

Ежедневный обзор долговых рынков от 2 октября 2012 г.

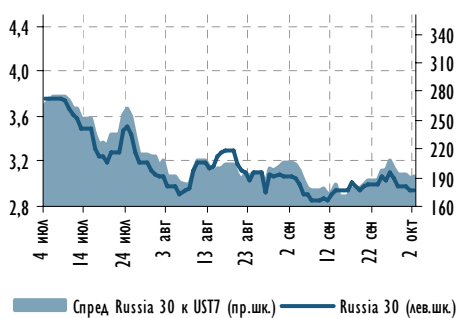


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,289 ▲	0,2%	-0,6%
USD/RUB	31,11 ▼	-0,2%	-3,2%
Корзина валют/RUB	35,26 ▲	0,2%	-3,3%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	661,1 ▼	-87,8	-486,3
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	75,9 ▼	-14,9	-132,8
MOSPRIME о/п	5,98% ▼	-48 б.п.	35 б.п.
3М-MOSPRIME	7,16% ▼	-1 б.п.	-6 б.п.
3М-LIBOR	0,36% ▼	0 б.п.	-23 б.п.
Долговой рынок			
UST-2	0,24% ▲	0 б.п.	-1 б.п.
UST-10	1,63% ▼	-1 б.п.	-25 б.п.
Russia 30	2,95% ▼	-4 б.п.	-163 б.п.
Russia 5Y CDS	146 б.п. ▼	-5 б.п.	-130 б.п.
EMBI+	281 б.п. ▼	-5 б.п.	-96 б.п.
EMBI+ Russia	177 б.п. ▼	-2 б.п.	-144 б.п.
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	110,40 ▼	-0,5%	4,4%
Золото, долл./унц.	1775,3 ▲	0,2%	13,5%
Фондовый рынок			
ТС	1 514 ▲	2,6%	9,5%
Dow Jones	13 515 ▲	0,6%	10,6%
Nikkei	8 797 ▼	-0,8%	4,0%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ Первый день нового квартала инвесторы начали с покупок рисковыв активов, поддержку рынкам оказали как в целом неплохие результаты тестирования испанских банков, так и неожиданно сильные данные по экономической активности в производственном секторе США (ISM manufacturing) в сентябре т.г., которые свидетельствовали о росте промышленного производства (51,5 п.), в то время как ожидалось продолжение замедления (49,7 п.).
- ▶ Поддержку рынку также оказали слова главы ФРБ Чикаго Чарльза Эванса (неголосующий член FOMC) о готовности американского регулятора к дополнительным стимулам сверх объявленных в QE3 для достижения целевых показателей на рынке труда. Обратим внимание, что это далеко не первые высказывания в пользу дополнительного количественного смягчения (QE4).
- ▶ Данные высказывания стали еще одной причиной ослабления доллара США и роста курса евро до 1,29 дол. (+0,3%). По итогам вчерашнего дня основные фондовые индексы показали рост (DJIA: +0,6%, S&P500: +0,3%), хотя надо отметить, что к концу торговой сессии индексы растеряли значительную часть дневного роста.
- ▶ Доходность UST10 (УТМ 1,63%) по итогам понедельника изменилась мало: судя по всему, данных ISM manufacturing не хватило для движения benchmark. Необходимо дождаться payrolls.
- ▶ Несмотря на рост, **русские еврооблигации** показали динамику «хуже рынка». RUSSIA 30 (УТМ 2,94%), RUSSIA 42 (УТМ 4,37%) прибавили 0,2 п.п. (до 126,5%) и 0,5 п.п. (120,66%) соответственно суверенный 5Y CDS-спред сузился до 145 б.п. (-6 б.п.), спред RUSSIA 30 к UST10 сократился до 132 б.п. (-4 б.п.)
- ▶ Оптимизм на глобальных рынках и укрепление курса рубля вчера оказали поддержку котировкам рублевых бондов. На дальнем отрезке котировки 7- и 10-летних ОФЗ выросли на 20-65 б.п., при этом 15-летняя бумага осталась около уровней предыдущего закрытия на фоне ожидаемого предложения этого выпуска на ближайшем аукционе (25 млрд руб. завтра). Отметим достаточно скромный рост по 5-летним ОФЗ (+10 б.п.) – на наш взгляд, выпуск может показать опережающую динамику, учитывая что это наиболее «редкая» бумага в плане размещения Минфина на 4-й квартал, опубликованном в пятницу.

ТЕМЫ ГЛОБАЛЬНОГО РЫНКА

- ▶ Банк Австралии повысил привлекательность рубля

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

- ▶ Татфондбанк (-ВЗ/-) готовит новый годовой бонд

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Совокупный объем средств нефтегазовых фондов по итогам сентября снизился на 116,85 млрд руб.
- ▶ Денежный рынок: ставки пошли на снижение

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- ▶ **Металлоинвест (ВВ-/Вз3/ВВ-)** провел конференц-звонок по результатам 1П12
- ▶ **Vimpelcom Ltd (ВВ/Вз3/-):** Telenor выкупил привилегированные акции у Н. Савириса, но переход прав отложен Vimpelcom Ltd., дабы не нарушать запрета ФАС. Нейтрально для котировок облигаций



ТЕМЫ ГЛОБАЛЬНОГО РЫНКА

Банк Австралии повысил привлекательность рубля

Сегодня утром Резервный Банк Австралии снизил ключевую процентную ставку на 0,25% до 3,25% – минимального значения с 2009 г., и австралийский доллар мгновенно подешевел к американскому более чем на 0,5% до 1,031USD/AUD. На наш взгляд, этот шаг является еще одним свидетельством продолжающейся валютной войны. На прошлой неделе Национальный банк Чехии снизил ключевую процентную ставку на 0,25%, завтра должно состояться заседание Банка Польши. Мы полагаем, что данные меры национальных ЦБ стали во многом ответной реакцией на действия крупнейших центральных банков (ФРС, ЕЦБ, Банк Японии), по дальнейшему смягчению ДКП. Принимая во внимание тот факт, что ЦБ РФ на прошлом заседании ужесточил ДКП, подняв ставки, можно ожидать роста привлекательности российского рубля в глазах глобальных инвесторов.

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

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

Татфондбанк
S&P/Moody's/Fitch

-B3/-

Татфондбанк готовит новый годовой бонд

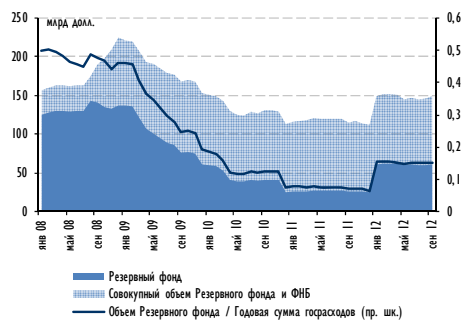
Вчера начался премаркетинг новых биржевых облигаций Татфондбанка серии БО-6 объемом 2,0 млрд руб. Бумаги предлагаются с ориентиром ставки первых двух 6-месячных купонов в 12,75–13,00% годовых до оферты в октябре 2013 г. (соответствует YTP 13,16–13,42%). Ожидается, что книга заявок инвесторов будет открыта в период с 9 по 11 октября т.г.

Учитывая тот факт, что только до конца 2012 г. Татфондбанку предстоит пройти через оферту или погашение рублевых облигаций совокупным объемом 5,0 млрд руб., наиболее вероятным направлением использования новых средств станет рефинансирование. Другая возможность – рост кредитного портфеля, который за 8M12 прибавил 6,0% для корпоративного сегмента до 46,0 млрд руб. и 70,0% до 13,9 млрд руб. для розницы (валовые показатели по РСБУ).

Из обращающихся бондов Татфондбанка в настоящее время наиболее ликвидными являются выпуски БО-2 (YTP 8,31% @ октябрь 2012 г. по вчерашним оферам), БО-3 (YTP 8,82% @ ноябрь 2012 г.) и БО-4 (YTP 11,54% @ февраль 2013 г.). Последний инструмент, к слову, на обозначенных уровнях доходности предлагает 570 б.п. премии к ОФЗ-25078 (YTM 5,85% @ февраль 2013 г.), следовательно, справедливую доходность годового риска Татфондбанка можно было бы условно оценить в 11,9% годовых – с аналогичной премией к ОФЗ-26201 (YTM 6,19% @ октябрь 2013 г.). Первобанк – организация с аналогичным рейтингом от Moody's и сопоставимыми масштабами бизнеса – совсем недавно разместила годовые бонды БО-3 с купоном в 11,0% годовых (YTP 11,29%).

С другой стороны, не стоит забывать про то, что почти весь рублевый облигационный долг банка объемом 12,0 млрд руб. (за исключением бондов БО-1) погашается или проходит через оферты в период до октября следующего года – на который должна прийти оферта по новым бумагам БО-6. К тому же на вторичном рынке инструменты банка традиционно не характеризуется высокой ликвидностью. Принимая во внимание эти факторы, справедливая доходность годового долга Татфондбанка оценивается нами ближе к 13,0% годовых – что примерно соответствует нижней границе маркетизируемого диапазона.

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

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК
Резервный фонд и ФНБ, 2008-2012 гг.


Источник: Bloomberg

Совокупный объем средств нефтегазовых фондов по итогам сентября снизился на 116,85 млрд руб.

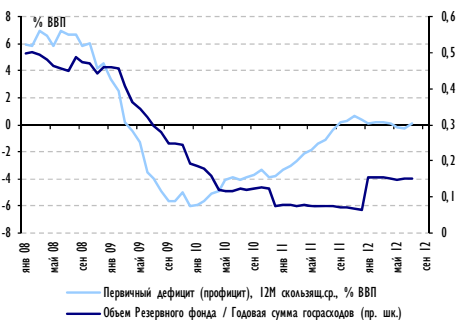
Вчера Минфин сообщил о том, что объем средств Резервного фонда и ФНБ за сентябрь снизился на 2,3% м/м в рублевом выражении (на 116,85 млрд руб.), при этом в долларовом эквиваленте прирост составил 2,74 млрд долл. (за указанный период рубль укрепился против доллара США на 1,4%).

Резервный фонд в рублевом выражении уменьшился на 2,7% м/м (53,0 млрд руб.) до 1,9 трлн руб. Основная причина снижения – убытки от курсовой переоценки валют, в которые распределены средства Фонда (доллары – 59,1%, евро – 35,8%, фунты стерлингов – 5,1%). Доходы от управления Фондом (только ЦБ) за 9М12 составили 12,05 млрд руб., при этом накопленная величина потерь от колебаний валютного курса составила 1,76 млрд руб.

ФНБ за месяц «похудел» на 2,3% или 63,9 млрд руб. до 2,7 трлн руб. Валютная структура распределения средств ФНБ (доллары – 61,3%, евро – 33,8%, фунты стерлингов – 4,9%) способствовала накоплению убытков за 8М12 в объеме 82,0 млрд руб. (за счет переоценки), в т.ч. по средствам под управлением ВЭБа – 8,0 млрд руб. и по средствам под управлением ЦБ – 74,0 млрд руб. Доходы от размещения средств на счетах в Банке России за 8М12 составили 13,9 млрд руб., на счетах в ВЭБе – 24,09 млрд руб.

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 «закрыт». В такой ситуации возможно будет отказаться от пополнения Резервного фонда, а при необходимости использовать накопленные в фонде средства для исполнения расходных обязательств бюджета.

Дефицит бюджета и Резервный фонд, 2008-2012 гг.


Источник: Bloomberg

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР


Источник: Bloomberg

Денежный рынок: ставки пошли на снижение
▶ Чистая ликвидная позиция опустилась на 37,0 млрд руб.

Остатки на корсчетах и депозитах по состоянию на 2 октября снизились на 102,7 млрд руб. до 737,0 млрд руб. Совокупная задолженность банков перед ЦБ и Федеральным казначейством сократилась на меньшую величину (на 65,7 млрд руб.) – до 2,56 трлн руб. В итоге чистая ликвидная позиция опустилась на 37,0 млрд руб. до минус 1,82 трлн руб.

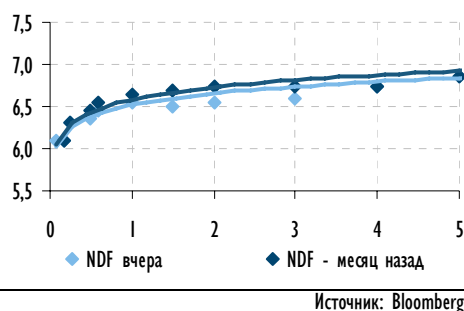
▶ Операции рефинансирования: банки взяли на аукционах РЕПО с ЦБ 208,1 млрд руб.

В понедельник Банк России установил лимит по 1-дневному аукционному РЕПО на уровне 220,0 млрд руб. (-200,0 млрд руб. относительно пятницы). По итогам первой сессии было заключено сделок на сумму 97,6 млрд руб., средневзвешенная ставка составила 5,62%. После полудня банки заняли еще 110,5 млрд руб. под 5,57%.

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

Сегодня Федеральное казначейство размещает на банковские депозиты 25,0 млрд руб. на 28 дней по минимальной ставке 6,2%.

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



Источник: Bloomberg

▶ Ставки междилерского РЕПО упали на 27 б.п.

Ставки 1-дневного междилерского РЕПО под залог облигаций снизились на 27 б.п. до 6,04%. Оборот торгов был на уровне 93,8 млрд руб., что на 7,4 млрд руб. меньше, чем днем ранее.

▶ Валютный рынок: «русские горки»

В понедельник ситуация на валютном рынке развивалась от умеренно пессимистичной до позитивной. Рубль к концу торгового дня легко отыграл потери, понесенные утром, следуя за улучшением глобального аппетита к риску. Так, бивалютная корзина упала до 35,10 руб. (-0,11 руб.), доллар подешевел на 0,14 руб. и закрылся на 31,05 руб./долл. Евро падал менее стремительно – на 0,07 руб. до 40,05 руб./евро. Ставки NDF снижались только на участке кривой до 1М (на 10 б.п.), 3М прибавили сразу 47 б.п., на дальнем конце кривой рост был более умеренным (5-15 б.п.).

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

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Банк Москвы
S&P/Moody's/Fitch

BB-/Ba3/BB-

Металлоинвест провел конференц-звонок по результатам 1П12

Новость: Металлоинвест провел телеконференцию по результатам опубликованной в пятницу отчетности за 1П12 по МСФО. Комментарии менеджмента, с одной стороны, подтверждают, что во втором полугодии компании не удастся показать столь сильные результаты, как в 1П12. С другой – достаточно консервативный внутренний ориентир по уровню левериджа и отсутствие рисков ликвидности на горизонте ближайших полутора лет придадут нам уверенности в отношении кредитного профиля компании.

Премия выпуска METINR16 к CHMFRU16 в последние недели расширилась до локальных максимумов с середины июля (110 б.п. в терминах Z-спреда), что больше среднего с начала года значения (около 70 б.п.) и заметно превышает недавние минимумы первой половины сентября (40 б.п.). На наш взгляд, премия в районе 50 б.п. была бы справедливой компенсацией за «специфические риски» Металлоинвеста, связанные с активной вовлеченностью компании в реализацию различных стратегий акционеров (покупка пакета Норильского никеля, выкуп 20% собственных акций у ВТБ, займы связанным сторонам).

Комментарий: Ниже мы приводим основные аспекты прошедшего конференц-звонка, на которые мы бы хотели обратить внимание инвесторов:

Выкуп 20% собственных акций у ВТБ. Компания подтвердила намерения выкупить пакет собственных акций у Банка ВТБ, а также тот факт, что привлечение финансирования в 1П12 (и последующее приобретение векселей ВТБ на 2,5 млрд долл.) было этапом подготовки к сделке. На текущий момент Металлоинвест продолжает переговоры с ВТБ по условиям выкупа.

Инвестиции в акции Норильского никеля. По словам руководства, компания не планирует увеличивать свой пакет в Норильском никеле после того, как в 1П12 он был доведен до 4% (соответствует уровню, предшествовавшему buy-back в ноябре прошлого года). При этом пакет к настоящему моменту свободен от залога. Мы полагаем, что компания может использовать бумаги Норильского никеля для получения «экстренного финансирования» в случае необходимости.

Ценовые условия контрактов. Цены в контрактах на поставку российским покупателям, а также в Азию и Ближний Восток (в сумме 75% отгрузки в 1П12), привязаны к спотовым индексам и

пересматриваются на ежемесячной основе. При этом поставки восточно-европейским потребителям (25% отгрузки) предполагают квартальный пересмотр цен, что сглаживает эффект волатильной динамики стоимости сырья на спотовых рынках.

Ожидания на 2П12 и 2012. После недавнего восстановления спотовых цен на железную руду с минимумов (около 90 долл./т) до 105 долл./т, компания ожидает, что цены останутся в диапазоне 110-120 долл./т до конца года. Учитывая, что наиболее серьезное падение пришлось на июль – август, результаты 2-го полугодия будут слабее по сравнению с 1П12. Осторожная оценка менеджмента по EBITDA на 2П12 – 1,0-1,2 млрд долл. (1,7 млрд долл. в 1П12), что соответствует годовому значению 2,7–2,9 млн долл. Если долг останется неизменным, соотношение «Долг/EBITDA» вырастет до 2,2х. Внутренний ориентир компании по этому показателю составляет 2х. В любом случае долговая нагрузка по итогам 2012 г. скорее всего останется умеренной.

Инвестиции вырастут в 2013 г. Капитальные вложения в текущем году составят порядка 550 млн долл. (в 2011 – 512 млн долл.). При этом компания ожидает роста расходов в 2013 г. до 700-800 млн долл. на фоне пика инвестиций по одному из проектов (завод по производству окатышей на МГОКе) и начала проекта по увеличению мощностей горячебрикетированного железа на ЛГОКе.

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

Vimpelcom Ltd: Telenor выкупил привилегированные акции у Н. Савириса, но переход прав отложен Vimpelcom Ltd. дабы не нарушать запрета ФАС. Нейтрально для котировок облигаций

Новость: Вчера Telenor объявил о выкупе 71 млн привилегированных акций (3,483% голосов) Vimpelcom Ltd у Weather Investments II S.a.r.l египетского бизнесмена Нагиба Савириса в рамках опционного соглашения, сделка была закрыта 28 сентября. В итоге голосующая доля норвежской компании в Vimpelcom Ltd. увеличилась с 39,5% до 42,95%.

Vimpelcom
S&P/Moody's/Fitch

BB/Ba3/–

Структура акционеров Vimpelcom Ltd. после исполнения опциона Weather Investments II и Telenor

	Обыкн. акции	% экономич. Доля	Прив. акции (голосующие)	Всего голосующие акции		% голосующая Доля
				Обыкн. и прив.		
Telenor	580 578 840	35,7%	305 000 000	885 578 840		42,95%
Altimo	830 727 452	51,0%	4 932 000	835 659 452		40,53%
Weather Investments II	803 396	0,05%	-	803 396		0,04%
Bertofan Investments	-		123 600 000	123 600 000		5,995%
Акции в св. обращении	216 089 447	13,3%	-	216 089 447		10,5%
Всего	1 628 199 135	100,0%	433 532 000	2 061 731 135		100,0%

Источник: данные компании

Вчера поздно вечером, в продолжение истории с выкупом Telenor привилегированных акций, Vimpelcom Ltd. опубликовал пресс-релиз, в котором сообщил, что комитет компании по назначениям и корпоративному управлению (представляет интересы членов Наблюдательного совета) принял решение отложить регистрацию передачи прав собственности на приобретенный норвежской компанией пакет привилегированных акций до снятия обеспечительных мер ФАС в отношении российской дочки ОАО «Вымпелком». В противном случае антимонопольный орган расценивал бы сделку как прямое нарушение своих требований и решения Московского арбитражного суда.

Комментарий: На наш взгляд, решение Vimpelcom Ltd. пойти на встречу ФАС снижает риски, связанные с более длительным действием обеспечительных мер в отношении российской дочки ОАО «Вымпелком», чем предполагалось ранее (что могло произойти в результате сделки Telenor и Weather Investments II), а также вероятность других потенциальных негативных последствий прямого нарушения требований регулятора. В то же время мы не исключаем, что подобные действия могут привести к очередному обострению



акционерного конфликта, формирующего негативный новостной фон вокруг компании.

В целом новость скорее нейтральна для котировок торгующихся выпусков облигаций Vimpelcom Ltd. и российского ОАО «Вымпелком».

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

Анна Курбатова
Anna.Kurbatova@gazprombank.ru
+7 (495) 913 78 85



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
05.10.12	Возврат Федеральному Казначейству средств с депозитов	4 580
10.10.12	Возврат ВЭБу пенсионных средств с депозитов	30 000
	Возврат Федеральному Казначейству средств с депозитов	20 000
11.10.12	Оферта Банк Санкт-Петербург БО-1	5 000
15.10.12	Уплата страховых взносов в фонды	
16.10.12	Оферта СКБ Банк БО-5	2 000
17.10.12	Погашение ОФЗ 25067	45 000
	Возврат Федеральному Казначейству средств с депозитов	5 700
	Возврат ЦБ средств 3-месячного РЕПО	48 810
18.10.12	Оферта Мечел, 5	5 000
19.10.12	Возврат Федеральному Казначейству средств с депозитов	17 500
22.10.12	Оферта МКБ БО-4	5 000
	Уплата 1/3 НДС за 2-й квартал 2012 г.	
23.10.12	Оферта Крайинвестбанк БО-1	1 500
24.10.12	Оферта Татфондбанк БО-2	2 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	4 502
25.10.12	Уплата акцизов, НДС	
29.10.12	Уплата налога на прибыль	

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
02.10.12	Мечел: финансовые результаты по US GAAP	1P12
04.10.12	Алроса: финансовые результаты по МСФО	1P12
25.10-10.11.12	Магнит: финансовые результаты по МСФО	9M12
30.10.12	ТНК-ВР: финансовые результаты по МСФО	3K12
октябрь	Норильский никель: финансовые результаты по МСФО	1P12
конец октября	Eurasia Drilling Co.: финансовые результаты по US GAAP	3K12
начало ноября	Газпром: финансовые результаты по МСФО	2K12
начало ноября	Газпром нефть: финансовые результаты по МСФО	3K12
05.11-08.11.12	НАМК: финансовые результаты по US GAAP	3K12
15.11.12	НОВАТЭК: финансовые результаты по МСФО	3K12
15.11.12	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	9M12 и 3K12
20.11.12	МТС: финансовые результаты по US GAAP	3K12
21.11.12	Alliance oil: финансовые результаты по МСФО	3K12
25.11.12	Лукойл: финансовые результаты по US GAAP	3K12
28.11.12	Черкизово: финансовые результаты по US GAAP	9M12
середина ноября	Мечел: финансовые результаты по US GAAP	9M12 и 3K12
ноябрь	Акрон: финансовые результаты по МСФО	3K12
конец ноября	Транснефть: финансовые результаты по МСФО	3K12
конец ноября	ТМК: финансовые результаты по МСФО	9M12 и 3K12
начало декабря	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	3K12
14.12.12	Татнефть: финансовые результаты по US GAAP	3K12
середина декабря	ММК: финансовые результаты по МСФО	9M12 и 3K12
декабрь	НМТП: финансовые результаты по МСФО	3K12

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 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.