

Ежедневный обзор долговых рынков от 3 августа 2012 г.

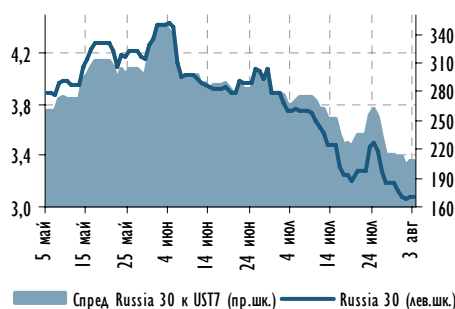


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	День	к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,218	▼ -0,4%		-6,0%
USD/RUB	32,61	▲ 0,9%		1,5%
Корзина валют/RUB	35,85	▲ 0,4%		-1,7%
Денежный рынок				
Корсчета, млрд руб.	740,1	▼ -67,5		-407,3
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	90,3	▼ -9,6		-118,4
MOSPRIME о/п	5,8	▼ -0,3		0,1
3М-MOSPRIME	7,3	■ 0,0		0,1
3М-LIBOR	0,44	▲ 0,0		-0,1
Долговой рынок				
UST-2	0,23	▼ 0,0		0,0
UST-10	1,48	▼ 0,0		-0,4
Russia 30	3,07	▲ 0,0		-1,5
Russia 5Y CDS	179	▲ 6,9		-96,1
EMBI+	323	▲ 6		-54
EMBI+ Russia	211	▲ 5		-110
Товарный рынок				
Urals, долл./барр.	106,62	▲ 0,9%		0,8%
Золото, долл./унц.	1588,6	▼ -0,7%		1,6%
Фондовый рынок				
PTS	1 355	▼ -1,4%		-1,9%
Dow Jones	12 879	▼ -0,7%		5,4%
Nikkei	8 653	▲ 0,1%		2,3%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- Вчерашний день на мировых финансовых рынках прошел под знаком несбывшихся надежд. Инвесторы так и не дождалась конкретики от главы ЕЦБ Марио Драги в вопросе разрешения долговых проблем Европы, более того, даже обозначенные меры могут восприниматься неоднозначно (см. «*Темы глобального рынка*»). С учетом того, что днем ранее ФРС по итогам очередного заседания не дала четких указаний на новый раунд Quantitative Easing, ралли последних 5 дней стало по сути безосновательным. Как следствие, фондовые рынки сразу после пресс-конференции М. Драги скорректировались вниз, а доходности испанского и итальянского 10-летнего долга подскочили на 50 б.п.
- Российские еврооблигации**, тем не менее, на подобное развитие событий по сути не отреагировали. RUSSIA 30 в районе 20:00 (мск) котировалась на уровне 125,0–125,375% от номинала, что лишь немногим ниже зарегистрированных недавно исторических максимумов. По нашему мнению, поводов для дальнейшего роста котировок вчерашние заявления г-на Драги не содержат, однако и падать рынок пока не собирается – благодаря сохранению спроса на «качественные» активы EM (с рейтингами инвестиционного уровня).
- Сегодня рынки, возможно, будут ждать американские payrolls за июль – как последний шанс обрести надежду на новый этап американского QE.
- На рынке ОФЗ вчера можно было наблюдать неагрессивные продажи вслед за ухудшением настроений на глобальных рынках после выступления главы ЕЦБ М. Драги. 7, 9 и 15-летние выпуски завершили день снижением на 10-20 б.п.

ТЕМЫ ГЛОБАЛЬНОГО РЫНКА

- Марио Драги: что было сказано и какие выводы можно сделать

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Денежный рынок: дальнейшее охлаждение

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- Внешэкономбанк (ВВВ/Vaa1/VBB)** публикует результаты за 1K12 по МСФО и делится планами по заимствованиям до конца 2012 г.
- РусГидро (ВВ+/Va1/VB+)**: результаты по МСФО за 1K12

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- Еврозона:** статистика розничных продаж в июне (13:00 мск)
- США:** данные по payrolls за июль (16:30 мск)



Марио Драги: что было сказано и какие выводы можно сделать

Вчерашнее выступление главы ЕЦБ Марио Драги явно не дотянуло до ожиданий, которые рынки успели сформировать после сделанных на прошлой неделе заявлений («будет сделано все необходимое»). Из конкретики – которой, к слову, было традиционно не много – можно обратить внимание на следующее:

- ▶ для сокращения риск-премии по суверенным долгам периферийной Европы политики должны предпринять дальнейшие реформы и меры фискальной консолидации;
- ▶ правительства должны быть готовы активировать использование средств специальных фондов (EFSF/ESM), при этом выделение ресурсов будет производиться при выполнении строгих условий (начиная с того, что сама страна должна обратиться в фонд за помощью);
- ▶ любые действия фондов применительно к суверенным долговым инструментам будут сфокусированы на коротком участке кривой;
- ▶ нынешний формат ESM не предполагает возможности наделения фонда банковской лицензией;
- ▶ ЕЦБ может использовать другие нестандартные меры для борьбы с долговым кризисом региона (упоминались правила к залогу, LTRO), при этом подход к их реализации будет разработан в ближайшие недели.

Заявления г-на Драги можно интерпретировать по-разному: как закладывающие основу для выработки единого механизма предоставления помощи проблемным странам (следовательно, позитивные) и как содержащие слишком много условий и неясностей на текущий момент времени (следовательно, негативные).

Мы обращаем внимание на два настораживающих момента. Во-первых, в основу разрабатываемого механизма положены EFSF – фонд, свободные ресурсы которого после недавнего решения о выделении помощи испанским банкам можно оценить в 150 млрд евро, – и ESM, создание и функционирование которого будет напрямую зависеть от решения немецкого Конституционного суда (12 сентября).

Во-вторых, фокусировка на коротком участке кривой, по словам г-на Драги, имеет под собой две причины: желание повлиять на ставки предоставления ресурсов реальному сектору экономики и в большей степени соответствовать традиционному инструментарию денежно-кредитной политики. Однако одно дело – макроэкономические материи, и совсем другое – то, что реализация конкретных мер означает для долговых рынков. По сути, ориентация возможных действий EFSF/ESM на короткий участок кривой означает, что долговая проблема будет не разрешена, а отложена на среднесрочный период, которого вполне может не хватить для фундаментального улучшения экономической ситуации в проблемных странах.

Таким образом, подводные камни, которые так не любят рынки, налицо, и инвесторам – по меньшей мере ближайший месяц – уготована не самая завидная участь: находиться в ожидании решений немецкого суда и дальнейшей конкретики от ЕЦБ. Лишь сезон отпусков и традиционное снижение активности могут уберечь рынки от резких колебаний в этот период времени – хотя некоторый откат в российских евробондах после недавнего ралли (основной причиной которого стали как раз ожидания скорого разрешения проблем или хотя бы выработки конкретного механизма их разрешения) выглядел бы для нас вполне оправданным.

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

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

Денежный рынок: дальнейшее охлаждение

▶ Чистая ликвидная позиция выросла на 3,7 млрд руб.

Сумма остатков на корсчетах и депозитах по состоянию на утро 3 августа снизилась на 77,1 млрд руб. до 830,4 млрд руб. Совокупная задолженность банков перед ЦБ и Федеральным казначейством сократилась на 80,8 млрд руб. В итоге чистая ликвидная позиция немного выросла (на 3,7 млрд руб.) до минус 1,32 трлн руб.

▶ Операции рефинансирования: задолженность по аукционному РЕПО упала на 87,2 млрд руб.

Вчера Банк России понизил лимит по 1-дневному аукционному РЕПО на 110,0 млрд руб. до 270,0 млрд руб. В ходе первой сессии было заключено сделок на 210,8 млрд руб. по средневзвешенной ставке 5,30%. По итогам второго раунда торгов оказалось, что денег хватило не всем: при спросе 77,8 млрд руб. было удовлетворено заявок на 54,5 млрд руб. Средневзвешенная ставка при этом не сильно изменилась – 5,32%.

▶ Ставки междилерского РЕПО упали на 15 б.п.

Ставки 1-дневного междилерского РЕПО под залог облигаций снизились на 15 б.п. до 5,87%. Оборот торгов составил 100,3 млрд руб. (+1,1 млрд руб.). На следующей неделе мы ожидаем стабилизации ставок на уровне 5,60-5,70%.

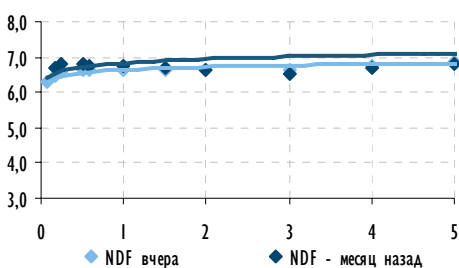
▶ Валютный рынок: трудные времена для евро

Результаты заседания ЕЦБ вчера разочаровали инвесторов. Европейская валюта после выступления М. Драги резко подешевела. Динамика рубля отличалась повышенной внутридневной волатильностью. По итогам дня бивалютная корзина все же потеряла 0,008 руб., закрывшись на отметке 35,68 руб. Средневзвешенный курс доллара при этом укрепился до 32,44 руб. (+0,32%), торги закрывались на 32,50 руб./долл. (+0,16 руб.). Европейская валюта, напротив, в среднем за день потеряла 0,05%, курс последней сделки составил 39,58 руб./евро (-0,21 руб.). Мы полагаем, что сегодня на фоне внешнего негатива динамика рубля против основных резервных валют будет аналогичной вчерашнему дню.

▶ Международные резервы снизились на 2,2 млрд долл.

Вчера Банк России сообщил, что международные резервы РФ за неделю 20-27 июля сократились на 2,2 млрд долл. до 505,5 млрд долл. Основная причина – ослабление евро по отношению к доллару США (примерно на 1,4%), что способствовало снижению резервов на 2,6 млрд долл. Девальвация фунта стерлингов на 2,0% обеспечила потери в размере 0,8 млрд долл. Канадский доллар и С.Д.Р. снизившись соответственно на 0,5% и 0,3%, уменьшили резервы в общей сложности на 0,03 млрд долл. Укрепление японской иены на 0,7% добавило к резервам 0,05 млрд долл. Однако более существенный положительный вклад (+0,7 млрд долл.) был сделан за счет удорожания золота на 1,5%. За указанный период совокупные продажи валюты регулятором на внутреннем рынке составили 186,1 млн долл.

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



Источник: Bloomberg

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

Внешэкономбанк
S&P/Moody's/Fitch

BBB/Baa1/BBB

Внешэкономбанк публикует результаты за 1К12 по МСФО и делится планами по заимствованиям до конца 2012 г.

Новость: Вчера группа Внешэкономбанка опубликовала консолидированные финансовые результаты деятельности за 1К12 по международным стандартам. Мы обращаем внимание на следующие моменты:

- ▶ Рентабельность группы ВЭБа в 1К12 впечатляет – 28,6 млрд руб. чистой прибыли (аннуализированная ROAE в 20,5%). Еще 24,3 млрд руб. приходится на долю нерезализованных доходов от операций с ценными бумагами (являются элементом совокупного дохода).
- ▶ Чистая процентная маржа группы ВЭБа была стабильна – по нашим подсчетам, 3,3% в 1К12 (соответствует показателю за весь 2011 г.). При этом существенный вклад – 16,5 млрд руб. – в общую прибыль Группы в отчетном квартале внесли доходы от операций с иностранной валютой (включая переоценку валютных статей).
- ▶ Основные статьи активов группы за квартал почти не изменились: – 1,2% по чистому кредитному портфелю до 1,21 трлн руб., +1,7% по совокупным активам до 2,58 трлн руб.
- ▶ Соотношение «Капитал/Активы» группы ВЭБа за квартал улучшилось с 21,0% до 22,6%.

Представители руководства организации также прокомментировали вчера планы по ее заимствованиям до конца 2012 г. Согласно Интерфаксу, который цитирует Александра Иванова, заместителя председателя ВЭБа, во 2П12 организация может – если позволит рынок – разместить еврооблигации в рублях в эквиваленте 500–700 млн долл. и в швейцарских франках в эквиваленте 200–300 млн долл. При этом размещение еврооблигаций в долларах США не планируется.

Комментарий: Результаты Внешэкономбанка в 1К12 выглядят более чем впечатляюще с точки зрения прибыльности и, следовательно, повышения капитализированности Группы. Вместе с тем в последние годы квартальные показатели ROAE Группы отличаются высокой волатильностью по мере резких изменений ситуации на финансовых и валютных рынках. Мы полагаем, что с большим энтузиазмом держатели долларовых еврооблигаций ВЭБа могут воспринять новость о том, что пока организация не рассматривает возможности нового первичного предложения долга в данной валюте.

В настоящее время долларовые еврооблигации ВЭБа котируются без существенной премии к кривой долга Сбербанка, что воспринимается нами как справедливое положение дел.

Ключевые финансовые показатели Группы Внешэкономбанка по МСФО, млрд руб.

	2010	2011	1К12
Отчет о совокупном доходе			
Чистые процентные доходы	66,7	64,3	18,9
Результат от операций с валютой (вкл. переоценку)	2,5	(5,0)	16,5
Операционные расходы	(27,8)	(38,4)	(9,7)
Резерв под обесценение процентных активов	(45,7)	(38,8)	(2,0)
Чистая прибыль	28,2	7,5	28,6
Активы			
Денежные средства и эквиваленты	196,7	178,0	190,0
Средства в других банках	415,6	457,7	459,9
Ценные бумаги	574,3	571,1	608,9
Чистый кредитный портфель	787,9	1 228,9	1 214,7
Итого активов	2 043,5	2 531,9	2 575,7
Обязательства и капитал			
Средства кредитных организаций	235,0	472,0	426,2
Задолженность перед Правительством РФ	603,3	658,9	677,2
Задолженность перед ЦБ	211,6	225,7	237,2



Средства клиентов	290,1	352,4	304,3
Выпущенные долги	186,9	261,0	320,7
Собственный капитал	495,1	532,7	582,7
Ключевые коэффициенты			
Рентабельность капитала (ROAE)	5,9%	1,5%	20,5%
Рентабельность активов (ROAA)	1,4%	0,3%	4,5%
Чистая процентная маржа (NIM)	3,8%	3,3%	3,3%
Расходы/Доходы (C/I)	27,7%	45,0%	23,6%
Стоимость риска	2,6%	2,0%	0,4%
Просроченные кредиты, % от портфеля	7,3%	5,8%	—
Облигации, % от процентных обязательств	12,3%	13,3%	16,5%
Денежные средства, % от активов	9,6%	7,0%	7,4%
Капитал, % от активов	24,2%	21,0%	22,6%

Источник: ВЭБ, расчеты Газпромбанка

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

РусГидро: результаты по МСФО за 1К12

Новость: Группа компаний «РусГидро» раскрыла консолидированную отчетность по МСФО за 1К12. На наш взгляд, результаты нейтральны для торгующихся выпусков облигаций компании.

Комментарий: Существенное снижение финансовых показателей (на 50% и 37% по выручке и EBITDA год к году) в основном объясняется изменениями в структуре Группы: до 28 марта 2011 г. в периметр консолидации входили сбытовые компании, переданные в качестве вклада в УК «Интер РАО». Без учета «группы выбытия» выручка компании выросла на 15% до 85,2 млрд руб., EBITDA – на 10% до 19,5 млрд руб.

Росту выручки и прибыли к уровню годичной давности способствовали как последние приобретения – включение финансовых результатов Башкирской ЭСК с 12/09/2011, так и динамика операционных показателей: в отчетном периоде компания увеличила выработку, в частности, благодаря дальнейшему восстановлению Саяно-Шушенской ГЭС. Вкупе с растущими ценами во второй ценовой зоне (Сибирь) это позволило частично скомпенсировать падающую выручку от продажи электроэнергии в первой ценовой зоне (Европейская часть России и Урал), где цены снизились на 11% г/г в 1К12. В свою очередь в Сибири ценовой индекс был выше среднего уровня в 1К11 на 19%. Кроме того, увеличились объемы выработки электроэнергии / тепла и на станциях РАО ЕЭС Востока на фоне роста спроса.

Напомним также, что в этом году РусГидро перестала получать инвестиционную составляющую в тарифах, что привело к падению доходов от продажи мощности в 1К12 почти на 30% г/г.

Рентабельность EBITDA РусГидро улучшилась с 18% в 1К11 до 23%, что в основном связано со структурными изменениями: сокращением доли низкорентабельного сбытового бизнеса с 62% выручки до 25% (вклад в EBITDA сократился с 25% до 6%).

Совокупный долг РусГидро в 1-м квартале вырос на 17,3 млрд руб. (+14%) к уровню конца прошлого года, составив 141,3 млрд руб. (в том числе 56 млрд руб. – долг присоединенного в прошлом году РАО ЕЭС Востока). Судя по отчету о движении денежных средств, за счет дополнительного долга компания профинансировала отрицательный свободный денежный поток и приобретение векселей и финансовых вложений (порядка 14 млрд руб. за вычетом поступлений от их продажи). При этом мы обращаем внимание на тот факт, что компания по-прежнему сохраняет довольно существенный запас денежных средств на балансе: порядка 50 млрд руб. В терминах «Чистый долг/EBITDA» леве́ридж вырос до 1,4х.

График погашения долга РусГидро смещен на ближайшие годы: в следующем году компании предстоит пик выплат, порядка 44 млрд руб.

РусГидро
S&P/Moody's/Fitch

BB+/Ba1/BB+



(не учитывая погашения РАО ЕЭС Востока). Учитывая запас ликвидности, большие погашения в следующем году не вызывают у нас существенных опасений. При этом в среднесрочной перспективе компания может увеличить активность на долговых рынках, чтобы рефинансировать короткий долг.

РусГидро: результаты по МСФО, млрд руб.

	2009	2010	1К11	2011	1К12	г/г
Выручка (вкл. субсидии)	339	535	170	372	85	-50%
ЕБИТДА	58	79	31	77	20	-37%
Рентабельность ЕБИТДА	17%	15%	18%	21%	23%	4,7 п.п.
Операционный денежный поток	39	44	20	58	12	-38%
Капитальные вложения	33	71	9	82	13	44%
Свободный денежный поток	6	-27	10	-24	-1	-113%
Всего активов	507	745	-	812	842	-
Собственный капитал	406	540	-	526	536	-
Совокупный долг, в том числе	24	83	-	124	141	-
доля краткосрочного долга	21%	38%	-	17%	18%	-
Денежные средства и эквиваленты	52	23	-	47	50	-
Показатели						
Долг/Собственный капитал, х	0,1	0,2	-	0,2	0,3	-
ЕБИТДА/Процентные расходы, х	14	12	31	21	17	-
Чистый долг/ЕБИТДА, х	Отр.	0,77	-	1,0	1,4	-
Свободный денежный поток до финансирования/Долг, х	0,3	Отр.	-	Отр.	Отр.	-

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

Дмитрий Котляров
Dmitry.Kotlyarov@gazprombank.ru
+7 (495) 913 78 26

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



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
03.08.12	Оферта Глобэкс-Банк БО-4 и Глобэкс-Банк БО-6	5 000
06.08.12	Погашение Лукойл БО-1, БО-2, БО-3, БО-4 и БО-5	25 000
07.08.12	Погашение МКБ, 6	2 000
08.08.12	Аукцион новой 10-летней ОФЗ	15 000
	Погашение ОФЗ-46002	28 223
	Купонные выплаты по ОФЗ	10 149
	Возврат Казначейству РФ средств с депозитов	17 700
09.08.12	Оферта ВТБ-Лизинг Финанс, 8	5 000
	Купонные выплаты по ОФЗ-46023	12 004
10.08.12	Оферта Фортум, 2	5 000
15.08.12	Аукцион ОФЗ-26208	15 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	7 847
	Уплата страховых взносов в фонды	
	Возврат Казначейству РФ средств с депозитов	14 000
17.08.12	Оферта Система, 2	20 000
20.08.12	Аукцион прямого РЕПО с ЦБ на 3 месяца	
	Уплата 1/3 НДС за 2-й квартал 2012 г.	
22.08.12	Аукцион ОФЗ-25080	15 000
	Оферта Кредит Европа Банк, 6	4 000
	Оферта ТКС Банк БО-3	1 500
	Возврат Казначейству РФ средств с депозитов	13 000
24.08.12	Возврат Казначейству РФ средств с депозитов	3 000
27.08.12	Уплата акцизов, НДС	
28.08.12	Уплата налога на прибыль	
29.08.12	Аукцион ОФЗ-26208	15 000
	Оферта ВТБ24, 4	8 000
31.08.12	Оферта Россельхозбанк БО-1 и Россельхозбанк БО-5	15 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
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 Войничонис

+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 Пещинимти

+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.