

Ежедневный обзор долговых рынков от 31 августа 2012 г.

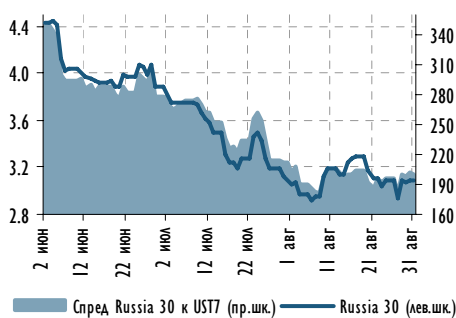


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День к нач. года
Валютный рынок		
EUR/USD	1.250 ▼	-0.2% -3.5%
USD/RUB	32.56 ▲	1.1% 1.3%
Корзина валют/RUB	36.24 ▲	1.1% -0.5%
Денежный рынок		
Корсчета, млрд руб.	774.4 ▲	72.8 -373.0
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	90.2 ▼	-18.2 -118.5
MOSPRIME о/п, п.п.	5.7 ▲	0.0 0.1
3М-MOSPRIME, п.п.	7.2 ■	0.0 0.0
3М-LIBOR, п.п.	0.42 ▼	0.0 -0.2
Долговой рынок		
UST-2, п.п.	0.26 ▼	0.0 0.0
UST-10, п.п.	1.62 ▼	0.0 -0.3
Russia 30, п.п.	3.08 ▲	0.0 -1.5
Russia 5Y CDS, б.п.	167 ▲	3.3 -107.8
EMBI+	305 ▲	3 -71
EMBI+ Russia	200 ▲	3 -121
Товарный рынок		
Urals, долл./барр.	112.33 ▲	0.3% 6.2%
Золото, долл./унц.	1655.6 ▼	-0.1% 5.9%
Фондовый рынок		
ТСX	1,384 ▼	-1.8% 0.2%
Dow Jones	13,001 ▼	-0.8% 6.4%
Nikkei	8,984 ▼	-0.9% 6.2%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ Центральным событием сегодняшнего дня должно стать выступление Б. Бернанке (18:00 мск). Традиционно мнения участников рынка касательно дополнительных сигналов со стороны главы ФРС о стимулировании экономики разделились.
- ▶ Похоже, на фондовом рынке число сомневающийся выросло: площадки закрылись в минусе, потеряв от 0,4% (FTSE) до 1,6% (DAX), в т.ч. DJIA и S&P 500 снизились на 0,8%.
- ▶ В целом нейтральная июльская статистика по расходам (0,4% по сравнению с 0,0% месяцем ранее и ожидавшимся 0,5%) и доходам (0,3%, что совпало с ожиданиями и пересмотренным значением за прошлый месяц), наряду с недельными данными по заявкам на пособие по безработице сильно на настроения инвесторов не повлияли.
- ▶ В то же время цена американских казначейских обязательств выросла, доходность UST10 (УТМ 1,62%) достигла 3-недельного минимума на ожиданиях дополнительных сигналов из Джексон Хоула.
- ▶ Мы полагаем, что вероятность введения дополнительных мер по стимулированию американской экономики низка до того момента, пока не будет решена проблема «fiscal cliff», что, скорее всего, произойдет после президентских выборов в США. В противном случае эффективность этих мер будет на порядок ниже.
- ▶ Ситуация в Европе была усугублена как слабым значением индекса настроений делового и потребительского доверия к экономике еврозоны в августе, который упал до 86,1 п. (минимального значения с августа 2009 г.), тогда как ожидалось небольшое снижение до 87,5 п. с июльского уровня 87,9 п., так и неожиданным заявлением премьер-министра Испании после встречи с президентом Франции. Он заявил, что страна воздержится от официального обращения за помощью в европейские фонды до тех пор, пока не будут четко сформулированы условия кредиторов. Курс евро на этих новостях отреагировал снижением на 0,5% до 1,25 долл.
- ▶ Активность в российских еврооблигациях оставалась низкой, цены изменились незначительно. RUSSIA 30 (УТМ 3,08%) завершила день в районе 124,91% (-0,08 п.п.), спред к UST10 вновь вернулся к отметке 146 б.п. (+4 б.п.).
- ▶ Рублевые облигации вчера плавно снижались – длинные выпуски ОФЗ (9, 15 лет) потеряли в цене порядка 15 б.п. В то же время, учитывая довольно существенное ослабление рубля к корзине, можно было бы ожидать более существенной реакции. Мы полагаем, что рублевый рынок будет проявлять большую чувствительность к внешним и внутренним факторам со следующей недели, когда активность торгов должна вырасти.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Международные резервы РФ за неделю (17-24 августа) выросли на 6,9 млрд долл.
- ▶ Денежный рынок: спрос на «длинные» деньги растет

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- ▶ ФК «Открытие» выкупает Номос (-/Ba3/BB)?
- ▶ Результаты Евраз (B+/Ba3/BB-) по МСФО за 1П12: акцент на ликвидности

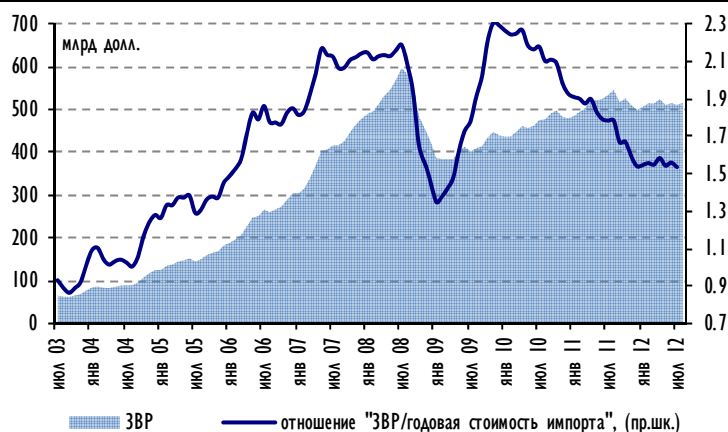


МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Международные резервы РФ за неделю (17-24 августа) выросли на 6,9 млрд дол.

По информации Банка России, объем международных резервов по состоянию на 24 августа составил 514,8 млрд дол., что на 6,9 млрд дол. больше, чем на предыдущую отчетную дату (17 августа). Основная причина роста – переоценка курса евро и монетарного золота, входящего в состав резервов.

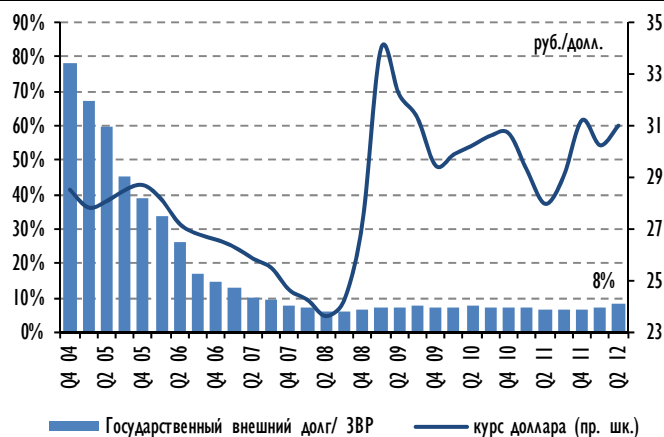
Международные резервы Банка России, 2003-2012 гг.



Источник: ЦБ РФ, расчеты Газпромбанка

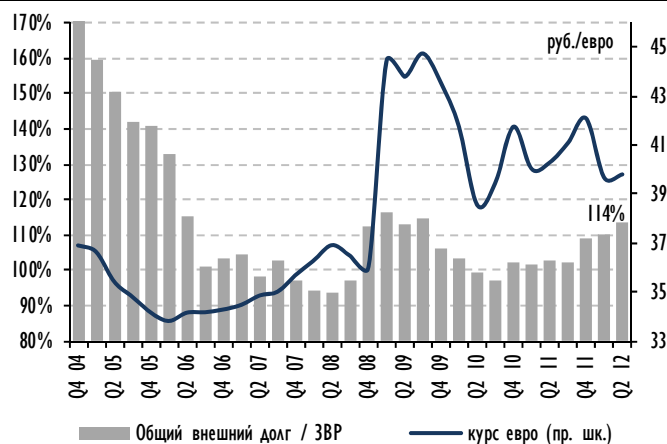
Рост долларового эквивалента 1 г золота на 3,68% способствовал приросту ЗВР на 1,78 млрд дол. Укрепление евро на 2,3% увеличило резервы примерно на 5,0 млрд дол. Британский фунт добавил около 1,0 млрд дол. за счет повышения курса против доллара на 1,6%. Японская иена за указанный период продемонстрировала прирост на 0,9%, вследствие чего ЗВР увеличились на сумму, эквивалентную 81,1 млрд дол. Эффект от канадского доллара, швейцарского франка и СДР также был положительным и оценивается нами в районе 35 млн дол.

Покрытие государственного внешнего долга международными резервами, 2004-2012



Источник: ЦБ РФ

Покрытие общего внешнего долга международными резервами, 2004-2012 гг.



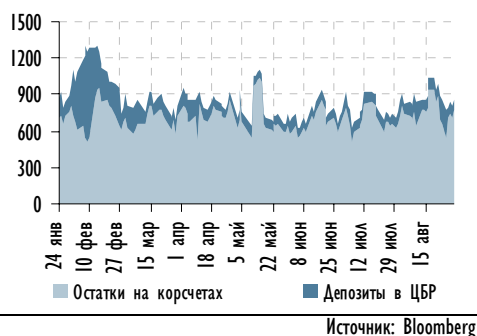
Источник: ЦБ РФ



Из официальных источников (ЦБ) известно, что регулятор не осуществлял валютных интервенций в период с 7 по 28 августа, что фактически означает свободное плавание рубля на протяжении большей части месяца. Столь «бережное» отношение ЦБ к валютным резервам способствует установлению объективных макроэкономических пропорций в структуре платежного баланса, а также позволяет снизить волатильность рублевого денежного рынка.

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

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Денежный рынок: спрос на «длинные» деньги растет

▶ Чистая ликвидная позиция увеличилась на 116,0 млрд руб.

Совокупные остатки на корсчетах и депозитах по состоянию на начало 31 августа составили 864,6 млрд руб., что на 54,6 млрд руб. больше, чем днем ранее. Совокупная задолженность банков перед ЦБ и Росказначейством снизилась на большую величину (на 61,4 млрд руб.) – до 2,45 трлн руб. В итоге чистая ликвидная позиция увеличилась на 116,0 млрд руб. до минус 1,59 трлн руб.

▶ Операции рефинансирования: в банковский сектор

Вчера Банк России сократил лимит по 1-дневному аукционному РЕПО до 30,0 млрд руб. (-70,0 млрд руб. относительно среды). Спрос, однако, оставался высоким и превысил предложение в 2,6 раза. По итогам первой сессии было заключено сделок по средневзвешенной ставке 5,60% (+11 б.п.). После полудня банки заняли еще 3,14 млрд руб. под 5,82%.

Аукцион Федерального казначейства по размещению 50,0 млрд руб. временно свободных бюджетных средств на банковские депозиты прошел в условиях низкого спроса. Банки направили заявки на 4,58 млрд руб., которые были удовлетворены в полном объеме. Средневзвешенная ставка сложилась на уровне 6,58%, срок размещения – 35 дней.

Аукцион ВЭБа прошел на фоне высокой активности участников. Переспрос составил почти 2,0х. Всего было размещено 40,0 млрд руб. на 358 дней по средневзвешенной ставке 8,97% (минимальная составляла – 8,15%).

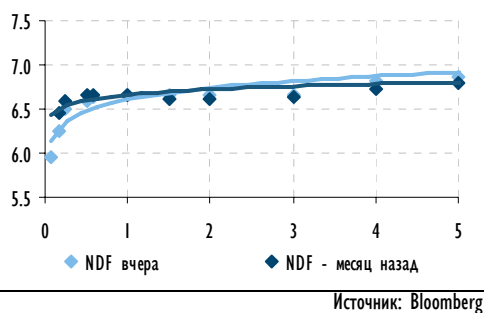
▶ Ставки междилерского РЕПО снизились на 12 б.п.

Процентные ставки денежного рынка продолжают снижение. Ставки 1-дневного междилерского РЕПО под залог облигаций опустились на 12 б.п. до 5,57%. Оборот торгов составил 89,9 млрд руб., что на 5,4 млрд руб. больше, чем днем ранее.

▶ Валютный рынок: рубль ускорил падение

Российский рубль снова в минусе. Бивалютная корзина подорожала 0,41 руб. и закрылась на отметке 36,25 руб. Европейская валюта в среднем прибавила 0,53%, на закрытие – 40,74 руб./евро (+0,43 руб.) Средневзвешенный курс доллара вырос на 0,59% до 32,33 руб./долл., на окончание торговой сессии курс был существенно выше – 32,58 руб./долл. (+0,41 руб.). С начала недели доллар подорожал на 0,73 руб. или 2,3%. Оборот торгов по итогам вторника - четверга был выше аналогичных показателей прошлой недели на 18-20%. Увеличение спроса на иностранную валюту происходит в т.ч. за счет нерезидентов, конвертирующих дивиденды, полученные от российских компаний.

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



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

Номос-Банк
S&P/Moody's/Fitch

-/Ba3/BB

ФК «Открытие» выкупает Номос?

Новость: Вслед за недавней покупкой 19,9% пакета в Номос-Банке ФК «Открытие» собирается приобрести весь банк, превратив его на время (до объединенного IPO) из публичного в частный. Об этом сегодня пишет Коммерсант со ссылкой на источники, знакомые с деталями переговоров между акционерами банков. Сообщается, что на первом этапе предполагается выкуп долей группы ИСТ (45% доля в Номос-Банке), а также ряда крупных миноритарных акционеров, включая недавно приобретенные доли Александра Мамута и Олега Малиса (6,6% совокупно). В результате доля Открытия в Номосе должна вырасти примерно до 80%. Вслед за этим, согласно законодательству, будет объявлена добровольная оферта миноритарным акционерам. Оферта может быть объявлена уже до конца года. По сведениям одного из источников Коммерсанта, цена выкупа может составлять 14 дол. за ГДР (+33% к вчерашней цене закрытия).

Детали сделки пока не раскрываются, однако, по сведениям Коммерсанта, группа ИСТ получит в объединенной компании до 10%, что говорит о том, что в сделка будет происходить не только за счет обмена акциями, но и с использованием значительного объема денежных средств (по нашим оценкам, доля группы ИСТ в объединенной компании при условии 100% обмена акциями могла составить до 35%).

Комментарий. С точки зрения кредитного профиля Номос-Банка, в отсутствие конкретики относительно будущей структуры акционеров организации и стратегии новых возможных владельцев, на данном этапе новость может восприниматься инвесторами негативно больше с позиции сантиментов. Насколько мы понимаем, евробонд NOMOS19 (YTM 10,1%) проседал в цене уже вчера.

Добавим, что выпуски еврооблигаций банка не предоставляют держателям право предъявления к досрочному погашению в случае смены контролирующих акционеров.

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

Результаты Евраз по МСФО за 1П12: акцент на ликвидностиЕвраз
S&P/Moody's/Fitch

B+/Ba3/BB-

Новость: Евраз опубликовал финансовые результаты по МСФО за 1П12. Из любопытных моментов можно отметить заметное улучшение в части ликвидности: Евраз аккумулировал внушительную сумму на счетах, объяснив это созданием резерва под погашения следующего года – в существенной степени за счет привлечения нового долга. Если средства будут использованы в соответствии с заявленными целями, компания фактически устраняет риски рефинансирования на горизонте 2012-2013 гг. При этом, несмотря на ухудшение кредитных метрик, Евраз сохраняет существенный запас по наиболее «критичной» ковенанте – «Чистый долг/EBITDA не более 3,5х».

Длинные выпуски Евраза в последние месяцы заметно расширили премию к бумагам Северстали (CHMFRU17) – до 150-170 б.п. (в терминах Z-спредов), что отражает опасения по поводу роста леввериджа Евраза и «расхождения» кредитных метрик двух компаний. Улучшение ситуации с ликвидностью, на наш взгляд, может поддержать интерес к бумагам Евраза на текущих уровнях премии к кривой Северстали.

Комментарий:

Ожидаемое снижение продаж и прибыли из-за цен, объемов реализации. Выручка Евраза снизилась на 9% г/г до 7,6 млрд дол., EBITDA – почти на 30% до 1,2 млрд дол., норма прибыли составила 15,4%. Порядка половины изменения выручки объясняется снижением по стальному сегменту бизнеса, главным образом из-за слабого спроса в Европе.



Средние цены реализации снизились на 3% г/г. Мы отмечаем улучшения в продуктовой линейке: на фоне общего снижения объемы реализации сортового проката для строительной отрасли увеличились на 5% г/г. Евраз отмечает высокий спрос на сортовой прокат в России благодаря росту объемов строительства частным сектором и инфраструктурных расходов государства, что позволило компании поднять цены на продукцию (с мая).

Цены на сырье поддержали рентабельность стального сегмента в 1П12.

Рентабельность EBITDA стального сегмента почти не изменилась, составив 10% в 1П12: эффект от снижения средних цен реализации был компенсирован опережающим снижением расходов на сырье в 1П12. Удельная себестоимость производства тонны полуфабрикатов для Евраза во 2-м квартале 2012 г. опустилась до уровней конца 2010 года (-15-16% г/г).

В добывающем сегменте более чем 30%-ное падение доходов к уровню годичной давности и снижение нормы прибыли EBITDA на 8 п.п. (до 30% в 1П12) отразило коррекцию цен на сырье, а также меньшие объемы реализации: на 7,6% – по железорудной продукции и на 13% – по концентрату коксующегося угля.

Свободный денежный поток: пока в плюсе, в том числе благодаря сокращению оборотного капитала (во 2П12 не ожидается).

В 1П12 Евраз по-прежнему генерировал свободный денежный поток, хотя показатель и сократился более чем втрое по сравнению с уровнем 1П11 (до 253 млн долл.) на фоне снижения прибыли и роста капитальных вложений (+22% г/г). Кроме того, компания получила 86 млн долл. от обратного выкупа акций Распадской (первый транш, всего Евраз должен получить около 120 млн долл.). Отметим, что уже в июле большую часть сгенерированных средств Евраз потратил на выплату дивидендов за 2011 год (228 млн долл.).

Поддержку свободному денежному потоку в 1П12 оказало высвобождение средств из оборотного капитала (125 млн долл.) – фактор, который носит сезонный характер: по словам менеджмента, до конца года оборотный капитал останется на текущих уровнях. Учитывая заявленные инвестиционные планы на 2П12 (650-750 млн долл.) и выплату промежуточных дивидендов за 1П12 (147 млн долл. в октябре), мы не ожидаем существенного положительного значения свободного денежного потока во 2-м полугодии.

Ликвидность: внушительный резерв на будущие погашения.

Наиболее интересным моментом в отчетности, на наш взгляд, стало существенное увеличение денежных средств на балансе: более чем двукратный рост до 1,763 млрд долл., что является исторически рекордным уровнем для Евраза и практически сопоставимо с объемом «подушки ликвидности» Северстали (1,9 млрд долл.). После выплаты дивидендов в июле эта сумма сократилась, но все равно осталась внушительной – более 1,5 млрд долл. Компания объясняет столь существенный рост подготовкой к выплатам по долгу в следующем году, в частности к оферте по рублевым облигациям в марте (500 млн долл.) и погашению евробондов в апреле (EVRAZ13, 534 млн долл.). Для создания резерва наличности Евраз использовал существующие кредитные линии: по данным отчета о движении денежных средств, чистое привлечение составило порядка 630 млн долл. (без учета выплаченных процентов). «Денежная подушка» покрывает все выплаты по долгу на протяжении ближайших полутора лет.

Компания ограничена в дальнейшем увеличении совокупного долга.

В итоге левиредж Евраза в терминах «Чистый долг/12М EBITDA» незначительно вырос на фоне падения прибыли и сокращения чистого долга – с 2,2х по итогам года до 2,5х на 30/06/12. В то же время совокупный долг относительно 12-месячной EBITDA вырос с 2,5х в 2011 до 3,2х, превысив тем самым уровень, после которого компания не может привлекать новый долг, согласно условиям ряда кредитных соглашений (в том числе, евробондов с погашением в 2013, 2015 и

2018 гг.). Мы не думаем, что это создаст сложности для компании, учитывая достаточно гибкий список исключений в рамках ковенанта, по крайней мере по некоторым выпускам евробондов. Кроме того, после погашений в 1П13 сумма задолженности должна снизиться.

Есть запас в рамках наиболее строгих ковенант. Наиболее критичной ковенантой для Евраза остается уровень 3,5х «Чистый долг/ЕБИТДА» - ограничение на предельный уровень долга в рамках выпуска EVRAZ15 (maintenance test), а также в рамках кредитных соглашений (после недавнего пересмотра). Компания не исключает ухудшения кредитных метрик в текущем году: на финансовых показателях скажется негативная динамика цен в 2К12 (отражается в отчетности с задержкой по мере пересмотра контрактных цен) - 3К12. Консенсус-прогноз Bloomberg по ЕБИТДА на 2012 г. составляет 2,28 млрд долл. – что соответствует соотношению «Чистый долг/ЕБИТДА» порядка 2,75х (мы предположили, что чистый долг не изменится, за исключением выплаченных в июле дивидендов).

Комментарии по поводу нового выхода на рынок. По словам менеджмента, хотя компания не имеет необходимости в новом публичном долге благодаря имеющемуся запасу средств, такая возможность не исключается, если рынки предоставят «хорошую возможность» для размещения.

Евраз: основные финансовые показатели по МСФО, млн долл.

	2009	2010	2011	1П12	г/г	1П11
Выручка	9 772	13 394	16 400	7 619	-9%	8 380
ЕБИТДА	1 237	2 350	2 898	1 175	-28%	1 629
ЕБИТДА рентабельность	12,7%	17,5%	17,7%	15,4%	-4 п.п.	19,4%
Операционный денежный поток*	1 112	1 068	2 061	818	-36%	1 279
Капитальные вложения	-441	-832	-1 281	-565	22%	-462
Свободный денежный поток	671	236	780	253	-69%	817
Всего активов	16 952	17 539	16 975	17 432	-9%	19 202
Собственный капитал	5 167	5 689	5 545	5 136	-29%	7 212
Совокупный долг, в том числе	7 998	7 868	7 245	7 816	8%	7 249
доля краткосрочного долга	25%	9%	8%	20%	11 п.п.	9%
Денежные средства и эквиваленты	671	683	801	1 763	17%	1 155
Показатели						
Долг/Капитал, х	1,5	1,4	1,3	1,5	-	1,0
ЕБИТДА/Чистые процентные расходы, х	1,9	3,3	4,2	3,8	-	4,3
Чистый долг/ЕБИТДА, х	5,9	3,1	2,2	2,5	-	2,2
Долг/Свободный денежный поток, х	11,9	33,3	9,3	36,2	-	7,3

* после вычета процентов уплаченных

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

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



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
31.08.12	Оферта Россельхозбанк БО-1 и Россельхозбанк БО-5	15 000
03.09.12	Оферта СБ Банк, 3	1 500
05.09.12	Погашение Москва, 54	15 000
	Аукцион новой 10-летней ОФЗ	25 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	7 782
10.09.12	Оферта РЖД, 13	15 000
12.09.12	Аукцион ОФЗ-26208	20 000
13.09.12	Купонные выплаты по ОФЗ	5 487
17.09.12	Аукцион прямого РЕПО с ЦБ на 3 месяца Уплата страховых взносов в фонды	
19.09.12	Погашение ОФЗ-25069	45 000
	Аукцион ОФЗ-26207	25 000
	Возврат средств 3-месячного РЕПО с ЦБ	15 800
20.09.12	Уплата 1/3 НДС за 2-й квартал 2012 г.	
24.09.12	Оферта Русфинанс Банк, 8	2 000
25.09.12	Погашение Национальный капитал, 1	3 000
	Оферта ГСС, 1	5 000
	Оферта Русфинанс Банк, 9	2 000
	Оферта Транскапиталбанк, 2	1 800
	Уплата акцизов, НДС	
26.09.12	Оферта Банк Зенит БО-2	5 000
	Оферта РМБ, 3	1 100
	Аукцион ОФЗ-25080	25 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	6 068
28.09.12	Уплата налога на прибыль	
01.10.12	Оферта Восточный экспресс БО-2	2 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
август 2012	Газпром: финансовые результаты по МСФО	1К12
31.08.12	ТМК: финансовые результаты по МСФО	1П12
03.09.12	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	2К12
03.09.12	Номос-Банк: финансовые результаты по МСФО	2К12
03.09.12	Globaltrans: финансовые результаты по МСФО	1П12
06.09.12	Банк "Санкт-Петербург": финансовые результаты по МСФО	2К12
13.09.12	АФК "Система": финансовые результаты по US GAAP	2К12
20.11.12	МТС: финансовые результаты по US GAAP	3К12
21.11.12	Alliance oil: финансовые результаты по МСФО	3К12

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



Газпромбанк

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1
(Офис: ул. Новочеремушкинская, 63)

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

Алексей Демкин, СГА

И.о. начальника департамента

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Управление анализа фондового рынка

Стратегия на фондовом рынке

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Металлургия

Наталья Шевелева

+7 (495) 983 18 00, доб. 21448

Сергей Канин

+7 (495) 988 24 06

Химическая промышленность

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Технический анализ рынков и акций

Владимир Кравчук, к. ф.-м. н

+7 (495) 983 18 00, доб. 21479

Редакторская группа

Банковский сектор

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Макроэкономика

Иван Синельников

+7 (495) 983 18 00, доб. 54074

Транспорт и машиностроение

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Потребительский сектор

Виталий Баикин

+7 (495) 983 18 00, доб. 54072

Михаил Сиделёв

+7 (495) 983 18 00, доб. 54084

Нефть и газ

Иван Хромушин

+7 (495) 980 43 89

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Электроэнергетика

Дмитрий Котляров

+7 (495) 913 78 26

Телекоммуникации и медиа

Анна Курбатова

+7 (495) 913 78 85

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

Управление анализа инструментов с фиксированной доходностью

Алексей Демкин, СГА

Начальник управления

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Стратегия

Иван Синельников

+7 (495) 983 18 00, доб. 54074

Кредитный анализ

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов

+7 (495) 983 18 00, доб. 21417

Департамент рынков фондового капитала

Константин Шапшаров

Управляющий директор - Начальник департамента

+7 (495) 983 18 11

Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

Управление торговли и продаж инструментов фондового рынка

Продажи

Мария Братчикова

+7 (495) 988 24 03

Артем Спасский

+7 (495) 989 91 20

Светлана Голодикина

+7 (495) 988 23 75

Трейдинг

Александр Питалефф, старший трейдер

+7 (495) 988 24 10

Денис 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 торговли и продаж долговых инструментов

Андрей Мионов

Начальник управления

+7 (495) 428 23 66

Продажи

Илья Ремизов

+7 (495) 983 18 80

Дмитрий Кузнецов

+7 (495) 428 49 80

Вера Ярышкина

+7 (495) 980 41 82

Себастьян де Принсак

+7 (495) 989 91 28

Роберто Пещини

+7 (495) 989 91 27

Трейдинг

Елена Капица

+7 (495) 988 23 73

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

Управление электронной торговли

Максим Малетин

Начальник управления

+7 (495) 983 18 59

broker@gazprombank.ru

Продажи

Александр Лежнин

+7 (495) 988 23 74

Анна Нифанова

+7 (495) 983 18 00, доб. 21455

Кирилл Иванов

+7 (495) 988 24 54, доб. 54064

Дмитрий Лапин

+7 (495) 428 50 74

Александр Погодин

+7 (495) 989 91 35

Трейдинг +7 (800) 200 70 88

Денис Филиппов

+7 (495) 428 49 64

Дамир Терентьев

+7 (495) 983 18 89

Тимур Зубайраев, СГА

+7 (495) 913 78 57

Владимир Красов

+7 (495) 719 19 20

Copyright © 2003 – 2012. «Газпромбанк» (Открытое акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Открытого акционерного общества) (далее – 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.