

Ежедневный обзор долговых рынков от 17 июля 2012 г.

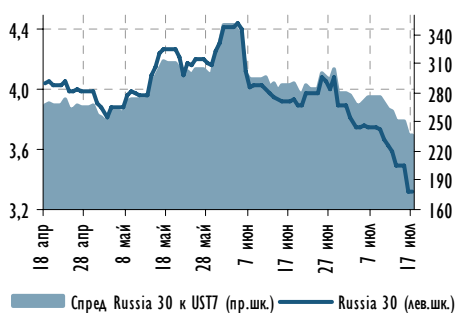


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	День	к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,227	▲ 0,2%		-5,3%
USD/RUB	32,53	▼ -0,2%		1,2%
Корзина валют/RUB	35,86	▼ 0,0%		-1,6%
Денежный рынок				
Корсчета, млрд руб.	827,9	▼ -20,6		-319,5
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	80,8	▼ -1,8		-127,9
MOSPRIME о/н	5,9	▼ -0,1		0,2
3М-MOSPRIME	7,3	▲ 0,0		0,1
3М-LIBOR	0,46	■ 0,0		-0,1
Долговой рынок				
UST-2	0,23	▼ 0,0		0,0
UST-10	1,47	▼ 0,0		-0,4
Russia 30	3,32	▼ -0,2		-1,3
Russia 5Y CDS	197	▼ -5,8		-78,4
EMBI+	342	▼ -4		-35
EMBI+ Russia	229	▼ -13		-92
Товарный рынок				
Urals, долл./барр.	104,78	▲ 2,1%		-0,9%
Золото, долл./унц.	1589,4	▼ 0,0%		1,6%
Фондовый рынок				
PTS	1 374	▲ 0,4%		-0,6%
Dow Jones	12 727	▼ -0,4%		4,2%
Nikkei	8 724	■ 0,0%		3,2%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- Вчера **российские еврооблигации** продолжили расти, в то время как основные фондовые индексы показали по большей части негативную динамику.
- Российский рынок евробондов показал динамику «лучше рынка»: спред EMBI+ сузился до 341 б.п. (-4 б.п.), тогда как EMBI+ Russia до 229 б.п. (-13 б.п.). Котировки RUSSIA 30 (YTM 3,32%) достигли исторического максимума в районе 123,78%, за день прибавив почти 1,15 п.п. Отметим, что спреды пока далеки от своих минимумов: суверенный CDS-спред вчера сузился до 197 б.п. (минимум этого года – 160 б.п.), спред RUSSIA30 к UST10 – сократился на 26 б.п. до 185 б.п. (166 б.п.). Спреды RUSSIA 30 к BRASIL 19 и MEXICO 19 вчера сократились примерно на 25 б.п. до 106 б.п. и до 132 б.п. соответственно, что близко к минимумам этого года, а от минимумов 2011 г. отделяет порядка 60–100 б.п. (см. «Темы российского рынка»)
- Похоже, триггером для ралли в российских еврооблигациях стало успешное размещение на прошлой неделе евробондов Газпрома, по итогам которого неудовлетворенный спрос выплеснулся на вторичный рынок.
- Вчера цены безрисковых активов незначительно подросли. Доходности UST10 (YTM 1,47%) и BUNDS10 (YTM 2,23%) снизилась примерно на 2-3 б.п. Давление на фондовые индексы оказали слабые данные по розничным продажам в США (сократились на 0,5%, тогда как ожидался рост на 0,2%), а также снижение МВФ прогноза по росту мировой экономики в 2012 г. с 3,6% до 3,5%. DJIA в понедельник потерял 0,39%, S&P 500 – 0,23%. Доллара немного подешевел к евро: сегодня с утра евро стоит 1,2280 долл. (+0,1%).
- Сегодняшний день богат статистикой: выйдут важные экономические данные по обеим сторонам океана, глава ФРС выступит перед Сенатом.
- В сегменте госбумаг продолжают покупки на позитивном внешнем фоне. В частности, вчера оптимизма инвесторам мог добавить рост цен на нефть. Котировки среднесрочных и длинных ОФЗ вчера прибавили 20–50 б.п., 15-летний выпуск закрывался на отметке 100,2% номинала (YTM 8,29%).

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

- Российские еврооблигации: есть куда расти?!

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- МВФ подтвердил прогноз роста ВВП России в 2012 г. (4,0%), но понизил его на 2013 г. (на 0,1% до 3,9%)
- Промпроизводство замедляется как по причине сезонного спада, так и в связи с ухудшением внешней конъюнктуры
- Денежный рынок: уровень ликвидности пока остается комфортным

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- Номос-Банк (-/ВаЗ/ВВ)** и банк «Открытие» объединяются? Нейтрально на данном этапе
- Евраз (В+/ВаЗ/ВВ-):** операционные результаты за 2К12. Нейтрально

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- Европа:** индекс экономических настроений в еврозоне ZEW
- США:** Данные по инфляции, промышленному производству в июне



Российские еврооблигации: есть куда расти?!

Российский рынок еврооблигаций показал динамику «лучше рынка»: Спред EMBI+ сузился до 341 б.п. (-4 б.п.), тогда как EMBI+ Russia – до 229 б.п. (-13 б.п.), соответствующие мексиканские и бразильские спреды сократились примерно на 3 б.п. Похоже, триггером для ралли в российских евробондах стало успешное размещение на прошлой неделе выпусков еврооблигаций Газпрома, по итогам которого неудовлетворенный спрос выплеснулся на вторичный рынок.

Сделки с RUSSIA 30 в течение вчерашнего дня достигали исторического максимума в районе 124%, за день прибавив свыше 1 п.п. Важный психологический уровень, после которого есть смысл задуматься о фиксации прибыли или по крайней мере о передышке. Причиной к паузе может стать, например, двухдневное выступление Б. Бернанке в парламенте (17-18 июля) и ожидания решения FOMC 1 августа.

Тем не менее суверенные спреды пока далеки от своих минимумов последних двух лет: суверенный CDS-спред вчера сузился до 197 б.п. (минимум этого года – 160 б.п., минимум прошлого года – 121 б.п.), спред RUSSIA30 к UST10 – на 26 б.п. до 185 б.п. (166 б.п. и 102 б.п.). Спреды RUSSIA 30 к BRAZIL 19 и MEXICO 19 вчера сократились примерно на 25 б.п. до 106 б.п. и до 132 б.п. соответственно, что близко к минимумам этого года – от минимумов прошлого года отделяет 60–100 б.п.

Таким образом, потенциал сужения спреда оценивается по меньшей мере в 70-80 б.п., что при неизменной доходности американской «десятки» (YTM 1,47%) может привести к дополнительному росту «тридцатки» примерно на 3,75–4,25 п.п. или до 127,50–128,00%. Рост цены больше или меньше – будет во многом зависеть от динамики американских казначейских облигаций, цены которых в настоящее время уже частично отражают дополнительные меры по стимулированию экономики.

Если все же ФРС прибегнет к новым мерам по стимулированию экономики, можно ожидать, что доходность «десятки» устремится к 1,0–1,2% (для сравнения: доходность японской десятки составляет порядка 0,76%, т.е. доходности «десятки» есть куда сужаться), что может повлечь дополнительный рост RUSSIA 30 на 1,3–2,5 п.п. (в район 130%). В то же время, если дальнейшие шаги ФРС разочаруют инвесторов и Европа не станет причиной новой волны бегства в качественные активы, можно ожидать возвращения доходности UST10 в район 1,75–2,00%, что несколько ограничивает потенциал роста котировок RUSSIA 30 до 1,3 п.п.

Таким образом, при реализации «благоприятного» для «тридцатки» сценария, мы можем увидеть ее цены на уровнях и выше 127%. Открытие сегодняшнего дня указывает, что инвесторов не пугает дальнейший рост (124,0% на 124,25%).

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



МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

МВФ подтвердил прогноз роста ВВП России в 2012 г. (4,0%), но понизил его на 2013 г. (на 0,1% до 3,9%)

МВФ подтвердил прогноз роста ВВП России на уровне 4,0%, при этом аналогичный показатель в целом по миру понижен на 0,1% (т.е. до 3,5%). Цифры на 2013 г. также пересмотрены в сторону понижения: по миру – на 0,2% (до 3,9%), по России – на 0,1% (до 3,9%).

Экономический рост России, по мнению экспертов МВФ, чувствителен к сокращению мирового ВВП на 0,2 п.п. Снижение экономического роста приводит к сокращению потребления сырьевых товаров.

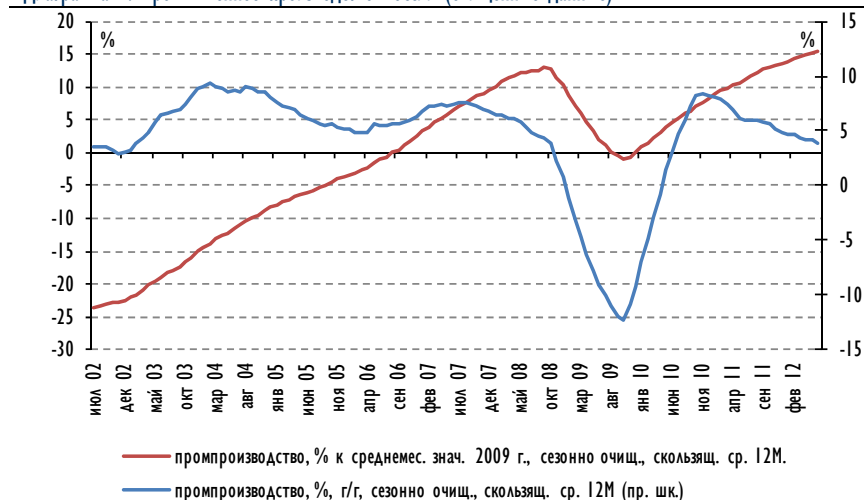
В главном мировом финансовом институте считают, что российская экономика функционирует на уровне, близком к потенциальному: безработица достигла рекордно низких показателей (5,4%), а загрузка производственных мощностей превышает 80%.

На наш взгляд, логика прогнозов МВФ учитывает неизменность действующей модели экономического роста России (расширение совокупного потребления через канал высоких экспортных доходов). В то же время Правительство РФ предпринимает ряд мер в интересах повышения значимости инвестиций в основной капитал как источника экономического роста. Мы полагаем, что первые ощутимые плоды этой политики будут заметны только в среднесрочной перспективе (5-7 лет).

Промпроизводство замедляется как по причине сезонного спада, так и в связи с ухудшением внешней конъюнктуры

Вчера Росстат сообщил, что промышленное производство в июне замедлилось до 1,9% г/г против 3,7% г/г в мае. При этом относительно предыдущего месяца было отмечено сокращение на 0,6%, с учетом сезонности этот показатель составил 0,0% м/м. По итогам 1П12 прирост был на уровне 3,1% г/г (в 1П11 – 5,3%), по итогам 2К12 – 2,3% г/г (во 2К11 – 4,8%).

Диаграмма 1. Промышленное производство России (очищенные данные)



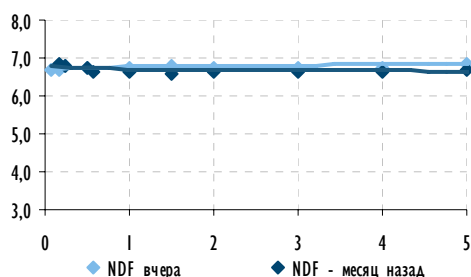
Источник: Росстат, расчеты Газпромбанка

Относительно среднегодового значения 2009 г. промышленное производство в июне 2012 г. выросло на 15,0%, в то время как в мае текущего года прирост составлял 15,7%. Тенденция замедления промышленного производства хорошо просматривается, начиная с 2011 г. (см. диаграмму 1).

Лидером роста в июне была обрабатывающая промышленность (3,4% г/г), хотя в прошлом году она прирастала значительно быстрее (июнь 2011 г. – 7,1%). Самый низкий прирост, что неудивительно, отмечен в отраслях, добывающих полезные ископаемые (июнь 2012 г. – 0,2% г/г, июнь 2011 г. – 1,6%). Анализ результатов в целом за 1П12



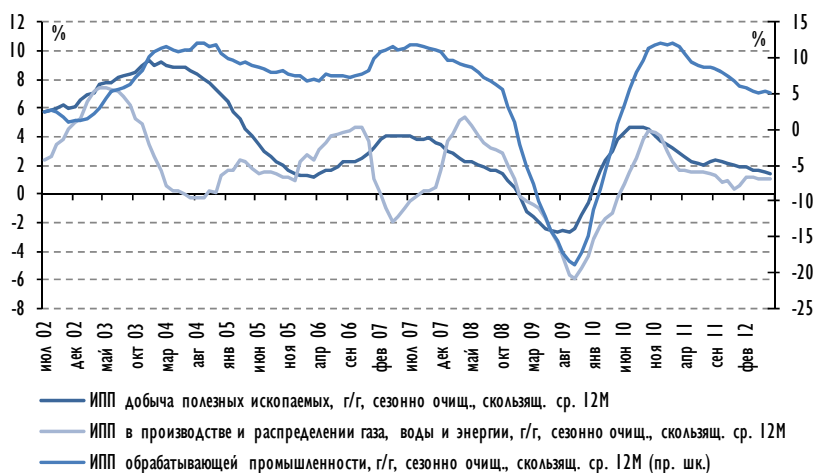
Ставки по беспоставочным форвардам на руб./долл. (NDF)



Источник: Bloomberg

свидетельствует о том, что обрабатывающая промышленность прибавила 4,5% г/г, производство и распределение газа, воды и энергии – 1,8% г/г, добыча полезных ископаемых – 0,4% г/г.

Диаграмма 2. Отраслевые индексы промышленного производства (очищенные данные)



Источник: Росстат, расчеты Газпромбанка

На наш взгляд, тенденция долгосрочного замедления промышленного производства существует, однако статистика июня в большей степени является отражением неблагоприятного сочетания сезонных факторов и ухудшения внешнеэкономической конъюнктуры.

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

Денежный рынок: уровень ликвидности пока остается комфортным

▶ Чистая ликвидная позиция сократилась на 18,6 млрд руб.

Сумма остатков на корсчетах и депозитах банков в ЦБ по состоянию на начало 17 июля составила 908,7 млрд руб., что на 22,4 млрд руб. меньше, чем днем ранее. Совокупные обязательства перед ЦБ и Федеральным казначейством снизились на 3,8 млрд руб. Чистая ликвидная позиция немного ухудшилась (-18,6 млрд руб.), опустившись до минус 1,19 трлн руб.

▶ Операции рефинансирования: предложение на аукционах ЦБ в целом было достаточным

Вчера состоялся очередной 3-месячный аукцион РЕПО, на котором регулятор предложил 50 млрд руб. по минимальной ставке 6,75%. Активность участников была достаточно высокой: спрос достиг 66,8 млрд руб. По результатам торгов было заключено сделок на 48,8 млрд руб. по средневзвешенной ставке 6,76%.

В секции 1-дневного аукционного РЕПО был выставлен лимит в 290,0 млрд руб. В ходе утренней сессии банки заняли 246,5 млрд руб. под 5,36%, после полудня – еще 5,7 млрд руб. под 5,44%.

Напомним, что на сегодня запланирован аукцион Федерального казначейства по размещению временно свободных бюджетных средств. Объем предложения – 50,0 млрд руб., срок размещения – 28 дней, минимальная процентная ставка – 6,50%.

▶ Ставки междилерского РЕПО упали на 4 б.п.

Несмотря на налоговые оттоки, связанные с уплатой страховых взносов на обязательное страхование (порядка 300,0 млрд руб.), роста ставок на рынке междилерского РЕПО не было. Более того, ставки по РЕПО овернайт под залог облигаций снизились на 4 б.п. (до 5,95%). Мы полагаем, что этому способствовал существенный запас ликвидности, накопленный банками на корсчетах и депозитах в ЦБ. Кроме того, судя по движению остатков на счетах Правительства в Банке России, бюджет



в конце прошлой недели выступал в качестве источника пополнения банковской ликвидности.

► **Валютный рынок: рубль укреплялся как за счет внешних, так и за счет внутренних факторов**

Вчера рубль продолжил укрепление на фоне роста цен на нефть, впрочем, динамика последних внутри дня была весьма изменчивой. У рубля также был внутренний фактор поддержки – налоговые оттоки, связанные с уплатой страховых взносов на обязательное страхование (порядка 300,0 млрд руб.).

Бивалютная корзина потеряла по итогам дня 0,03 руб., опустившись до 35,89 руб. Средневзвешенный курс доллара составил 32,65 руб./дол. (-0,14%), курс последней сделки – 32,61 руб./дол. (-0,02 руб.). Евро в среднем за день подешевел на 0,03% до 39,87 руб., торги закрывались на 39,91 руб./евро (-0,04 руб.).

Сегодняшний день также будет богат статистикой – как из США, так и из Европы. Однако дальнейшие перспективы рынка зависят от результатов выступления Б. Бернанке перед Сенатом США, в котором будут даны оценки состояния американской экономики и возможные направления ее дальнейшего стимулирования.

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

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Номос-Банк
S&P/Moody's/Fitch

–/Ba3/BB

Номос-Банк и банк «Открытие» объединяются? Нейтрально на данном этапе

Новость: Владельцы Номос-Банка и банка «Открытие» близки к заключению договора об объединении. Об этом сегодня сообщают Ведомости со ссылкой на источники, близкие к переговорам. Обсуждаемые параметры сделки пока не известны.

Комментарий: На наш взгляд, новость носит смешанный характер. С одной стороны, сделка выглядит логичной, учитывая репутацию консолидатора Номос-Банка и неоднократные заявления его владельцев о стремлении наращивать объемы бизнеса как органически, так и за счет M&A. Кроме того, банк «Открытие» выглядит интересной покупкой ввиду хорошей географической диверсификации бизнеса (36 регионов РФ), развитой филиальной сети (225 офисов), а также фокуса на розницу и МСБ, что коррелирует со стратегией Номоса. Бизнес Открытия составляет примерно 25% от бизнеса Номос-Банка (с учетом ХМБ).

Вместе с тем существует и немало подводных камней. Напомним, что Номос все еще находится в процессе консолидации другого довольно крупного актива – ХМБ. Единовременное поглощение двух столь крупных активов, даже с учетом опыта Номоса, может таить в себе немало рисков.

На наш взгляд, сделка, если состоится, вероятно, будет оплачена допэмиссией Номоса (несмотря на высокую достаточность капитала, Номосу еще предстоит выкупить оставшиеся 48% ХМБ).

На данный момент мы считаем новость нейтральной для кредитного профиля Номос-Банка, из торгуемых облигаций которого нашим фаворитом является выпуск NOMOS19 (YTM 9.94%, Z-спред 888 б.п.).

Андрей Клапко
Andrei.Klapko@gazprombank.ru
+7 (495) 980 43 81

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

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

Евраз
S&P/Moody's/Fitch

B+/Ba3/BB-

Евраз: операционные результаты за 2К12. Нейтрально

Новость: Evraz опубликовал производственные результаты за 2К12. Компания показала снижение производства стали и большинства конечных продуктов, что, очевидно, скажется на финансовых результатах 1П12. В то же время сокращение объемов выпуска стало следствием традиционных для летнего периода остановок мощностей из-за плановых ремонтов и модернизации. На наш взгляд, результаты нейтральны для котировок торгующихся выпусков облигаций компании.

Комментарий: Консолидированное производство стали снизилось на 6,6% кв/кв, в основном в связи с проведением запланированных капитальных ремонтных работ и модернизации на российских металлургических комбинатах. При этом доля готовых продуктов в общих объемах производства стальной продукции сохранилась на уровне 80%. Цены на основные группы продукции в целом остались на прежнем уровне или немного выросли (кроме Южной Африки).

По информации компании, во втором полугодии на российских стальных производствах не планируется проведение каких-либо капитальных ремонтов производственных мощностей, способных оказать существенное влияние на объемы производства стали.

Отметим, что на Украине во 2К12 производство стали выросло на 29% кв/кв благодаря повышению эффективности доменного производства на ЕВРАЗ ДМЗ им. Петровского и завершению плановых ремонтных работ на одной из двух доменных печей, состоявшихся в 1К12. Ожидается, что в 3К12 производство стали сократится на 12% кв/кв в связи с остановкой на ремонт кислородного цеха (в сентябре), который продлится 45 дней. На Украине прирост мощностей был наиболее значительным.

Сталелитейные мощности EVRAZ North American работали с высокой загрузкой. Производство рельсов увеличилось на 12% кв/кв в результате проведенных в 1К12 операционных улучшений на заводе в Пуэбло. Объем производства труб увеличился на 7% кв/кв, благодаря сохраняющемуся спросу на нефтегазовые трубы и растущему спросу на трубы большого диаметра на рынке Северной Америки, что позитивно. Крупных ремонтов в 3К12 в данном сегменте также не запланировано.

Общий объем производства товарной железорудной продукции остался на уровне предыдущего квартала.

Производство коксующегося угля снизилось на 7% за счет перемонтажа лавы на шахте «Усковская». В 3К12 перемонтажей лав на шахтах Южжубассугля не планируется. В результате возобновления работ после перемонтажа лав добыча энергетического угля во 2К12 достигла 700 тыс. тонн.

Операционные результаты группы Evraz, тыс. тонн

	1К12	2К12	кв/кв
Сталь	4 327	4 039	-7%
Россия	3 171	2 819	-11%
Украина	194	251	29%
Европа	176	197	12%
Северная Америка	610	620	2%
Южная Африка	176	153	-13%
Железная руда	5204	5259	1%
Уголь			
коксующийся, добыча	2078	1935	-7%
энергетический, добыча	47	700	+1389%

Источник: данные Evraz, расчеты Газпромбанка

Яков Яковлев
Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru
+7 (495) 988 24 92Наталья Шевелева
Natalia.Sheveleva@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00, доб. 2 14 48



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
17.07.12	Погашение Ростелеком, 12	1 500
18.07.12	Купонные выплаты по ОФЗ Аукцион ОФЗ-26208	8 426 15 000
19.07.12	Погашение МДМ Банк, 7 Погашение Пеноплекс-Финанс, 2 Досрочное погашение РГС, 1	5 000 2 500 4 000
23.07.12	Оферта Газпром нефть, 3	8 000
24.07.12	Оферта МКБ, 7	2 000
25.07.12	Аукцион ОФЗ-25080 Купонные выплаты по ОФЗ Возврат средств Казначейству РФ	15 000 8 910 10 000
26.07.12	Оферта МТС, 5	15 000
30.07.12	Оферта Мечел, 4 Оферта ТД Колейка БО-1	5 000 3 000
01.08.12	Аукцион ОФЗ-26207 и ОФЗ-25080 Досрочное погашение Ростелеком, 11	50 000 3 000
02.08.12	Погашение Мираторг Финанс, 1 Оферта ЛОКО-Банк, 5	2 500 2 500
03.08.12	Оферта Глобэкс-Банк БО-4 и Глобэкс-Банк БО-6	5 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
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 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 – 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.