

Ежедневный обзор долговых рынков от 4 сентября 2012 г.

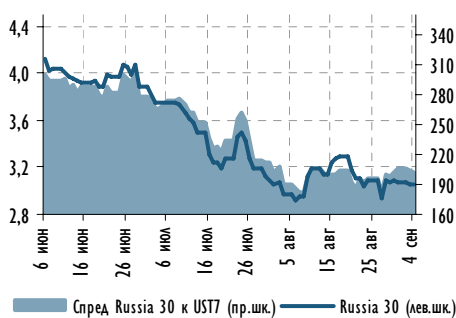


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День к нач. года	
Валютный рынок			
EUR/USD	1,259 ▲	0,1%	-2,8%
USD/RUB	32,28 ▼	-0,1%	0,4%
Корзина валют/RUB	36,06 ▼	-0,2%	-1,1%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	749,1 ▲	28,1	-398,3
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	165,9 ▼	-2,8	-42,8
MOSPRIME о/п, п.п.	5,0 ▼	-0,2	-0,7
3М-MOSPRIME, п.п.	7,1 ▼	0,0	-0,1
3М-LIBOR, п.п.	0,41 ▼	0,0	-0,2
Долговой рынок			
UST-2, п.п.	0,22 ■	0,0	0,0
UST-10, п.п.	1,55 ■	0,0	-0,3
Russia 30, п.п.	3,05 ▼	0,0	-1,5
Russia 5Y CDS, б.п.	165 ▲	0,2	-110,1
EMBI+	313 ■	0	-63
EMBI+ Russia	201 ■	0	-120
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	113,35 ▼	-0,6%	7,2%
Золото, долл./унц.	1692,5 ▲	0,0%	8,2%
Фондовый рынок			
ТСX	1 406 ▲	1,2%	1,7%
Dow Jones	13 091 ■	0,0%	7,1%
Nikkei	8 784 ▼	-0,6%	3,9%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций MMBB



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ Из-за выходного дня в США основное внимание инвесторов было приковано к Европе в надежде на то, что в преддверии заседания совета директоров ЕЦБ по ставке в ближайший четверг представители регулятора раскроют детали плана по выкупу облигаций Италии и Испании. Вчера Марио Драги дал понять, что ЕЦБ готов к покупкам коротких долгов европейских стран.
- ▶ В таких условиях европейские фондовые индикаторы прибавили вчера около 1%, проигнорировав слабую статистику по экономике региона. В частности, деловая активность в промышленности Германии упала в августе с 45,1 до 44,7 п., Франции - с 46,2 до 46 п., еврозоны в целом – с 45,3 до 45,1 п. Аналогичный показатель для Италии опустился до 44 п.
- ▶ Отметим, что спреды итальянских и испанских бумаг к немецким Bunds вчера начали вновь сужаться, доходность 10-летних бумаг снизилась до 5,75% и 6,79% соответственно. Курс евро возобновил укрепление к доллару и сегодня торгуется в районе 1,262 долл., игнорируя негативные действия рейтингового агентства Moody's, которое изменило прогноз кредитного рейтинга ЕС на «негативный».
- ▶ Котировки **российских еврооблигаций** изменились вчера незначительно. Исключение составили длинные выпуски Газпрома и ВТБ, которые подешевели в пределах 0,3-0,5 п.п. Выпуск RUSSIA 30 (YTM 3,05%) завершил день в районе 125,125%, прибавив порядка 0,13 п.п., суверенный 5-летний CDS-спред вчера практически не изменился и составил 165 б.п.
- ▶ Умеренный оптимизм на мировых фондовых рынках вчера поддержал интерес к **рублевым бумагам**: в ОФЗ можно было наблюдать покупки в среднесрочных и длинных выпусках. Наиболее существенные объемы прошли по 5-летней бумаге 26206 (+10 б.п.), по ряду выпусков цены подросли в пределах 5–15 б.п.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Совокупный объем средств нефтегазовых фондов по итогам августа вырос на 55,5 млрд руб.
- ▶ Денежный рынок: снижение ставок на фоне низкой активности

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- ▶ Хорошая отчетность **Номос-Банка (-/Ва3/ВВ)** за 2К12 по МСФО: нейтрально для котировок обращающегося долга
- ▶ **Башнефть (-/Ва2/ВВ)** опубликовала сильные финансовые результаты за 2К12 по МСФО

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **Европа:** встреча президента Франции Ф. Олланда с премьер-министром Италии М. Монти (17:15 мск), аукцион 3-месячных векселей EFSF на 2 млрд евро (14:00 мск)
- ▶ **США:** производственный индекс ISM Manufacturing за август (18:00 мск)

**Совокупный объем средств нефтегазовых фондов по итогам августа вырос на 55,5 млрд руб.**

Вчера Минфин сообщил о том, что объем средств Резервного фонда за месяц вырос на 25,9 млрд руб. и на 1 сентября 2012 г. достиг 1,95 трлн руб. Совокупная расчетная сумма дохода от размещения средств Резервного фонда на счетах в ЦБ за 8М12 составила 12,8 млрд руб. Доход от курсовой переоценки за аналогичный период – 51,23 млрд руб.

Фонд национального благосостояния (ФНБ) за месяц увеличился на 29,6 млрд руб. до 2,74 трлн руб. Доход от размещения средств ФНБ на депозитах ВЭБа за 8М12 – 24,09 млрд руб. Доход, полученный от операций по счетам ФНБ в ЦБ РФ, – 14,8 млрд руб. Доходы от курсовой разницы за тот же период времени существенно различаются: по счетам ВЭБа – прибыль в размере 0,61 млрд руб., по счетам ЦБ РФ – убыток, равный 18,72 млрд руб.

Таблица. Бюджетный дефицит и Резервный фонд, 2011-2015 гг.

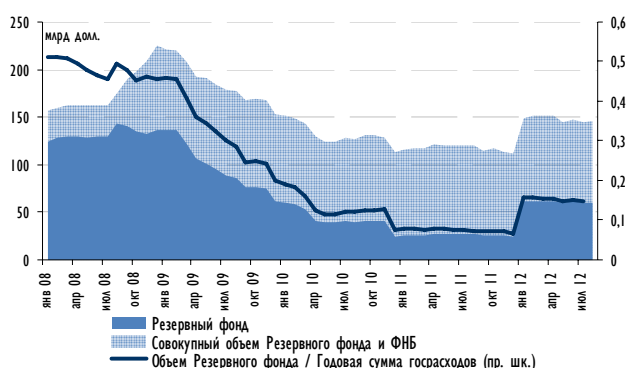
	2011	2012	2013		2014		2015
			371-ФЗ	проект	371-ФЗ	проект	проект
ДЕФИЦИТ (-), ПРОФИЦИТ (+)	0,43	-0,07	-1,02	-0,99	-0,49	-0,46	-0,09
Первичный профицит / дефицит	0,69	0,32	-0,55	-0,55	0,10	0,08	0,53
Поступления в Резервный фонд	0,04	0,83	0,57	0,60	0,96	0,99	0,72
Цена на нефть, при которой достигается баланс бюджета, долл./барр	118,3	116,2	113,5	113,9	107,2	108,6	105,4

Источник: Минфин, расчеты Газпромбанка

Напомним, что в интересах повышения запаса прочности бюджета и макроэкономической стабильности с 2013 г. законодательно закрепляется бюджетное правило в части нефтегазовых фондов. Согласно ему, при превышении базовой цены на нефть избыток нефтегазовых доходов будет направляться в Резервный фонд до достижения им нормативной величины в 7% ВВП, свыше этих цифр деньги будут поступать в ФНБ.

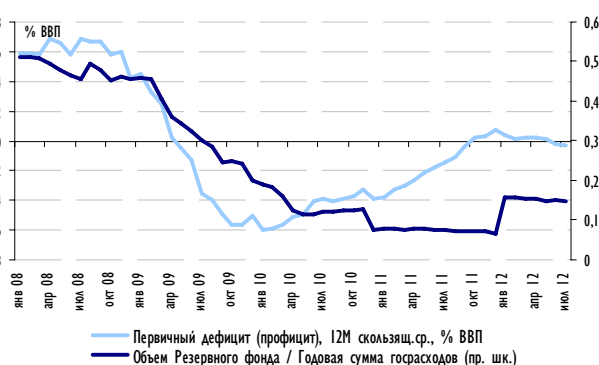
На 2013-2015 гг. государственные заимствования запланированы в объеме, превышающем дефицит федерального бюджета. Это позволит воздержаться от траты Резервного фонда и пополнить его за счет части нефтегазовых доходов. В документе отмечается, что при самом негативном сценарии развития мировой экономики долговой рынок может быть фактически «закрит». В такой ситуации возможно будет отказаться от пополнения Резервного фонда, а при необходимости использовать накопленные в нем средства для исполнения расходных обязательств бюджета.

Диаграмма 1. Резервный фонд и ФНБ, 2008-2012 гг.



Источник: Минфин, расчеты Газпромбанка

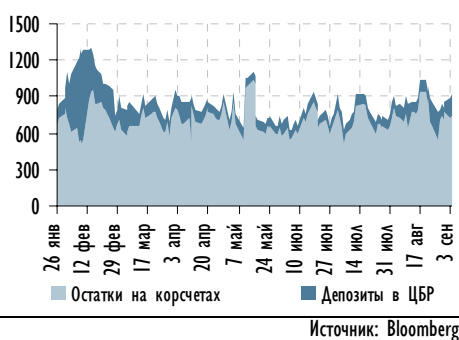
Диаграмма 2. Дефицит бюджета и Резервный фонд, 2008-2012 гг.



Источник: Минфин, расчеты Газпромбанка

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

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Денежный рынок: снижение ставок на фоне низкой активности

- ▶ Чистая ликвидная позиция выросла на 38,1 млрд руб.

Совокупные остатки на корсчетах и депозитах по состоянию на начало 4 сентября достигли 915,0 млрд руб., что на 25,3 млрд руб. больше, чем накануне. Совокупная задолженность банков перед ЦБ и Росказной снизилась на 12,8 млрд руб. до 2,44 трлн руб. В итоге чистая ликвидная позиция выросла на 38,1 млрд руб. до минус 1,52 трлн руб.

- ▶ Операции рефинансирования: понижение лимита по 1-дневному аукционному РЕПО с ЦБ

В понедельник Банк России понизил лимит по 1-дневному аукционному РЕПО до 10,0 млрд руб. (-20,0 млрд руб.), что оказалось явно недостаточно для удовлетворения потребности участников. Переспрос по итогам первой сессии составил 1,6х. Средневзвешенная ставка по основному раунду торгов была на уровне 5,54%, что, однако, немного ниже уровней пятницы (на 4 б.п.), когда спрос был существенно меньше предложения. На второй сессии торгов ставка выросла до 6,00%.

Напоминаем, что сегодня Федеральное казначейство предложит банкам 50,0 млрд руб. на 35 дней под минимальную ставку 6,3%. На недельном аукционе РЕПО Банк России предложит 930,0 млрд руб. на фоне возврата с прошлой недели 1,26 трлн руб. Лимит по однодневному РЕПО оставлен без изменений.

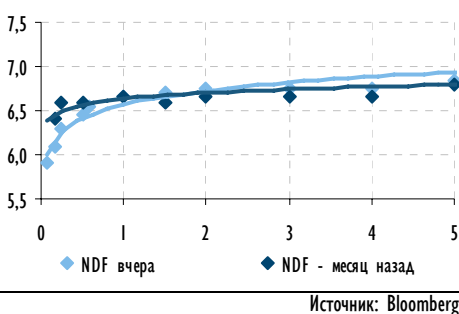
- ▶ Ставки междилерского РЕПО упали на 11 б.п.

Процентные ставки денежного рынка продолжают снижение. Ставки 1-дневного междилерского РЕПО под залог облигаций снизились еще на 11 б.п. до 5,26%, практически достигнув минимальной ставки аукционного РЕПО с ЦБ РФ на 1 день. Оборот торгов составил 95,2 млрд руб., что на 9,1 млрд руб. меньше, чем в пятницу.

- ▶ Валютный рынок: практически без движений

Вчера деловая активность на валютном рынке была низкой в связи с выходным днем в США. По итогам торговой сессии бивалютная корзина практически не изменилась, закрывшись на отметке 36,10 руб. (-0,001 руб.). Курс доллара составил 32,37 руб./долл., что на 0,02 руб. больше, чем на закрытие пятницы. Европейская валюта, напротив, подешевела на 0,03 руб. до 40,65 руб./евро. Сегодня валютный рынок может получить сигналы к развороту динамики ближе к концу торгового дня в России, когда будет опубликована макроэкономическая статистика по США.

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



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

Хорошая отчетность Номос-Банка за 2К12 по МСФО: нейтрально для котировок обращающегося долга

Новость: Вчера Номос-Банк опубликовал консолидированные финансовые результаты деятельности за 1П12 по международным стандартам, а также провел телеконференцию для инвесторов.

Комментарий. Сама по себе отчетность Номос-Банка за 1П12 производит благоприятное впечатление. В частности, обращают на себя внимание:

- ▶ стабильный в квартальном сопоставлении показатель чистой процентной маржи (4,8%), хороший контроль за операционными расходами (соотношение «Расходы/Доходы» в 44,1% по итогам 1П12, или -2,6 п.п. г/г) и невысокая стоимость риска (0,9% в 1П12);
- ▶ как следствие, стабильный в квартальном сопоставлении уровень рентабельности среднего капитала – 20,7% по аннуализированной ROAE в 2К12;
- ▶ ускорение темпов роста корпоративного портфеля – до +28% г/г на

30.06.12 (против +23% на 31.03.12) – при стабильно высоких темпах роста розницы (+54% г/г и +59% г/г соответственно);

- ▶ низкий уровень NPL – 2,2% совокупного портфеля на конец 1П12;
- ▶ по-прежнему высокая достаточность капитала в 15,5% по совокупному показателю (Базель).

Вместе с тем в глазах инвесторов с большой долей вероятности важность опубликованных цифр померкнет в сравнении с недавними событиями относительно организации – в частности, появившихся сообщениях о намерении ФК «Открытие» выкупить до 100% акций Номос-Банка в перспективе ближайших 2 лет, которые добавили неопределенности в отношении будущей стратегии и уровне открытости банка после завершения сделки. Как следствие, субординированные евробонды NOMOS19 (YTM 10,2%) вряд ли продемонстрируют отскок на фоне отчетности за 1П12. С другой стороны, дальнейшая существенная просадка котировок бумаги без относящихся к Номос-Банку новостей может создать интересный момент для открытия данных позиций.

Финансовые результаты Номос-Банка по МСФО, млрд руб.

	2011	1К12	2К12	6М 12	г/г
Отчет о совокупном доходе					
Чистые процентные доходы	28,1	7,3	7,7	15,0	15,5%
Чистые комиссионные доходы	6,1	1,7	1,9	3,6	38,5%
Прибыль от признания активов ХМБ	4,5	0,4	0,1	0,6	-78,9%
Операционные расходы	(17,4)	(4,6)	(5,0)	(9,6)	14,6%
Резервы под обесценение кредитов	(8,4)	(1,4)	(0,8)	(2,2)	-46,6%
Чистая прибыль	12,1	4,0	4,2	8,3	34,2%
Активы					
Денежные средства и эквиваленты	55,3	38,7		41,6	8,4%
Средства в других банках	32,3	62,5		35,7	27,2%
Ценные бумаги и деривативы	88,2	82,4		72,6	-15,3%
Чистый кредитный портфель	447,9	450,1		509,1	31,3%
Всего активов	662,1	670,3		699,3	22,2%
Обязательства и капитал					
Средства других банков	106,6	105,2		123,2	28,7%
Средства корпоративных клиентов	252,1	250,4		229,8	19,1%
Средства частных клиентов	130,4	130,5		144,9	15,7%
Долговые ценные бумаги	59,2	66,1		59,3	-0,3%
Субординированный долг	27,4	26,4		44,2	91,7%
Собственный капитал	75,7	80,0		84,3	21,0%
Ключевые показатели, %					
Рентабельность капитала (ROAE)	18,1%	20,8%	20,7%	20,7%	+1,1 п.п.
Рентабельность активов (ROAA)	2,0%	2,4%	2,5%	2,4%	+0,2 п.п.
Чистая процентная маржа (NIM)	5,2%	4,8%	4,8%	4,8%	-0,3 п.п.
Стоимость риска	2,0%	1,2%	0,6%	0,9%	-1,3 п.п.
Расходы/Доходы	46,5%	43,0%	45,3%	44,1%	-2,6 п.п.
Чистый кредитный портфель/Депозиты	117,1%	118,2%		135,9%	+14,0 п.п.
Фондирование связанных сторон/Процентные обязательства	7,2%	4,0%		3,9%	+1,3 п.п.
NPL/Валовый портфель	2,0%	2,5%		2,2%	+0,1 п.п.
Резервы/Валовый портфель	4,4%	4,1%		3,8%	-0,2 п.п.
Необеспеченные кредиты/Валовый портфель	22,0%	19,2%		18,6%	-0,6 п.п.
Кредиты связанным сторонам/Валовый портфель	5,5%	5,6%		6,6%	+0,8 п.п.
Чистые активы в связанных сторонах/Капитал I-го уровня (Базель)	40,1%	35,3%		42,9%	+1,9 п.п.
NPL за вычетом специфических резервов/Капитал I-го уровня (Базель)	2,7%	–		3,3%	+1,2 п.п.
Достаточность капитала I уровня (Базель)	12,0%	12,8%		11,9%	-0,4 п.п.
Совокупная достаточность капитала (Базель)	16,2%	16,7%		15,5%	-0,9 п.п.
Денежные средства/Активы	8,4%	5,8%		6,0%	-0,8 п.п.

Источник: Номос-Банк, расчеты Газпромбанка

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

Башнефть
S&P/Moody's/Fitch

-/Ba2/BB

Башнефть опубликовала сильные финансовые результаты за 2К12 по МСФО**Новость:** Башнефть опубликовала сильные неаудированные результаты за 2К12.**Комментарий:** В силу значительно меньшей зависимости от экспорта нефти, общее для отрасли снижение рентабельности экспортных поставок во 2К12 оказало меньшее влияние на Башнефть, по сравнению с другими российскими нефтяными компаниями. В итоге динамика квартальных результатов оказалась лучшей после Газпром нефти.

- ▶ Выручка увеличилась на 4,4% кв/кв, при этом сократившись на 9,7% г/г.
- ▶ EBITDA достигла 763 млн дол., что на 7,4% ниже, чем кварталом ранее и на 19% меньше, чем за аналогичный период прошлого года, рентабельность EBITDA сократилась на 2,3 п.п. кв/кв до 18,7%.
- ▶ Долг снизился на 11,5% кв/кв до 3,93 млрд дол., при этом соотношение «Чистый долг / EBITDA» улучшилось до 1,1x (по сравнению с 1,2x на 30.03.2012).

Финансовые результаты Башнефти по МСФО, млн дол.

	2К12	1К12	кв/кв	2К11	г/г	6М12	6М11	г/г
Выручка	4082	3923	4,1%	4522	-9,7%	8005	8008	0,0%
EBITDA	763	824	-7,4%	942	-19,0%	1587	1648	-3,7%
Рентабельность EBITDA	18,7%	21%	-2,3 п.п.	20,8%	-2,1 п.п.	19,8%	20,6%	-0,8 п.п.
Чистая прибыль	337	444	-24,1%	532	-36,7%	781	902	-13,4%
Долг	3930	4444	-11,5%	4220	-7%	3930	-7%	4220
Денежные средства	476	466	2,1%	999	-52,3%	476	999	-52,3%
Чистый долг / EBITDA	1,1x	1,2x	-	1x	-	1,1x	1x	-
Капвложения	123*	162	-24,1%	200	-38,5%	285	374	-23,8%
Операционный денежный поток	1000	366	173,2%	433	130,9%	1366	614	122,5%
Свободный денежный поток	877	204	329,9%	233	276,4%	1081	240	350,4%

* без учета приобретений

Источник: данные компании, оценки Газпромбанка

Операционные затраты выросли на 7,3% кв/кв. В частности, был отмечен значительный рост операционных (+19,8%) и общехозяйственных расходов (+19,8%), расходов на транспортировку (+15,6%). Вместе с тем в данном случае речь идет о перераспределении ряда расходов между кварталами – по итогам 1 полугодия эти группы расходов показали динамику от -0,4% до 4,6%.

По итогам 2 квартала операционный денежный поток Башнефти достиг впечатляющего уровня 1 млрд дол., а свободный денежный поток составил 877 млн дол. без учета приобретений. Высокий уровень денежного потока объясняется значительным сокращением оборотного капитала до 446 млн дол., в основном за счет снижения объема дебиторской задолженности по налогам. При этом до изменений оборотного капитала операционный денежный поток вырос только на 1,3% кв/кв.

Мы ожидаем, что третий квартал у Башнефти, в отличие от других российских нефтегазовых компаний, будет хуже по сравнению со вторым из-за роста экспортных нетбеков и цен на нефть на внутреннем рынке.

В ходе телеконференции с аналитиками и инвесторами по результатам отчетности менеджмент, в частности, отметил, что:

- ▶ в настоящее время руководство компании работает над бюджетом на 2013 год и пересматривает долгосрочные планы по капитальным затратам как на 2013, так и на последующие годы. План по капзатратам на 2012 г. остается прежним – около 400 млн дол. на инвестиции в Башкирии и около 300 млн дол. – доля Башнефти в инвестициях в проект Требса и Титова.



- ▶ компания планирует завершить переход на единую акцию к 1 октября 2012 г., опубликует информацию об окончательных результатах реструктуризации и основных группах акционеров в начале октября.
- ▶ решение о выплате дивидендов может быть принято в ноябре 2012 года после завершения работы над бюджетом 2013 года и в соответствии с динамикой внешней конъюнктуры к этому времени.
- ▶ Башнефть достигла соглашения с Роснедрами о возврате лицензии на месторождения им. Третьякова и Титова, в связи с чем иск к ведомству был отозван. В настоящее время обсуждается вопрос формулировок в лицензии, в частности относительно обязательств по переработке 42% добываемой нефти в России. Проблемы с лицензией не оказали значительного влияния на ход работ по проекту.

Иван Хромушин
Ivan.Khromushin@gazprombank.ru
+7 (495) 980 43 89

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



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
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
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 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 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.