

Ежедневный обзор долговых рынков от 3 октября 2012 г.

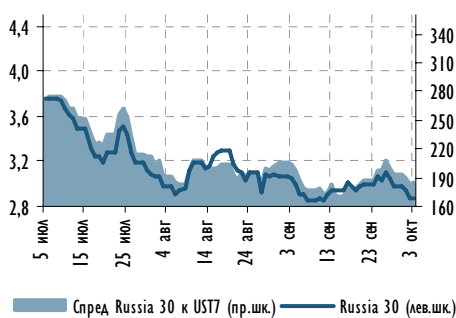


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,292 ▲	0,2%	-0,3%
USD/RUB	31,08 ▼	-0,1%	-3,3%
Корзина валют/RUB	35,21 ▼	-0,1%	-3,4%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	711,2 ▲	50,1	-436,2
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	97,8 ▲	21,9	-110,9
MOSPRIME о/н	6,08% ▲	10 б.п.	45 б.п.
3М-MOSPRIME	7,16% ■	0 б.п.	-6 б.п.
3М-LIBOR	0,35% ▼	0 б.п.	-23 б.п.
Долговой рынок			
UST-2	0,24% ■	0 б.п.	-1 б.п.
UST-10	1,62% ▼	0 б.п.	-26 б.п.
Russia 30	2,87% ▼	-8 б.п.	-171 б.п.
Russia 5Y CDS	142 б.п. ▼	-4 б.п.	-133 б.п.
EMBI+	280 б.п. ▼	-1 б.п.	-97 б.п.
EMBI+ Russia	172 б.п. ▼	-5 б.п.	-149 б.п.
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	109,91 ▼	-0,4%	3,9%
Золото, долл./унц.	1774,7 ▼	0,0%	13,5%
Фондовый рынок			
PTS	1 508 ▼	-0,4%	9,1%
Dow Jones	13 482 ▼	-0,2%	10,4%
Nikkei	8 786 ▼	-0,1%	3,9%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- Вчера настроения на фондовых рынках несколько изменились под влиянием негативных новостей из Европы, в ожидании результатов заседания ЕЦБ и выхода payrolls.
- Премьер-министр Испании Мариано Рахой во вторник заявил, что правительство не намерено немедленно обращаться за помощью в европейские стабилизационные фонды, тем самым в очередной раз сдвинув сроки начала скорого выкупа облигаций ЕЦБ. Вчера также стало известно, что представители тройки кредиторов в очередной раз поставили под сомнение планы греческого коалиционного правительства сократить бюджетные расходы. Все это было негативно воспринято инвесторами на рынке акций, в свою очередь на рынке европейских долгов, судя по всему, данное развитие событий было ожидаемым – спреды итальянских и испанских облигаций продолжили сужаться.
- Некоторую поддержку акциям оказали данные деловой активности в Нью-Йорке – индекс менеджеров по снабжению в сентябре вырос до 52,9 п. с августовского уровня 51,4 п. Американские фондовые индексы показали разнонаправленную динамику от -0,3% (DJIA) до +0,1-0,2% (S&P500 и NASDAQ). Евро по итогам вчерашнего дня все же удалось зафиксировать незначительное укрепление (+0,25% до 1,292%), однако сегодня утром он продолжил сдавать позиции (1,29 дол.).
- Доходность американских казначейских облигаций изменилась незначительно: UST10 (УТМ 1,62%). Вторник для долгов EM сложился весьма позитивно. Российские суверенные выпуски RUSSIA 30 (УТМ 2,86%), RUSSIA 42 (УТМ 4,33%) установили новые ценовые рекорды, прибавив 0,54 п.п. (до 127,05%) и 0,87 п.п. (121,54%), суверенный 5Y CDS-спред сузился до 142 б.п. (-3 б.п.), спред RUSSIA 30 к UST10 сократился до 125 б.п. (-7 б.п.)
- Несмотря на волатильную динамику внешних рынков и курса рубля (закончил день ослаблением), котировки среднесрочных ОФЗ завершили день в плюсе – 5-, 7-летние выпуски прибавили 20–30 б.п. При этом на дальнем отрезке котировки 10-летней и 15-летней бумаг снизились в пределах 25-50 б.п., что, вероятно, стало реакцией на объявленные ориентиры доходности по размещаемой сегодня 15-летней бумаге, с премией к рынку по верхней границе диапазона (см. «Темы российского рынка»)

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

- Аукцион ОФЗ: премия обеспечит спрос
- Ориентир доходности нового субординированного евробонда Банка «Русский стандарт» (B+/Ba3/B+): и хочется, и колется

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- А. Улюкаев заявил о возможности очередного повышения ставок ЦБ РФ
- Денежный рынок: без особых изменений

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- Мечел (-B2/-): отчетность за 1П12 по US GAAP

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- Россия: аукцион по размещению ОФЗ-26207 (25 млрд руб.)
- ЕС: первая оценка композитного индекса PMI еврозоны в сентябре (12:00 мск)



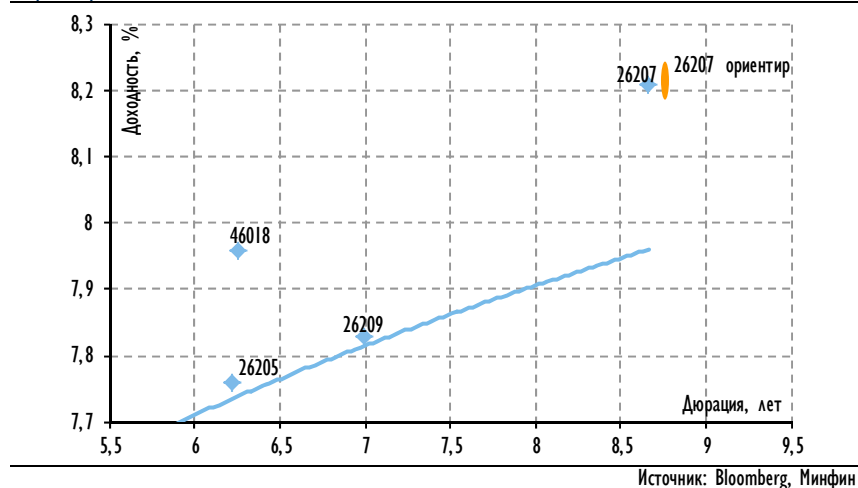
Аукцион ОФЗ: премия обеспечит спрос

Сегодня Минфин предложит рынку 25 млрд 15-летних ОФЗ-26207. Объявленный вчера ориентир доходности – 8,18–8,23% – был установлен с премией к рынку: вчера доходность по бумаге выросла на 4 б.п., закрывшись на отметке 8,21%.

Учитывая привлекательные ориентиры, бумага будет пользоваться спросом, особенно по «верхней границе» объявленного диапазона. Мы также обращаем внимание на тот факт, что доходность по 15-летнему выпуску вновь «выбивается» из кривой – премия к 10-летней бумаге 26209 составляет 38 б.п., тогда как премия 10-летнего выпуска к семилетнему 26208 (при близкой разнице в дюрации) – всего 17 б.п. На наш взгляд, давно ожидаемая либерализация рынка ОФЗ после начала торгов через международные клиринговые системы Euroclear и Clearstream, которая, вероятно, должна состояться до конца года, может поспособствовать снижению угла наклона кривой госбумаг на дальнем отрезке (вдобавок к общему снижению доходностей).

С другой стороны, необходимо учитывать, что, согласно опубликованному Минфином плану размещения на 4-й квартал, наиболее существенный объем предложения (105 млрд руб.) приходится именно на этот выпуск.

Ориентир доходности по ОФЗ-26207



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

Банк «Русский стандарт»
S&P/Moody's/Fitch B+/Baa3/B+

Ориентир доходности нового субординированного евробонда Банка «Русский стандарт»: и хочется, и колется

Новость. Вчера стал известен предварительный ориентир доходности нового выпуска долларовых субординированных еврооблигаций Банка «Русский Стандарт» (БРС). Бумаги предлагаются инвесторам со сроком 5,5 лет и ориентиром доходности «high 10%» (или 10,75–11,00%). Ожидается, что закрытие сделки состоится на этой неделе.

Комментарий. На первый взгляд, обозначенная доходность нового инструмента БРС выглядит привлекательно. С одной стороны, она соответствует около 1 000 б.п. в терминах Z-спреда, в то время как более короткий субординированный RUSB16 имеет Z-спред в 815 б.п. С другой стороны, на данных уровнях премия нового RUSB18 (ожидаемые рейтинги B-/tbc/B-) к субординированному ALFARU17 (B+/Ba2/BB+) должна составить 370–400 б.п. по Z-спредам, в то время как дифференциал между старшими инструментами двух банков составляет 270 б.п. – на примере RUSB17 (B+/Ba3/B+) и ALFARU17 (BB/Ba1/BBB-).

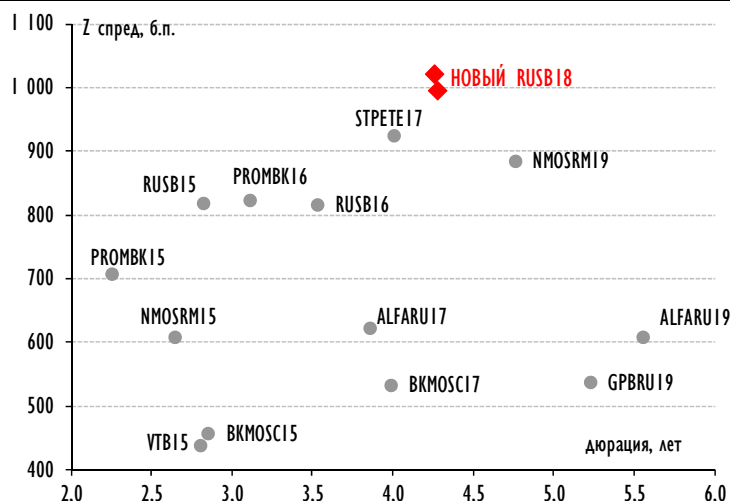
Прочность кредитного профиля банка в настоящее время оценивается

нами высоко. Однако мы не исключаем, что в силу ряда факторов размещение не встретит ажиотажного спроса со стороны инвесторов.

Во-первых, ожидаемые низкие уровни рейтингов бумаги (B-) автоматически делают ее покупку невозможной для определенных категорий инвесторов. Во-вторых, на протяжении текущего года глобальные инвесторы в своем большинстве занимали осторожную позицию к субординированным займам от относительно небольших частных банков из стран с развивающейся экономикой. В-третьих, размещавшийся совсем недавно старший евробонд RUSB17 в момент размещения ажиотажа не встретил, даже несмотря на казавшуюся на тот момент существенной премию (для доходности к пут-опциону в 2015 году), и расти в цене начал лишь по прошествии 2 месяцев. Наконец, ликвидность нового субординированного евробонда RUSB18 с большой долей вероятности будет невысокой.

В сухом остатке, мы полагаем, банку удастся найти спрос инвесторов на новую бумагу на заявленных уровнях доходности – в том числе со стороны участников рынка, хорошо знакомых с эмитентом еще до кризиса 2008 г. Вместе с тем существенного ценового роста новой бумаги на вторичном рынке, к которому предрасполагает исключительно высокая ставка купона, мы пока не ждем.

Z-спреды субординированных еврооблигаций российских банков, б.п.



Источник: Bloomberg, Газпромбанк

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

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

А. Улюкаев заявил о возможности очередного повышения ставок ЦБ РФ

Новость: Вчера первый зампред ЦБ РФ А. Улюкаев сделал ряд важных заявлений относительно валютной политики, режима инфляционного таргетирования и системы рефинансирования. Наиболее острым моментом доклада был тезис о возможности очередного повышения процентных ставок уже на ближайшем заседании совета директоров Банка России.

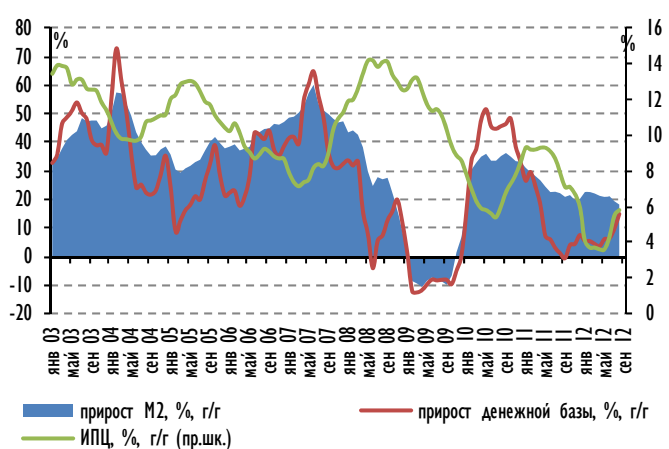
Комментарий: Безусловно, инфляционные риски являются приоритетными для ЦБ с точки зрения выбора инструментов денежно-кредитной политики. В этой связи критически важной окажется статистика по инфляции за сентябрь. Однако повышение ставок преследует еще и цель «охлаждения» темпов наращивания портфеля розничных кредитов банков (на 1 августа – прирост около 42% г/г). Об этом уже неоднократно заявляли высшие должностные лица ЦБ РФ, в т.ч. сам А. Улюкаев.



На наш взгляд, очередное повышение ставок по всему набору инструментов денежно-кредитной политики вряд ли скажется на показателях инфляции текущего года. В то же время сужение ширины процентного коридора за счет подтягивания депозитных ставок поможет снизить волатильность процентных ставок денежного рынка. Последнее обстоятельство улучшает «проводимость» трансмиссионного канала монетарной политики, что повысит эффективность борьбы ЦБ с инфляцией.

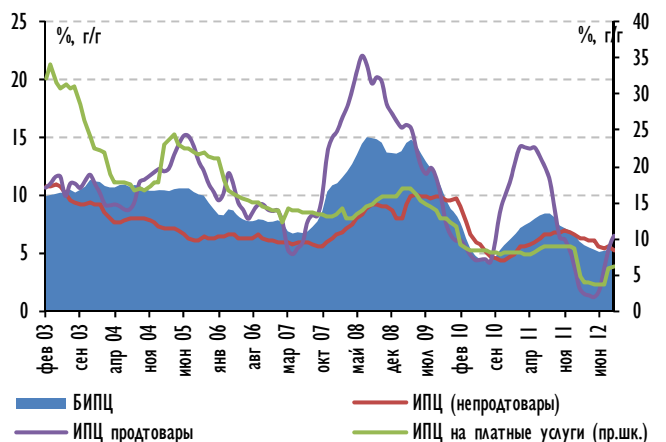
Подводя итог, мы полагаем, что 5 октября совет директоров ЦБ РФ все же воздержится от повышения ставки рефинансирования, однако может поднять на 25 б.п. ставку по депозитам. (Более подробно см. наш специальный обзор от 2 октября «Ликвидность и процентные ставки в 4К12: переживем без потрясений»).

Диаграмма 1. Монетарные факторы инфляции



Источник: Минфин, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 2. Компоненты инфляции



Источник: Минфин, расчеты Газпромбанка

Иван Синельников

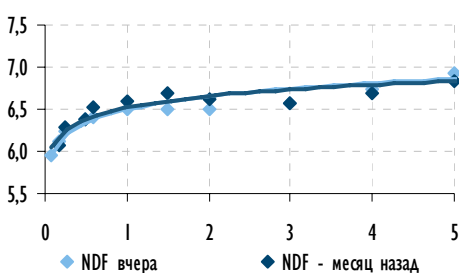
Ivan.Sinelnikov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 40 74)

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Денежный рынок: без особых изменений

- ▶ Чистая ликвидная позиция выросла на 87,2 млрд руб.

Остатки на корсчетах и депозитах по состоянию на 3 октября выросли на 72,0 млрд руб. до 809,0 млрд руб. Совокупная задолженность банков перед ЦБ и Федеральным казначейством снизилась на меньшую величину (на 15,2 млрд руб.) до 2,55 трлн руб. В итоге чистая ликвидная позиция поднялась на 87,2 млрд руб. до минус 1,74 трлн руб.

- ▶ На аукционе недельного РЕПО с ЦБ банки рефинансировали 897,8 млрд руб. на фоне возврата 1,0 трлн руб.

Вчера Банк России установил лимит по 7-дневному аукционному РЕПО на уровне 1,11 трлн руб. на фоне возврата с прошлой недели 1,0 трлн руб. Спрос со стороны участников, однако, был меньше (на 20%), и сделок заключено на сумму 897,8 млрд руб. по средневзвешенной ставке 5,54%.

По аукционному РЕПО на 1 день предложение ЦБ составило 200,0 млрд руб. Сделок было заключено на общую сумму 192,9 млрд руб., средневзвешенная ставка по основной сессии торгов – 5,59% (-3 б.п. относительно понедельника).

Федеральное казначейство разместило на банковские депозиты 25,0 млрд руб. на срок 28 дней по средневзвешенной ставке 6,24%.

- ▶ Ставки междилерского РЕПО выросли на 4 б.п.

Ставки 1-дневного междилерского РЕПО под залог облигаций выросли на 4 б.п. до 6,08% на фоне роста девальвационных ожиданий. Оборот

торгов составил 92,0 млрд руб., что на 1,8 млрд руб. меньше, чем днем ранее.

► **Валютный рынок: рубль подешевел вслед за нефтью**

Во вторник российский рубль ослаб, следуя за динамикой цен на нефть марки Brent. За ним в красную зону ушли и национальные фондовые индексы. Бивалютная корзина прибавила 0,09 руб. и закрылась на 35,18 руб. Доллар США подорожал на 0,04 руб. до 31,09 руб./долл. Евро вырос сразу на 0,14 руб. до 40,19 руб. Ставки NDF на ближнем конце кривой прибавили 7-9 б.п., на дальнем 3-4 б.п.

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

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Мечел
S&P/Moody's/Fitch

–/B2/–

Мечел: отчетность за 1П12 по US GAAP

Новость. Мечел опубликовал финансовые результаты за 1П12 и 2К12. Результаты не добавили ничего существенно нового к нашей оценке кредитного профиля компании, который в целом остается одним из наиболее уязвимых в отрасли.

Комментарий. Выручка Мечела в 1П12 снизилась на 6%, EBITDA – почти на 30% за счет падения цен на уголь и стальной прокат. Во 2-м квартале выручка увеличилась на 5% кв/кв за счет 15%-ного роста по стальному сегменту, при этом снижение продаж (-6% кв/кв) добывающего бизнеса из-за 10% падения цен на уголь привело к сокращению нормы прибыли EBITDA (-3 п.п. кв/кв, до 13%).

Свободный денежный поток Мечела в 2К12 был почти нулевым, за 1П12 он составил 72 млн долл. В 1П12 компании удалось выплатить порядка 480 млн долл. кредиторам (около 180 млн долл. во 2-м квартале), согласно отчету о движении денежных средств. Более заметное балансовое изменение долга во 2-м квартале (с 10,1 млрд долл. до 9,3 млрд долл. с учетом обязательств по лизингу) объясняется, очевидно, валютной переоценкой рублевой части обязательств (порядка 50% кредитного портфеля).

В относительном выражении левиредж в терминах «Чистый долг/12М EBITDA» почти не изменился, составив 4,4х, что укладывается в ковенанты по кредитам (5,5х). При этом отношение чистого долга к аннуализированному показателю «EBITDA» за 1П12 составляет 5х, а без учета эффекта валютной переоценки во 2К12 (что, согласно комментариям менеджмента в ходе конференц-звонка, соответствует формуле, используемой при расчете ковенант по кредитам), по нашим оценкам, около 5,3х. Вполне вероятно, что компании вновь придется договариваться об изменении ковенант.

Объем погашений в сентябре – декабре 2012 г. составляет 1,2 млрд долл., в 2013 г. – 2,7 млрд долл. Недавно компания заявила о планах по реализации «непрофильных» активов, а также возможной продаже 25%-ного пакета в добывающем бизнесе «Мечел-Майнинг» – в случае успеха это обеспечит часть средств, необходимых для погашения долга. Кроме того, как сообщил менеджмент в ходе конференц-звонка, компания до конца ноября может привлечь новые ресурсы в объеме 1,5 млрд долл., а также ведет переговоры с кредиторами в рамках синдицированного кредита на 2 млрд долл. о 12-месячных «каникулах» по выплате тела долга.

Менеджмент сообщил подробности относительно консолидации активов группы «Эстар». Компания консолидирует три актива – Ростовский электрометаллургический завод (РЭМЗ) мощностью 730 тыс. т стали, поставщика лома и дистрибьютора в Восточной и Центральной Европе, общей стоимостью 187 млн долл. Оставшаяся часть кредита Эстара пролонгирована еще на 9 месяцев. Объем долга присоединяемых активов – около 200 млн долл.



Основные финансовые показатели Мечела по US GAAP, млн долл.

	2010	2011	1П11	1П12	г/г	1К11	2К12	кв/кв
Выручка	9 746	12 546	6 407	6 036	-6%	2 950	3 086	5%
ЕБИТДА	2 006	2 403	1 211	869	-28%	470	399	-15%
Рентабельность ЕБИТДА, %	21%	19%	19%	14%	-5 п.п.	16%	13%	-3 п.п.
Операционный денежный поток	-147	888	-34	649	-2037%	345	304	-12%
Капитальные вложения	-990	-1 806	-770	-578	-25%	-276	-302	10%
Свободный денежный поток	-1 137	-918	-803	72	-109%	70	2	-97%
Всего активов	15 778	19 306	18 467	17 937	-3%	20 236	17 937	-11%
Собственный капитал	4 951	5 365	5 103	4 535	-11%	5 855	4 535	-23%
Совокупный долг, в том числе	7 498	9 878	8 919	9 302	4%	10 134	9 302	-8%
доля краткосрочного долга, %	28%	28%	24%	31%	7 п.п.	26%	31%	5 п.п.
Денежные средства и эквиваленты	341	643	356	151	-58%	440	151	-66%
Показатели								
Долг/Капитал, х	1,5	1,8	1,7	2,1	-	1,7	2,1	-
ЕБИТДА/Чистые процентные расходы, х	3,7	4,4	4,3	3,0	-	3,3	3,0	-
Чистый долг / 12М ЕБИТДА, х	3,6	3,8	3,6	4,4	-	4,3	4,4	-
Долг/12М Свободный денежный поток, х	отр.	отр.	отр.	отр.	-	отр.	отр.	-

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.
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
04.10.12	Алроса: финансовые результаты по МСФО	1П12
25.10-10.11.12	Магнит: финансовые результаты по МСФО	9М12
30.10.12	ТНК-ВР: финансовые результаты по МСФО	3К12
октябрь	Норильский никель: финансовые результаты по МСФО	1П12
конец октября	Eurasia Drilling Co.: финансовые результаты по US GAAP	3К12
начало ноября	Газпром: финансовые результаты по МСФО	2К12
начало ноября	Газпром нефть: финансовые результаты по МСФО	3К12
05.11-08.11.12	НАМК: финансовые результаты по US GAAP	3К12
15.11.12	НОВАТЭК: финансовые результаты по МСФО	3К12
15.11.12	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	9М12 и 3К12
20.11.12	МТС: финансовые результаты по US GAAP	3К12
21.11.12	Alliance oil: финансовые результаты по МСФО	3К12
25.11.12	Лукойл: финансовые результаты по US GAAP	3К12
28.11.12	Черкизово: финансовые результаты по US GAAP	9М12
середина ноября	Мечел: финансовые результаты по US GAAP	9М12 и 3К12
ноябрь	Акрон: финансовые результаты по МСФО	3К12
конец ноября	Транснефть: финансовые результаты по МСФО	3К12
конец ноября	ТМК: финансовые результаты по МСФО	9М12 и 3К12
начало декабря	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	3К12
14.12.12	Татнефть: финансовые результаты по US GAAP	3К12
середина декабря	ММК: финансовые результаты по МСФО	9М12 и 3К12
декабрь	НМТП: финансовые результаты по МСФО	3К12

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



Газпромбанк

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

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

Алексей Демкин, СГА

И.о. начальника департамента

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Управление анализа фондового рынка

Стратегия на фондовом рынке

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Металлургия

Наталья Шевелева

+7 (495) 983 18 00, доб. 21448

Сергей Канин

+7 (495) 988 24 06

Химическая промышленность

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Технический анализ рынков и акций

Владимир Кравчук, к. ф.-м. н

+7 (495) 983 18 00, доб. 21479

Редакторская группа

Банковский сектор

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Макроэкономика

Иван Синельников

+7 (495) 983 18 00, доб. 54074

Транспорт и машиностроение

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Потребительский сектор

Виталий Баикин

+7 (495) 983 18 00, доб. 54072

Михаил Сиделёв

+7 (495) 983 18 00, доб. 54084

Нефть и газ

Иван Хромушин

+7 (495) 980 43 89

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Электроэнергетика

Дмитрий Котляров

+7 (495) 913 78 26

Телекоммуникации и медиа

Анна Курбатова

+7 (495) 913 78 85

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

Управление анализа инструментов с фиксированной доходностью

Алексей Демкин, СГА

Начальник управления

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Стратегия

Иван Синельников

+7 (495) 983 18 00, доб. 54074

Кредитный анализ

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов

+7 (495) 983 18 00, доб. 21417

Департамент рынков фондового капитала

Константин Шапшаров

Управляющий директор - Начальник департамента

+7 (495) 983 18 11

Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

Управление торговлей и продаж инструментов фондового рынка

Продажи

Мария Братчикова

+7 (495) 988 24 03

Артем Спасский

+7 (495) 989 91 20

Светлана Голодикина

+7 (495) 988 23 75

Трейдинг

Александр Питалефф, старший трейдер

+7 (495) 988 24 10

Денис Войникоис

+7 (495) 983 74 19

Антон Жуков

+7 (495) 988 24 11

Управление рынков фондового капитала

Алексей Семенов, СГА

Начальник управления

+7 (495) 989 91 34

Департамент инструментов долгового рынка

Павел Исаев

Начальник департамента

+7 (495) 980 41 34

Pavel.Isaev@gazprombank.ru

Управление рынков заемного капитала

Игорь Ешков

Начальник управления

+7 (495) 913 74 44

Управление торговлей и продаж долговых инструментов

Андрей Мионов

Начальник управления

+7 (495) 428 23 66

Продажи

Илья Ремизов

+7 (495) 983 18 80

Дмитрий Кузнецов

+7 (495) 428 49 80

Вера Ярышкина

+7 (495) 980 41 82

Себастьян де Принсак

+7 (495) 989 91 28

Роберто Пещини

+7 (495) 989 91 27

Трейдинг

Елена Капица

+7 (495) 988 23 73

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

Управление электронной торговлей

Максим Малетин

Начальник управления

+7 (495) 983 18 59

broker@gazprombank.ru

Продажи

Александр Лежнин

+7 (495) 988 23 74

Анна Нифанова

+7 (495) 983 18 00, доб. 21455

Кирилл Иванов

+7 (495) 988 24 54, доб. 54064

Дмитрий Лапин

+7 (495) 428 50 74

Александр Погодин

+7 (495) 989 91 35

Трейдинг +7 (800) 200 70 88

Денис Филиппов

+7 (495) 428 49 64

Дамир Терентьев

+7 (495) 983 18 89

Тимур Зубайраев, СГА

+7 (495) 913 78 57

Владимир Красов

+7 (495) 719 19 20

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

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Открытого акционерного общества) (далее – ППБ (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 ППБ (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 ППБ (ОАО) и могут изменяться без предупреждения, в том числе в связи с появлением новых корпоративных и рыночных данных. ППБ (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.