения 21,7 млрд руб. при спросе в 28,7 млрд руб. Вряд ли кто-то рассчитывал, что ведомству удастся разместить весь объем предложения (39,0 млрд руб.), однако заслуживает внимания тот факт, что доля неконкурентных заявок – т.е. участников, готовых взять бумагу по любой цене, – составила всего 12%, что меньше уровня прежних двух июньских аукционов. Последние сделки в бумаге 26208 проходили вчера по 96,0% от номинала, что близко к средневзвешенной цене аукциона (96,05%).

ТЕМЫ ГЛОБАЛЬНОГО РЫНКА

▶ Прощальный Твист

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Российская экономика растет стабильно, баланс между инфляцией и безработицей сохраняется
- ▶ Денежный рынок: дефицит ликвидности нарастает

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- ▶ Мечел (- / В1 / -): невпечатляющие результаты за 1К2012 по US GAAP

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ Размещение госбумаг Испании и Франции
- ▶ Продажи на вторичном рынке жилья в США



Прощальный Твист

Вчера Комитет по открытым рынкам ФРС не стал преподносить сюрпризов, что очень неплохо в текущей волатильной ситуации на рынках. Ключевая ставка осталась без изменений (0-0,25%), и, похоже, рынки не надеялись на то, что FOMC пролонгирует «Операцию Твист», первая часть которой заканчивается 30 июня.

ФРС планирует увеличивать среднюю дюрацию своего портфеля за счет покупки 6-30 летних бумаг из средств от погашения казначейских бумаг и продажи коротких выпусков (до 3 лет). Объем второй части «Операции Твист» составит порядка 267 млрд долл., что примерно соответствует всему портфелю «коротких» бумаг ФРС. Эффективность данной программы вызывает сомнения и более важным, на наш взгляд, является сам факт данного решения.

Обратим внимание, что в своем пресс-релизе Комитет сделал дополнительный акцент на том, что готов предпринять дальнейшие шаги по стимулированию роста экономики в случае необходимости. В пресс-релизе FOMC подчеркнул ухудшение ситуации на рынке труда и снижение инфляционных рисков. Когда может произойти QE3? Если в экономике «все будет совсем плохо», то, скорее всего, конкретных шагов и заявлений не стоит ждать ранее заседания 13 сентября. До этого времени у США есть шансы «поправить» положение в экономике за счет сезонного роста занятости, снижения цен на энергоресурсы и временной «стабилизации» кризисной ситуации в еврозоне. В то же время на решения комитета может повлиять и фактор «выборов в США»: есть аргументы как «за», так и «против» того, чтобы предпринять эти шаги до или после выборов.

Отметим, что вчера ФРС снизила свои прогнозы роста экономики в 2012 г. до 1,9-2,4% (с 2,4-2,9%, ожидавшихся в апреле) и повысила прогноз уровня безработицы до 8,0-8,2% (с 7,8-8,2%). Инфляция ожидается на уровне 1,2-1,7% (1,9-2,0%).

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

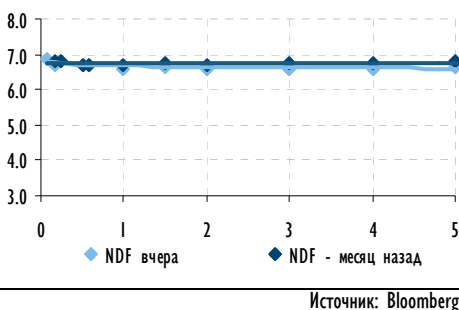


МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



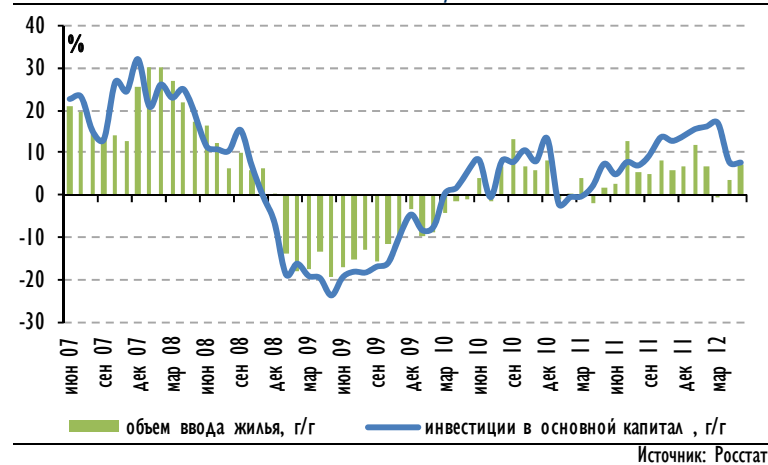
Ставки по беспоставочным форвардам на руб./долл. (NDF)



Российская экономика растет стабильно, баланс между инфляцией и безработицей сохраняется

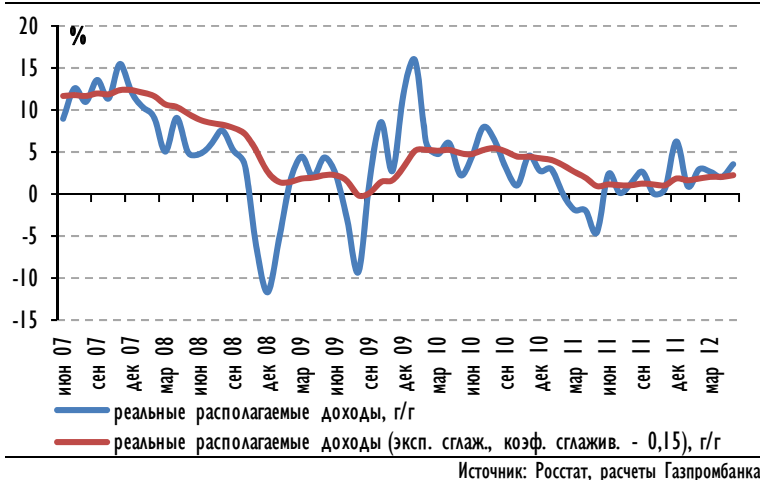
Вчера Росстат опубликовал показатели, характеризующие результаты функционирования реального сектора экономики в мае-месяце. Согласно официальным данным, инвестиции в основной капитал в мае выросли на 7,7% г/г или на 25,6% м/м. По итогам первых пяти месяцев 2012 г. прирост составил 12,1% г/г (для сравнения: в 2011 г. за аналогичный период данный показатель вырос всего на 2,0%). Похожая динамика наблюдается по индикатору «объем ввода жилья в эксплуатацию», который в мае вырос на 7,0% г/г. (в мае 2011 г. – 1,9%). С начала 2012 г. этот показатель увеличился на 4%, что в целом свидетельствует о восстановлении строительной активности, прежде всего в Московском регионе.

Инвестиции в основной капитал, ввод жилья в эксплуатацию, 2007-2012 гг.



Реальные доходы населения также демонстрируют более уверенный рост по сравнению с прошлым годом. В прошлом месяце они увеличились на 3,6% г/г (в мае 2011 г. прирост был отрицательным – минус 4,5%), с начала года на 2,5%.

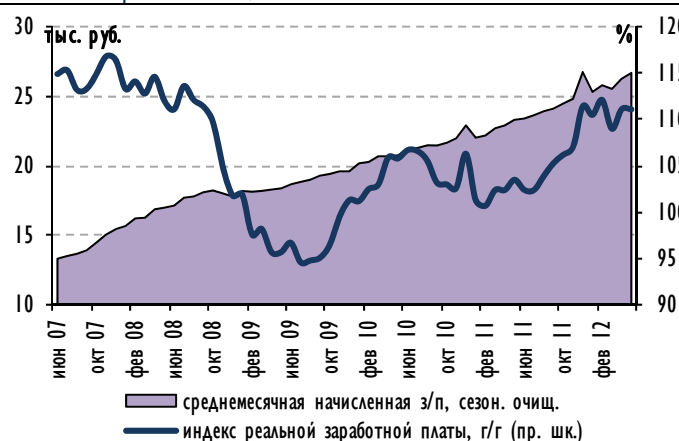
Реальные располагаемые доходы, 2007-2012 гг.



Реальная заработная плата выросла на 11,1% г/г (в 2011 г. – 3,5%) и 0,5% м/м. За январь-май 2012 г. прирост составил 10,7% г/г. В номинальном выражении россияне стали зарабатывать на 15,1% больше г/г или на 1,0% м/м, в абсолютном выражении номинальная заработная плата в мае была на уровне 26,06 тыс. руб. Рост оборота розничной торговли, который тесно связан с реальной заработной платой, также превысил прошлогодние показатели: 6,8% г/г (в 2011 г. - 5,8%) и 3,0% м/м (в 2011 г. - 2,8%).

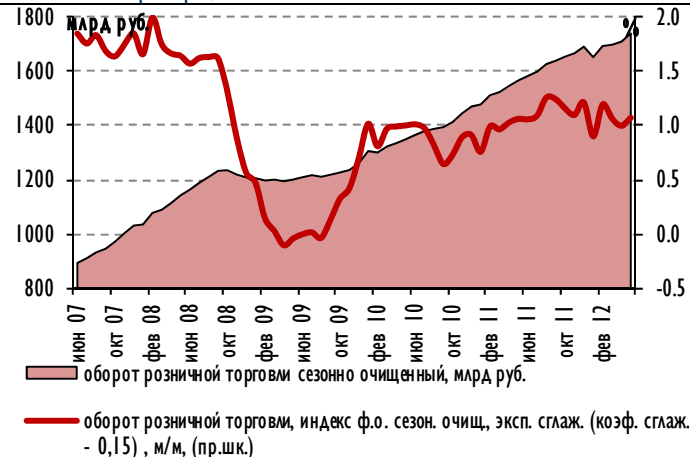


Показатели заработной платы, 2007-2012 гг.



Источник: Росстат, расчеты Газпромбанка

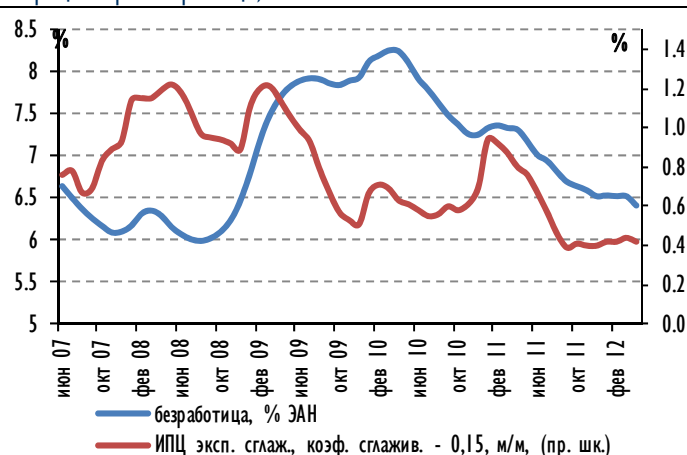
Розничный товарооборот, 2007-2012 гг.



Источник: Росстат, расчеты Газпромбанка

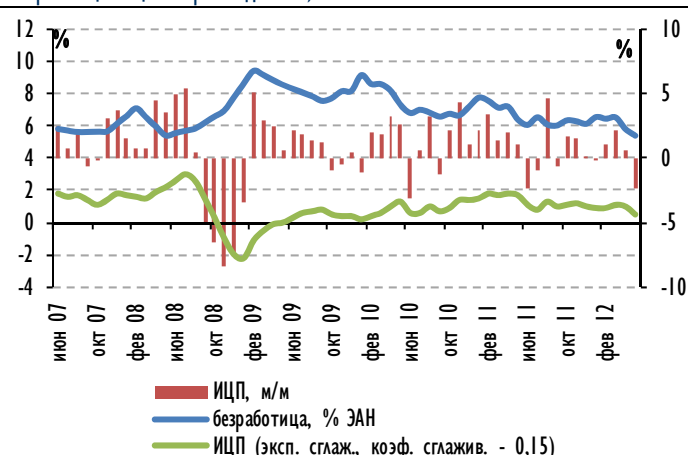
В российской экономике по-прежнему сохраняется баланс между инфляцией и безработицей, о чем свидетельствует опубликованная статистика за май. Инфляция за период 10-18 июня составила 0,2%, с начала месяца – 0,4%, с начала года – 2,7%. Безработица по итогам мая снизилась на 0,4% и составила 5,4% от экономически активного населения (76,2 млн человек или 53% общей численности населения РФ). При этом следует отметить, что цены производителей в мае упали на 2,4% м/м.

Инфляция и рост безработицы, 2007-2012 гг.



Источник: Росстат, расчеты Газпромбанка

Безработица и цены производителей, 2007-2012 гг.



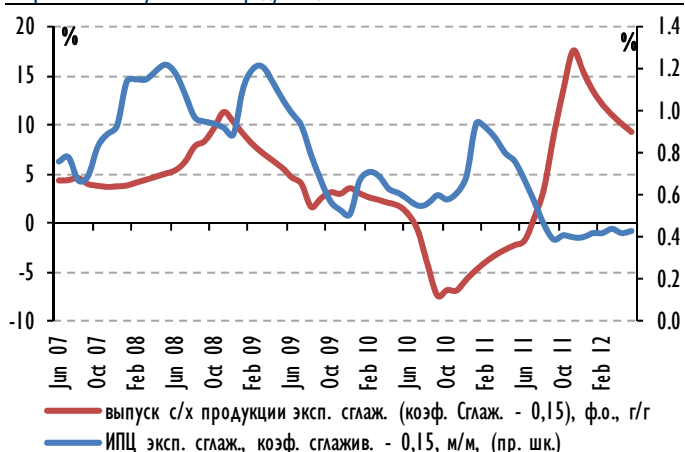
Источник: Росстат, расчеты Газпромбанка

В российской экономике по-прежнему сохраняется баланс между инфляцией и безработицей, о чем свидетельствует опубликованная статистика за май. Инфляция за период 10-18 июня составила 0,2%, с начала месяца – 0,4%, с начала года – 2,7%. Безработица по итогам мая снизилась на 0,4% и составила 5,4% от экономически активного населения (76,2 млн человек или 53% общей численности населения РФ). При этом следует отметить, что цены производителей в мае упали на 2,4% м/м.

Темпы прироста выпуска сельскохозяйственной продукции также коррелируют с показателями продовольственной и общей инфляции. В мае в РФ выпуск отраслей сельского хозяйства вырос на 4,7% (в мае 2011 г. – всего на 0,3%), с начала 2012 г. – на 4,4%. По последним оценкам Минсельхоза валовой сбор зерновых культур в 2012 г. должен немного уступить показателям прошлого года, что, в общем, согласуется с прогнозами Гидрометцентра России. Это позволяет надеяться, что всплеска продовольственной инфляции в ЗК12-2К13 удастся избежать.



Инфляция и выпуск сельхозпродукции, 2007-2012 гг.



Источник: Росстат, расчеты Газпромбанка

На наш взгляд, общая картина экономического роста пока остается благоприятной. Однако в связи с тем, что неопределенность развития внешнеэкономической ситуации возрастает, устойчивость траекторий фундаментальных макроэкономических показателей (прежде всего ВВП и инфляции) находится под вопросом. Мы не исключаем, что в случае дальнейшего ухудшения конъюнктуры глобальных рынков «запас прочности» российского реального сектора быстро исчерпается. В то же время с учетом складывающихся макроэкономических пропорций у Банка России все еще нет объективных оснований для пересмотра денежно-кредитной политики.

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

Денежный рынок: дефицит ликвидности нарастает

- ▶ Чистая ликвидная позиция приближается к минус 1,0 трлн руб.

Совокупные остатки на корсчетах и депозитах за сутки снизились на 149,5 млрд руб. При этом также уменьшилась совокупная задолженность банков перед ЦБ и Росказной (на 45,5 млрд руб.). Итоговое снижение чистой ликвидной позиции составило 104 млрд руб., по состоянию на утро 21 июня ее значение равно минус 927,4 млрд руб.

- ▶ Операции рефинансирования ЦБ: изменение структуры задолженности

В среду Банк России выставил лимит на аукционах прямого 1-дневного РЕПО, равный 440 млрд руб., что на 40 млрд руб. меньше, чем во вторник. В течение первой сессии было заключено сделок на сумму 329,4 млрд руб., средневзвешенная ставка составила 5,3% (т.е. практически без изменений относительно предыдущего дня). Во второй половине дня банки заняли еще 6,8 млрд руб. под 5,37%. Общий объем заключенных сделок – 336,2 млрд руб. (или 76,4% лимита).

Структура задолженности банков перед ЦБ за прошедший день претерпела значительные изменения. Так, банки нарастили долг по наиболее дорогим кредитам под нерыночные активы и поручительства (на 100,9 млрд руб.), при этом задолженность по РЕПО (аукционному и фиксированному) снизилась на 146,9 млрд руб.

- ▶ Ставки междилерского РЕПО выросли незначительно

Оттоки, связанные с уплатой 1/3 НДС за 1К12, способствовали незначительному росту ставок 1-дневного междилерского РЕПО под залог облигаций на 5 б.п. (до 6,03%). Оборот торгов оставался на среднем уровне – 108,3 млрд руб. Следующий расчетный день налогового периода – 25 июня (уплата акцизов и НДСПИ).

► **Валютный рынок: волатильность усиливается**

Вчера бивалютная корзина прибавила 0,15 руб., закрывшись на отметке 36,49 руб. При этом в течение дня волатильность резервных валют была достаточно высокой. Так, средневзвешенный курс доллара потерял 0,35% (32,52 руб. / долл.), а курс последней сделки оказался выше аналогичного показателя предыдущего дня на 0,09 руб. (32,53 руб. / долл.). Европейская валюта в среднем подорожала на 0,28% (до 41,28 руб. / евро), торги закрывались на отметке – 41,32 руб. / евро (+0,23 руб. к закрытию вторника). При этом ставки NDF снижались преимущественно на ближнем участке кривой: 3М – 6,76% (-12 б.п.), 6М – 6,71% (-18 б.п.), 12М – 6,70% (-3 б.п.). Сегодня динамика курса рубля зависит от ряда важных макроэкономических данных по США и ЕС, которые могут способствовать дальнейшему ослаблению национальной валюты.

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

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Мечел
S&P/Moody's/Fitch - / B1 / -

Мечел: невпечатляющие результаты за 1К2012 по US GAAP

Новость: Мечел вчера опубликовал невпечатляющие финансовые результаты за 1К12 – компания показала снижение рентабельности и дальнейшее ухудшение кредитных метрик, которое, впрочем, отчасти объясняется динамикой валютных курсов (укреплением рубля в 1К12).

Рублевые выпуски Мечела не отличаются особой ликвидностью, при этом по последним котировкам бумаги торгуются с заметной премией к другим выпускам металлургов (премия к бумагам Евраз в среднем более 100 б.п.). На наш взгляд, это справедливо отражает более слабый кредитный профиль компании.

Комментарий:

Ухудшение прибыльности за счет слабых результатов добывающего сегмента. Выручка Мечела в 1К12 почти не изменилась по сравнению с 4К11 (+1% кв/кв), при этом общая рентабельность по EBITDA снизилась на 2% по сравнению с результатами за 4К11, составив 16%. Это объясняется прежде всего снижением эффективности в сегменте горнодобычи, где норма прибыли сократилась до 31% в 1К12 с 45% в 4К11 на фоне неблагоприятной рыночной конъюнктуры и роста издержек из-за снижения объемов производства на российских добывающих предприятиях и укрепления рубля. Средняя цена реализации коксующегося угля Мечела в 1К12 снизилась более чем на 20% кв/кв, до 142 долл./т. Кроме того, на норму прибыли могло сказаться ухудшение продуктовой линейки – продажи более маржинальных продуктов – антрацитов и PCI – снизились на 24% кв/кв из-за ослабления спроса в Европе (при общем снижении объемов по добывающему сегменту на 2% кв/кв).

Сегмент производства стали был прибыльным в отчетном периоде: рентабельность по EBITDA выросла до 3% с отрицательного значения кварталом ранее, что, правда, оказало лишь ограниченное влияние на общий результат.

Компания ожидает, что 2П12 конъюнктура цен на продукцию горнодобывающего сегмента будет более благоприятной, что должно поддержать рентабельность.

Свободный денежный поток «в плюсе». Отметим, что Мечелу удалось получить положительный свободный денежный поток в 1К12 – 70 млн долл., за счет высвобождения порядка 120 млн долл. из оборотного капитала (как следствие сокращения объемов выпуска и оптимизации оборотного капитала). В 4К11 свободный денежный поток также был положительным, однако тогда это было вызвано «разовым» фактором (изменения в оборотном капитале из-за реструктуризации кредитов компании «Эстар»).

Долговая нагрузка остается высокой. Общий долг Мечела в 1К12 незначительно вырос, превысив отметку 10 млрд долл. Отметим, что отчасти на «балансовом» значении сказалось укрепление рубля (почти половина кредитного портфеля номинирована в российской валюте): по отчету о движении денежных средств, чистый объем погашений составил около 300 млн долл. В терминах «Чистый долг / EBITDA», долговая нагрузка выросла до 4,3х (3,8х на конец 2011 г.). Напомним, что в апреле компания согласовала с кредиторами ослабление ковенант до уровня 5.5х (Чистый долг/EBITDA). Во втором квартале динамика валютного курса должна позволить несколько улучшить метрики – если, конечно, не продолжится ухудшение денежных потоков. По данным компании, на текущий момент общий долг (без учета обязательств по лизингу – 508 млн долл. на 30 марта 2012 г.) составляет 9 млрд долл.

Риски ликвидности – невысокие в 2012, но следующие несколько лет могут быть напряженными. Погашения по долгу до конца года составляют 854 млн долл. (без учета возобновляемых кредитных линий на пополнение оборотного капитала) – по данным компании, объем доступных заемных источников и денежных средств на середину июня более чем вдвое выше (около 2 млрд долл.). Мы отмечаем, что следующие 3 года будут пиковыми в графике платежей по долгу – в среднем компании необходимо погашать порядка 1,7 млрд долл. ежегодно.

Основные финансовые показатели Мечела по US GAAP, млн долл.

млн. долл.	2009	2010	2011	1К12	кв/кв	4К11	г/г	1К11
Выручка	5 754	9 746	12 546	2 950	1%	2 929	1%	2 934
ЕБИТДА	673	2 018	2 404	470	-11%	526	-21%	594
Рентабельность ЕБИТДА, %	12%	21%	19%	16%	-2 п.п.	18%	-4 п.п.	20%
Операционный денежный поток	562	-147	888	345	-63%	937	-	-347
Капитальные вложения	-613	-990	-1 806	-276	-37%	-436	-17%	-331
Свободный денежный поток	-51	-1 137	-918	70	-86%	500	-	-678
Всего активов	13 183	15 778	19 306	20 236	5%	19 306	16%	17 510
Собственный капитал	4 331	4 951	5 365	5 855	9%	5 365	7%	5 467
Совокупный долг, в том числе	6 092	7 498	9 878	10 134	3%	9 878	21%	8 406
доля краткосрочного долга, %	32%	28%	28%	26%	-2 п.п.	28%	-4 п.п.	29%
Денежные средства и эквиваленты	415	341	643	440	-32%	643	107%	213
Показатели								
Долг/Капитал, х	1,4	1,5	1,8	1,7	–	1,8	–	1,5
ЕБИТДА/Чистые процентные расходы, х	1,4	3,7	4,4	3,3	–	4,4	–	4,4
Чистый долг / 12М ЕБИТДА, х	8,4	3,5	3,8	4,3	–	3,8	–	3,5
Долг/12М Свободный денежный поток, х	отр.	отр.	отр.	отр.	–	отр.	–	отр.

Источник: Данные компании, расчеты ГПБ

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



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
20/06/12	Оферта Номос-Банк, 9	5,000
	Аукцион ОФЗ-26208	39,000
	Купонные выплаты по ОФЗ и ГСО-ППС	8,392
	Уплата 1/3 НДС за 1-й квартал 2012 г.	
21/06/12	Оферта Энел ОГК-5 БО-15	4,000
25/06/12	Уплата акцизов, НДС	
26/06/12	Погашение Газпром, 13	10,000
27/06/12	Оферта Росбанк БО-1	5,000
	Погашение Москва, 45	15,000
	Аукцион 5-летних ОФЗ	35,000
28/06/12	Уплата налога на прибыль	
29/06/12	Оферта КБ Центр-инвест, 2	3,000
02/07/12	Оферта Группа АСР БО-1	1,500
04/07/12	Оферта Татфондбанк БО-1	2,000
05/07/12	Оферта Банк Зенит, 6	3,000
09/07/12	Оферта Номос-Банк, 11	5,000
11/07/12	Погашение ОФЗ-26199	44,000
13/07/12	Погашение Стройтрансгаз, 2	5,000
	Оферта ВТБ, 6	15,000
17/07/12	Погашение Ростелеком, 12	1,500
18/07/12	Купонные выплаты по ОФЗ	9,401
19/07/12	Погашение МДМ Банк, 7	5,000
	Погашение Пеноплекс-Финанс, 2	2,500

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
начало июля 2012	Транснефть: финансовые результаты по МСФО	1К12
31/07/12	ТНК-ВР International: финансовые результаты по МСФО	2К12
август 2012	Газпром: 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 Войников

+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 – 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.