

Ежедневный обзор долговых рынков от 1 ноября 2012 г.

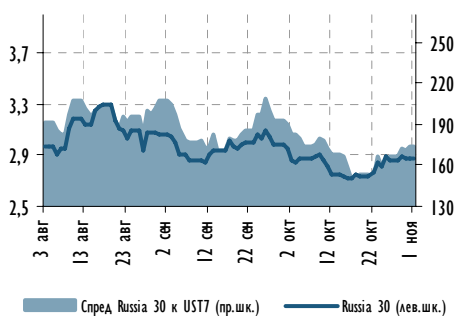


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,296 ▲	0,0%	0,0%
USD/RUB	31,35 ▼	0,0%	-2,4%
Корзина валют/RUB	35,53 ▼	-0,1%	-2,6%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	716,0 ▼	-73,6	-431,4
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	101,3 ▲	24,1	-107,4
MOSPRIME о/н	6,47% ▼	-11 б.п.	84 б.п.
3М-MOSPRIME	7,36% ▲	2 б.п.	14 б.п.
3М-LIBOR	0,31% ■	0 б.п.	-27 б.п.
Долговой рынок			
UST-2	0,28% ▼	-1 б.п.	4 б.п.
UST-10	1,69% ▼	-3 б.п.	-19 б.п.
Russia 30	2,88% ▲	0 б.п.	-169 б.п.
Russia 5Y CDS	154 б.п. ▼	-2 б.п.	-121 б.п.
EMBI+	277 б.п. ▲	4 б.п.	-99 б.п.
EMBI+ Russia	163 б.п. ▲	2 б.п.	-158 б.п.
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	107,31 ▼	-0,5%	1,5%
Золото, долл./унц.	1720,7 ▲	0,6%	10,0%
Фондовый рынок			
ТСX	1 434 ▲	0,3%	3,8%
Dow Jones	13 096 ▼	-0,1%	7,2%
Nikkei	8 928 ▲	1,0%	5,6%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ Финансовые рынки накануне не продемонстрировали определённого тренда. Спрос на рискованные активы, поддерживавшийся в первой половине дня сильными отчетностями европейских компаний, сошел практически на нет с открытием американских бирж, завершивших первые после двухдневного перерыва торги без значимой динамики. Доходность UST10 накануне снизилась на 3 б.п. до 1,69%, однако рост промышленного PMI в Китае (данные опубликованы в 5:00 мск четверга) уже привел к увеличению показателя до 1,71%.
- ▶ Динамика европейских макроданных, опубликованных накануне, оказалась разнонаправленной. Рост розничных продаж в Германии в сентябре на 1,5% (в 5 раз лучше прогноза) привел к укреплению евро до 1,3020. Тем не менее, последовавшие данные по безработице в еврозоне (11,6% в сентябре – исторический максимум) и инфляции (2,5% - на уровне ожиданий) вернули евро на уровень закрытия вторника – 1,2960.
- ▶ Телеконференция Еврогруппы по Греции, как и ожидалось, не приблизила решение греческой проблемы. Глава Еврогруппы заявил, что ожидает урегулирования вопроса на заседании 12 ноября. Между тем Греция опубликовала прогноз основных показателей бюджета на 2013 г. которые оказались хуже самого плохого сценария развития событий в рамках выделения второго пакета помощи: спад ВВП – 4,5%, госдолг к ВВП – 189,1%, первичный профицит – 0,4%. Это ставит вопрос о поиске дополнительных 30 млрд евро.
- ▶ В российских еврооблигациях в среду также наблюдалась смешанная и невыразительная динамика. RUSSIA 30 (YTM 2,88%) просела на 6 б.п. до 126,63%, в то время как RUSSIA 42 (YTM 4,37%) подорожала на 19 б.п. до 120,63%. Спред RUSSIA 30 – UST10 расширился на 2 б.п. до 119 б.п. Вне суверенного сегмента рост сосредоточился в длинных выпусках ТНК-ВР и Вымпелкома. TMENRU 18 (YTM 3,79%) и VIP 22 (YTM 6,35%) подорожали на 41 б.п. – до 119,60% и 108,01% соответственно.
- ▶ На рублевом долговом рынке вчера знаковым событием стал неожиданно успешный аукцион по размещению 7-летних ОФЗ-26208 - при объеме предложения в 30,0 млрд руб. спрос по номиналу составил 52,2 млрд руб., объем размещения – 29,8 млрд руб. Стоит заметить, что из этого объема 23,0 млрд руб. пришлось на крупные заявки – от 1 млн бумаг. Успех аукциона послужил стимулом к развороту рынка, который начинал день в «красной» зоне: по итогам дня ОФЗ-26207 подорожали на 15 б.п., ОФЗ-26208 – на 10 б.п.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Отчет ЦБ по рынку междилерского РЕПО свидетельствует о неоднозначности последствий ужесточения монетарной политики
- ▶ Инфляция за неделю 23-29 октября была нулевой: убедит ли это ЦБ не повышать ставки?
- ▶ Денежный рынок: долг банков перед ЦБ и Росказначой снизился

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- ▶ Кредит Европа Банк (-/ВаЗ/ВВ-): комментарий к роад шоу субординированных евробондов

НОВОСТЬ ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ▶ ТКС Банк (-/В2/В) привлекает 40 млн долл. в капитал от фонда Horizon Capital за 4% акций. Нейтрально – акции продавались существующими акционерами (Ведомости)

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

Отчет ЦБ по рынку междилерского РЕПО свидетельствует о неоднозначности последствий ужесточения монетарной политики

Новость. В среду Банк России опубликовал отчет о состоянии рынка междилерского РЕПО за 3К12, подготовленный Департаментом финансовой стабильности ЦБ РФ.

Комментарий. Напомним, что именно в 3К12 (14 сентября) произошло ужесточение денежно-кредитной политики. Исходя из анализа основных положений документа, можно заключить, что влияние повышения ключевых процентных ставок ЦБ на денежный рынок пока остается неопределенным.

С одной стороны, увеличение денежного предложения Банком России за счет расширения доступа кредитных организаций к инструментам рефинансирования способствовало снижению волатильности ставок денежного рынка. Средневзвешенная ставка на рынке междилерского РЕПО демонстрировала тенденцию к замедлению вплоть до 14 сентября. После повышения процентных ставок ЦБ на 25 б.п. произошел сдвиг средневзвешенной ставки с 5,25-5,50% к 6,00%, однако верхняя граница процентного коридора (6,50%) пока еще не была пересечена.

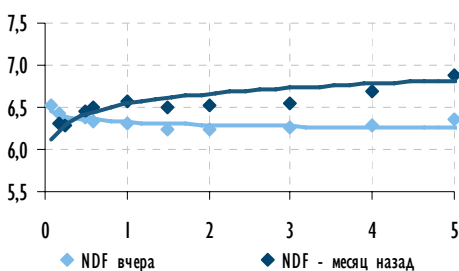
С другой стороны, повышение процентных ставок не смогло сдержать рост задолженности банковского сектора перед ЦБ. На сегодняшний день она превысила 2,36 трлн руб. (с учетом долга перед Росказначейством – выше 3,0 трлн руб.). Рост задолженности банков перед ЦБ на фоне относительного постоянства объемов рынка междилерского РЕПО свидетельствует о сокращении сегмента межбанковского РЕПО (по оценкам ЦБ – с 26,1% в 1К12 до 10,5% в 3К12), где заемщиками выступали преимущественно мелкие и средние банки. Крупные банки предпочитали замещать заимствования на рынке междилерского РЕПО заимствованиями у Банка России.

В докладе отмечается, что в 3К12 произошло увеличение дюрации рынка междилерского РЕПО за счет операций со сроком «неделя», впрочем, оно не является существенным (с 18,6% во 2К12 до 21,0% в 3К12). Концентрация среди заемщиков и кредиторов немного увеличилась: доля 10 крупнейших кредиторов выросла на 0,2 п.п. кв/кв до 45,8%, а доля 10 крупнейших заемщиков приросла на 3,1 п.п. кв/кв до 35,1%.

В структуре обеспечения на рынке междилерского РЕПО произошла умеренная диверсификация. Так, доля 20 крупнейших эмитентов сократилась с 66,6% во 2К12 до 64,0% в 3К12. В то же время доля ОФЗ в структуре обеспечения оставалась высокой – более 25,0%. В докладе также отмечается, что консервативная оценка объема обеспечения, имеющегося в распоряжении банков, для рефинансирования посредством инструментов РЕПО составляет 3,3 трлн руб., в т.ч. на долговые бумаги приходится 3,1 трлн руб. На сегодняшний день задолженность банков по РЕПО с ЦБ превышает 1,7 трлн руб., в то время как еще в начале 3К12 она была на уровне 1,3 трлн руб. ЦБ отмечает, что потенциал расширения списка РЕПО уже во многом исчерпан. Единственной возможностью для дальнейшего расширения залоговой базы является включение в список облигаций нерезидентов и акций резидентов.

Анализ структуры рынка междилерского РЕПО за 3К12 свидетельствует о том, что рост доли нерезидентов (с 58,0% во 2К12 до 60,0% в 3К12) в принципе является фактором, усиливающим риски неисполнения сделок на рынке. Негатива также добавляет высокая доля клиентских операций (70,0%) (поскольку у клиентов отсутствует возможность рефинансирования в ЦБ). В то же время обеспечение на рынке остается достаточно качественным, а дисконты достаточны для покрытия в случае однодневного резкого падения рыночной стоимости залоговых активов. По оценкам Банка России, объем потенциально неисполненных сделок за весь 3К12 мог составить 96,0

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



Источник: Bloomberg

млрд руб. (менее 25,0% рынка), что в общем является приемлемым показателем с точки зрения устойчивости к шоку.

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

Инфляция за неделю 23-29 октября была нулевой: убедит ли это ЦБ не повышать ставки?

Новость. По информации Росстата, инфляция за неделю 23-29 октября 2012 г. была нулевой против 0,2% недель ранее. С начала месяца ИПЦ вырос на 0,5% (0,4% за аналогичный период 2011 г.), с начала года – на 5,7% (против 4,9% в 2011 г.), годовой уровень снизился до 6,7% (неделей ранее - 6,9% г/г).

Комментарий. Нулевая инфляция объясняется замедлением роста цен на хлеб и бензин, а также удешевлением сахара, молока и плодоовощной продукции.

Пшеничная мука и подсолнечное масло выросли в цене на 0,8% (против 1,2-1,5% неделей ранее). Хлеб – на 0,4-0,7%, яйца, пшено и водка – на 0,3-0,6% (0,7-0,9% на прошлой неделе).

Бензин подорожал на 0,2%, дизтопливо – на 0,4% (16-22 октября: 0,3% и 0,6% соответственно).

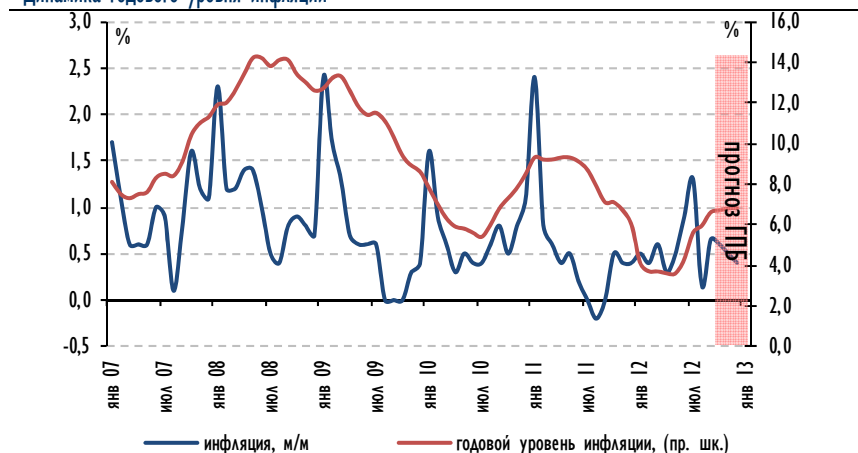
Сахарный песок подешевел на 0,4%, рыба, баранина, свинина, молоко, гречневая крупа – на 0,1-0,2%, плодоовощная продукция – на 0,8% (16-22 октября – 1,1%).

Примечательно, что в начале текущей недели Минэкономразвития повысило прогноз по инфляции на октябрь до 0,7-0,8%.

Заглядывая вперед, хотелось бы отметить, что сезонное снижение цен на плодоовощную продукцию очень скоро закончится. В то же время, по оценкам экспертов Российского зернового союза, рост цен на пшеницу и хлеб продолжится.

Для сравнения: статистика продовольственной инфляции в 2010 г. свидетельствует о том, что в случае плохого урожая продтовары растут в цене в течение всей осени и до начала весны следующего года. В 2012 г. показатели урожайности на 22-24% хуже, чем в 2011 г., однако на 18-20% лучше, чем в 2010 г. Мы полагаем, что продовольственная инфляция в ноябре продолжит нарастать, однако не столь стремительно, как это было в августе-октябре.

Динамика годового уровня инфляции



Источник: Росстат, Газпромбанк

Всплеска непродовольственной инфляции мы не ждем, т.к. нет давления со стороны совокупного спроса. Тарифы на платные услуги естественных монополий до конца года повышаться не будут.

Таким образом, мы ожидаем, что индекс потребительских цен в ноябре будет на уровне 6,7–6,8% г/г. На наш взгляд, это все еще является достаточно четким сигналом для Банка России к ужесточению денежно-кредитной политики. В этом контексте интересен опыт Резервного Банка Индии, который 30 октября понизил процентные ставки, несмотря на ускорение инфляции до 8,0% г/г. Индийский ЦБ сделал выбор в пользу экономического роста, который, по его мнению, в 2012 г. составит 5,8% (предыдущий прогноз – 6,5%).

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

Денежный рынок: долг банков перед ЦБ и Росказной снизился

▶ Чистая ликвидная позиция выросла на 108,9 млрд руб.

Остатки на корсчетах и депозитах на 1 ноября сократились на 49,5 млрд руб. до 817,3 млрд руб., совокупная задолженность банков перед ЦБ и Федеральным казначейством – на 158,4 млрд руб. (в основном за счет операций РЕПО) до 2,91 трлн руб. В итоге чистая ликвидная позиция поднялась на 108,9 млрд руб. до минус 2,09 трлн руб.

▶ Ажиотажа на аукционах РЕПО с ЦБ не было

На аукционе прямого 1-дневного РЕПО с ЦБ был установлен лимит на уровне 420,0 млрд руб. (-90,0 млрд руб. относительно среды). В течение первой сессии было заключено сделок на 239,5 млрд руб. по средневзвешенной ставке 5,57% (+ 4 б.п.). По итогам второго раунда торгов банки взяли еще 110,01 млрд руб. под 5,51%.

▶ Росказна предложит 25,0 млрд руб. на 35 дней

Сегодня Федеральное казначейство размещает на банковские депозиты 25,0 млрд руб. на 35 дней по минимальной ставке 6,2%. Напомним, вчера банки вернули с депозитов бюджетные деньги в объеме 25,0 млрд руб. (аукцион от 3 октября). В течение ноября банки должны будут вернуть 321,0 млрд руб., в декабре – 151,4 млрд руб., в январе – 146,6 млрд руб.

▶ Ставки междилерского РЕПО выросли на 2 б.п.

Однодневные ставки междилерского РЕПО выросли на 2 б.п. до 6,39%. Оборот торгов составил 92,0 млрд руб., что на 4,0 млрд руб. больше, чем днем ранее.

▶ Валютный рынок: рубль практически не изменился к корзине

Динамика рубля в среду была неуверенной. Тому способствовала смешанная статистика из Европы, вялый прирост цен на нефть, а также нестабильная динамика глобальных фондовых индексов к закрытию торгов в России.

Курс доллара США по итогам дня потерял -0,01 руб. до 31,34 руб., евро подорожал на 0,02 руб. до 40,65 руб. В итоге бивалютная корзина практически не изменилась – 35,53 руб. (+0,004 руб.). 3М ставки NDF снизились на 6 б.п., 6М – на 10 б.п., на более дальнем участке (9-12М) – всего на 3-4 б.п.

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

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Кредит Европа Банк
S&P/Moody's/Fitch

–/Ba3/BB–

Кредит Европа Банк: комментарий к роад шоу субординированных еврообондов

Новость. Как сообщает Bond Radar, завтра в Азии начнется роад шоу российского Кредит Европа Банка, которое продлится до 7 ноября и за которым может последовать размещение субординированных еврооблигаций.

Комментарий. Кредит Европа Банк является знаковым игроком рынка российского розничного кредитования: по нашим подсчетам, на 01.10.2012 г. банк занимал 43-е место среди российских финансовых институтов по величине активов по РСБУ (117,6 млрд руб.) и 18-е место – по портфелю кредитов физическим лицам (71,1 млрд руб.). Исторически банк наиболее активно представлен в сегменте обеспеченного кредитования – в частности, кредитов на покупку автомобилей (53% валового розничного портфеля по МСФО на конец 1П12).

К сильным сторонам кредитного профиля Кредит Европа Банка традиционно относятся достаточно высокий уровень рентабельности (средние показатели ROAE и NIM за период 2008–1П12 составляют для банка, по нашим подсчетам, 16,6% и 8,8% соответственно, МСФО) при аккуратном отношении к рискам. Банк не ставит своей целью любой ценой расти быстрее сектора (рост валового кредитного портфеля по МСФО на 33% в 2011 г., на 3% за 1П12), зато качество активов остается высоким – согласно презентации банка, доля NPL на конец 1П12 составила 3,0%. В общей сложности данные факторы позволяют банку поддерживать высоким уровень достаточности капитала – 17,1% по совокупному показателю на конец 1П12.

К слабым сторонам кредитного профиля банка можно отнести относительно высокую долю фондирования, которое традиционно воспринимается как более волатильное, – средств кредитных организаций (25% обязательств на конец 1П12, МСФО) и оптового долга (34%). При этом существенная часть публичных заимствований банка являются короткими – по нашим оценкам, в 2013 г. банк будет вынужден пройти через оферту / погасить обязательства объемом 460 млн долл., в 2014 г. – еще 450 млн долл. (по сегодняшним курсам Банка России).

Позиционирование нового субординированного долга Кредит Европа Банка мы, вероятно, вели бы относительно недавно размещенных бумаг RUSB18 (YTM 10,1%, Z-спред 913 б.п.) – с добавлением премии порядка 50–75 б.п. за сравнительно меньший размер бизнеса, более насыщенный график рефинансирования в ближайшие годы и, по нашему опыту, сравнительно меньшую степень осведомленности о банке в широких кругах инвесторов.

Ключевые финансовые показатели российских частных розничных банков по МСФО, млрд руб.

	Кредит Европа Банк (-/Va3/VB-)		ХКФ Банк (-/Va3/VB-)		Банк «Русский стандарт» (B+ /Va3/B+)	
	2011	1П12	2011	1П12	2011	1П12
Отчет о совокупном доходе						
Чистые процентные доходы	7,9	4,3	23,1	14,9	22,8	15,3
Чистые комиссионные доходы	1,5	0,8	9,6	8,9	0,9	0,6
Операционные расходы	(4,8)	(2,7)	(12,5)	(8,2)	(17,2)	(10,1)
Резерв под обесценение кредитов	(1,2)	(1,1)	(6,2)	(7,6)	(4,6)	(5,3)
Чистая прибыль	2,8	1,3	10,8	6,3	5,0	3,1
Активы						
Денежные средства и эквиваленты	10,5	10,5	16,0	9,8	18,3	15,3
Ценные бумаги	3,8	4,3	12,5	19,5	37,1	46,4
Чистый кредитный портфель	80,6	83,2	112,8	146,8	113,8	140,8
Итого активов	97,9	102,4	155,7	197,3	188,1	222,8
Обязательства и капитал						
Средства кредитных организаций	21,4	21,8	14,1	7,2	5,3	10,0
Средства клиентов	33,9	32,9	70,3	115,9	109,5	133,8
Облигации и субординированный долг	25,5	29,3	37,5	35,6	38,3	43,6
Собственный капитал	16,0	16,1	30,5	34,0	27,1	26,0
Ключевые коэффициенты						
Рентабельность капитала (ROAE)	18,4%	16,0%	38,4%	40,2%	18,4%	23,1%
Рентабельность активов (ROAA)	3,1%	2,6%	9,1%	7,2%	3,2%	3,0%
Чистая процентная маржа (NIM)	9,2%	9,1%	21,0%	18,2%	17,1%	17,1%
Расходы/Доходы (C/I)	49,4%	49,4%	38,8%	34,4%	60,6%	52,6%
Стоимость риска	1,7%	2,6%	6,4%	11,0%	4,5%	7,7%



NPL/Валовый портфель	3,0%	3,0%	5,8%	6,0%	4,5%	5,2%
Резервы/Валовый портфель	3,3%	3,4%	6,8%	8,0%	6,9%	7,5%
Средства клиентов/Совокупные обязательства	41,4%	38,2%	56,2%	70,9%	68,0%	68,0%
Облигации и субординированный долг/Совокупные обязательства	31,1%	34,0%	29,9%	21,8%	23,8%	22,1%
Денежные средства/Активы	10,7%	10,2%	10,3%	5,0%	9,7%	6,9%
Совокупная достаточность капитала (Базель)	18,2%	17,1%	20,5%	17,1%	21,3%	17,4%

Источник: данные банков, расчеты Газпромбанка

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



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
01.11.12	Погашение СИБУР Холдинг, 1	1 500
	Погашение Таттелеком, 4	1 500
02.11.12	Погашение ОФЗ 26198	42 117
	Купонные выплаты по ОФЗ	2 527
	Возврат банками средств в бюджет	21 000
	Оферта УБРИР, 2	2 000
	Оферта Бинбанк, 2	1 000
05.11.12	Оферта ОТП Банк БО-3	4 000
07.11.12	Погашение РЖД, 7	5 000
	Аукцион ОФЗ 26209	35 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	2 859
	Возврат Казначейству РФ средств с депозитов	75 000
09.11.12	Погашение Мечел БО-1	5 000
	Возврат Казначейству РФ средств с депозитов	46 600
	Возврат ВЭБу пенсионных средств с депозитов	10 000
12.11.12	Оферта Росгосстрах, 2	5 000
14.11.12	Оферта Группа Разгуляй БО-16	3 000
	Погашение Внешпромбанк, 1	1 500
	Аукцион ОФЗ 26207	25 000
	Возврат Казначейству РФ средств с депозитов	50 000
15.11.12	Оферта Газпром Капитал, 3	15 000
	Погашение ММК БО-1	5 000
	Уплата страховых взносов в фонды	
16.11.12	Оферта Юникредит Банк, 4	10 000
	Оферта Банк Русский стандарт БО-1	5 000
	Возврат Казначейству РФ средств с депозитов	50 000
19.11.12	Оферта Банк Зенит БО-3	3 000
20.11.12	Погашение ИТЕРА Финанс, 1	5 000
	Оферта Ростелеком, 10	3 000
	Уплата 1/3 НДС за 3-й квартал 2012 г.	
21.11.12	Оферта Пеноплекс Финанс, 2	2 500
	Аукцион ОФЗ 26208	35 000
	Возврат Казначейству РФ средств с депозитов	40 000
22.11.12	Погашение Газпромбанк, 5	20 000
26.11.12	Оферта РЖД, 12	15 000
	Оферта РСХБ, 8 и РСХБ, 9	10 000
	Уплата акцизов, НДС	
27.11.12	Оферта РК Казначей, 1	3 000
28.11.12	Оферта Банк Зенит БО-6	5 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	3 231
	Аукцион ОФЗ 25080	15 000
	Уплата налога на прибыль	
	Возврат Казначейству РФ средств с депозитов	38 400
29.11.12	Погашение МДМ Банк БО-1	5 000
30.11.12	Оферта СМП Банк, 1	3 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
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

Эрик Де Пой

+7 (495) 983 18 00, доб. 54440

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

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 Банкин

+7 (495) 983 18 00 доб. 54072

Нефть и газ

Иван Хромушин

+7 (495) 980 43 89

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Электрэнергетика

Дмитрий Котаров

+7 (495) 913 78 26

Телекоммуникации и медиа

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

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

Алексей Тодоров

+7 (495) 983 18 00

доб. 54443

Кредитный анализ

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов

+7 (495) 983 18 00

доб. 21417

Екатерина Зиновьева

+7 (495) 983 18 00

доб. 54442

Количественный анализ и ИТ развитие

Тимур Семенов

+7 (495) 287 61 00 доб. 54424

Редакторская группа

Михаил Сиделёв

+7 (495) 983 18 00, доб. 54084

Дмитрий Селиванов

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

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 Голодинкина

+7 (495) 988 23 75

Трейдинг

Александр Питалефф, старший трейдер

+7 (495) 988 24 10

Денис Войниконис

+7 (495) 983 74 19

Артем Белобров

+7 (495) 988 24 11

Управление рынков фондового капитала

Алексей Семенов, СГА

Начальник управления

+7 (495) 989 91 34

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

Трейдинг

Елена Капица

+7 (495) 988 23 73

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

Тимур Зубайраев, СГА

+7 (495) 913 78 57

Владимир Кравос

+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.