

Ежедневный обзор долговых рынков от 9 ноября 2012 г.

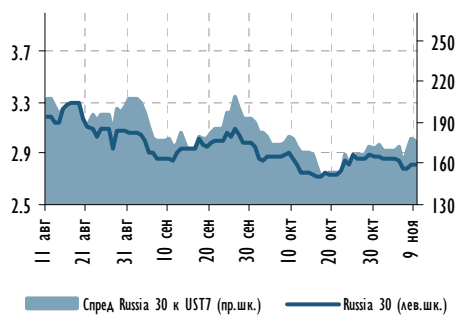


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение	
		День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1.275	▼ -0.2%	-1.7%
USD/RUB	31.54	▲ 0.1%	-1.9%
Корзина валют/RUB	35.41	▼ -0.3%	-2.9%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	739.0	▼ -11.8	-408.4
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	130.3	▲ 11.0	-78.4
MOSPRIME о/н	6.06%	▼ -17 б.п.	43 б.п.
3М-MOSPRIME	7.37%	■ 0 б.п.	15 б.п.
3М-LIBOR	0.31%	■ 0 б.п.	-27 б.п.
Долговой рынок			
UST-2	0.26%	▼ -1 б.п.	2 б.п.
UST-10	1.62%	▼ -3 б.п.	-26 б.п.
Russia 30	2.81%	▲ 3 б.п.	-176 б.п.
Russia 5Y CDS	152 б.п.	▼ -1 б.п.	-124 б.п.
EMBI+	276 б.п.	▲ 2 б.п.	-100 б.п.
EMBI+ Russia	164 б.п.	▲ 4 б.п.	-157 б.п.
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	105.95	▲ 0.1%	0.2%
Золото, долл./унц.	1731.5	▲ 0.8%	10.7%
Фондовый рынок			
PTC	1,410	▼ -1.2%	2.1%
Dow Jones	12,811	▼ -0.9%	4.9%
Nikkei	8,837	▼ -1.5%	4.5%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций MMBB



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- Спрос на рискованные активы в четверг вновь снизился: индекс S&P 500 закрылся в минусе на 1,2%, доходность UST 10 снизилась на 3 б.п. до 1,62%. Позитивные макроданные из США (экспорт в сентябре вырос на максимальную более чем за год величину – 3,1%, число заявок на пособие по безработице снизилось на 8 тыс.) были нивелированы сохраняющимися опасениями fiscal cliff и долговыми проблемами Европы.
- Глава ФРБ Сент-Луиса Дж. Булард (неголосующий член FOMC) накануне заявил, что устранение угрозы fiscal cliff имеет жизненно важное значение для экономики США. Аналогичную позицию занял МВФ, отметив, что fiscal cliff, наравне с долговым кризисом в еврозоне, является главным риском для мировой экономики.
- Евро накануне опускался в моменте до минимумов за два месяца по отношению к доллару (1,2716) на фоне слабых статданных из Германии (экспорт в сентябре упал на 2,5% – максимум с конца 2011 г.), а также на заявлениях М. Драги о сохраняющейся слабости экономики еврозоны. Тем не менее Испании накануне удалось провести успешные аукционы по долгосрочным госбумагам. Мадрид тем самым закрыл потребность в финансировании на 2012 г.
- В Китае сегодня вышли позитивные статданные: промпроизводство в октябре выросло на 9,6% г/г (прогноз Bloomberg – 9,4%), а инфляция замедлилась до 1,7% с 1,9%.
- Российские евробонды** завершили четверг преимущественно нисходящей динамикой. RUSSIA 30 (YTM 2,81%) подешевела на 22 б.п. до 127%, спред к UST 10 расширился на 6 б.п. до 120 б.п. В корпоративном сегменте максимальное снижение котировок было отмечено в долгосрочных бумагах Лукойла, Евраза и Вымпелкома. Из банков отметим снижение котировок в бумагах Альфа-Банка (ALFARU 21 (YTM 6,30%) подешевел на 35 б.п. до 109,36%).
- На рынке **рублевого долга** в четверг присутствовал умеренный оптимизм, чему способствовало улучшение ситуации на мировых финансовых рынках (после довольно заметного снижения в среду). Кроме того, поддержку котировкам могли оказать данные по инфляции в России за неделю, которые стали еще одним доводом в пользу того, что ЦБР не будет повышать ключевые ставки на сегодняшнем заседании. Наиболее ликвидные длинные серии ОФЗ (10, 15 лет) прибавили в стоимости порядка 30 б.п.

ТЕМЫ ГЛОБАЛЬНОГО РЫНКА

- Встреча Еврогруппы: господа «прозаседавшиеся»?

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ЦБ сегодня может оставить ставки без изменений: ИПЦ на 6 ноября замедлился до 6,4% г/г
- Денежный рынок: умеренное снижение ставок

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- Кредит Европа Банк (-/Ba3/BB-) и Ак Барс (-/B1/BB-) предлагают новые евробонды
- Газпром нефть (BBB-/Baa3/-) отчиталась за 9M12 по МСФО. Нейтрально для облигаций

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- Европа: 11:00 мск – инфляция в Германии (октябрь), 11:45 мск – промпроизводство в Италии (сентябрь)
- США: 18:55 мск – индекс потребительских настроений Мичиганского университета (ноябрь, предварительные данные), 19:00 мск – оптовые запасы (сентябрь)



Встреча Еврогруппы: господа «прозаседавшиеся»?

Судя по последним публикациям деловых СМИ, Еврогруппа не сможет 12 ноября принять решение о выделении Греции очередного транша на 31,3 млрд евро. Несмотря на одобренные на текущей неделе греческим парламентом новые меры экономии и вероятное утверждение бюджета на 2013 г. в воскресенье, между участниками «тройки» сохраняются серьезные разногласия о том, за счет каких ресурсов предоставить Греции двухлетнюю отсрочку по выполнению плановых показателей.

О малой вероятности достижения компромисса к моменту заседания Еврогруппы заявил накануне министр финансов ФРГ. Схожие по духу заявления еврочиновников приводят Reuters, Bloomberg и FT.

Напомним, Греции 16 ноября предстоит погасить госбумаги на 4,1 млрд евро, и премьер-министр страны ранее заявлял о вероятности дефолта в середине ноября в случае неполучения транша. По данным FT, эти госбумаги находятся на балансе у ЕЦБ, и регулятор не намерен отодвигать срок погашения. М. Драги накануне заявил, что ЕЦБ, «по большому счету», уже полностью исполнил свою роль в помощи Греции.

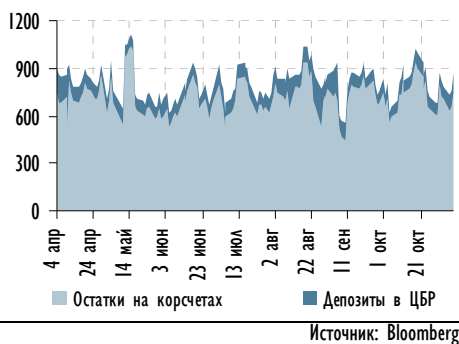
Мы полагаем, что неопределенность с предоставлением Греции очередного транша будет сильным сдерживающим фактором для рискованных активов. Однако, учитывая предыдущий опыт взаимоотношений «тройки» с Афинами, мы не считаем вероятным сценарий дефолта Греции.

Алексей Тодоров
Alexey.Todorov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 44 43)

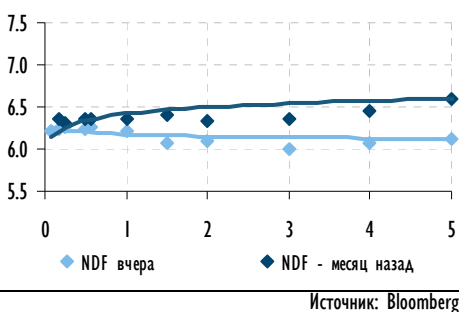


МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



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



ЦБ сегодня может оставить ставки без изменений: ИПЦ на 6 ноября замедлился до 6,4% г/г

Новость. По информации Росстата, инфляция за неделю 30 октября – 6 ноября составила 0,1% (против 0,0% на неделе 23-29 октября). Однако за счет эффекта базы ИПЦ в годовом выражении замедлился до 6,4%. Ранее Росстат сообщал, что по итогам октября инфляция была на уровне 6,5% (против 6,6% в сентябре).

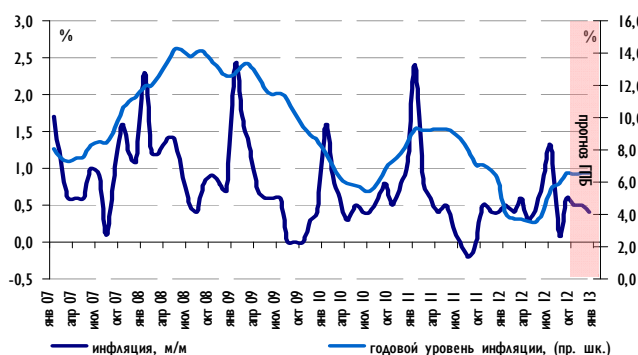
Комментарий. Основной вклад в рост потребительских цен внесли пшеничная мука и хлеб, подорожавшие на 0,8-1,0% (0,8% - неделей ранее). Кроме того, выросли в цене подсолнечное масло, яйца, пшено, вермишель (на 0,4-0,7%, а 23-29 октября прирост составлял 0,3-0,6%). Автомобильный бензин подорожал на 0,2% (как и неделей ранее), дизтопливо – на 0,8% (против 0,4% 23-29 октября).

Фруктово-овощная продукция подешевела на 0,6% (неделей ранее – на 0,8%). Цена на сахар-песок снизилась на 0,2% (0,4% на неделе 23-29 октября).

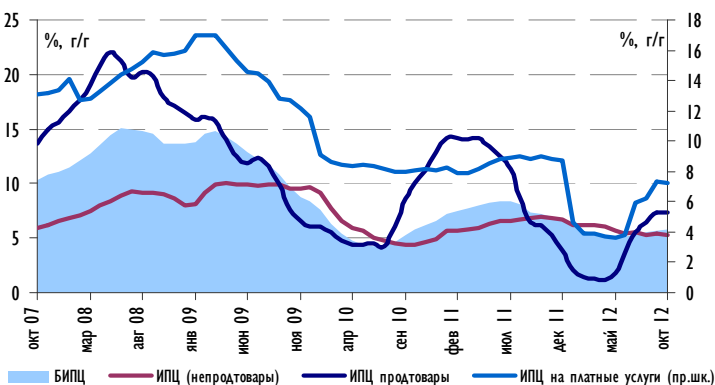
На наш взгляд, в ноябре-декабре овощи больше не смогут сглаживать показатели продовольственной инфляции. При этом за счет удорожания корма для скота происходит увеличение предложения мяса. Соответственно цены на говядину и свинину не будут расти, а в случае их снижения возможна стабилизация продовольственной инфляции.

Подводя итог, мы полагаем, что на фоне опубликованных цифр СД Банка России воздержится сегодня от повышения процентных ставок. В пользу данного вывода также говорит недавнее повышение официального прогноза по инфляции от ЦБ РФ до «около 7,0%» по итогам 2012 г. (ранее – 6,0%).

Динамика годового уровня инфляции



Отдельные компоненты ИПЦ





Денежный рынок: умеренное снижение ставок

- ▶ Чистая ликвидная позиция выросла на 29,0 млрд руб.

Остатки на корсчетах и депозитах по состоянию на 9 ноября немного снизились (на 0,8 млрд руб.) до 869,3 млрд руб. Совокупная задолженность банков перед ЦБ и Федеральным казначейством сократилась на 29,8 млрд руб. до 2,74 трлн руб. В итоге чистая ликвидная позиция выросла на 29,0 млрд руб. до минус 1,87 трлн руб.

- ▶ Операции рефинансирования: предложение ЦБ и Росказны было достаточным

В четверг Банк России установил лимит по аукционному РЕПО овернайт на уровне 190,0 млрд руб. Спрос был немного ниже предложения (примерно на 1,0%), средневзвешенная ставка по основной сессии торгов – 5,55% (-2 б.п.).

Вчера Федеральное казначейство разместило на банковские депозиты 49,0 млрд руб. (при лимите 50,0 млрд руб.) на 35 дней по средневзвешенной ставке 6,20%. Напомним, что сегодня банки должны вернуть Росказне 46,6 млрд руб.

- ▶ Ставки междилерского РЕПО снизились на 7 б.п.

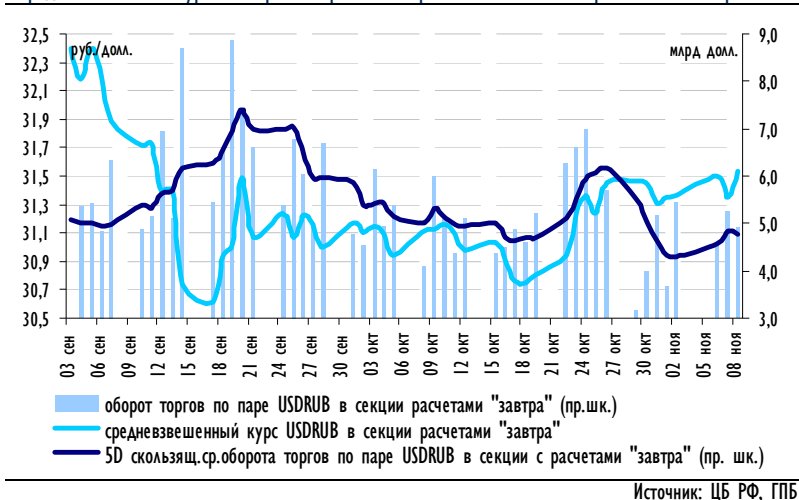
Однодневные ставки междилерского РЕПО снизились еще на 7 б.п. до 6,14%, чему способствовало достаточное предложение ликвидности со стороны регулятора. Оборот торгов составил 83,8 млрд руб., что на 2,5 млрд руб. меньше, чем днем ранее.

- ▶ Валютный рынок: мало оснований для укрепления рубля

Слабые данные по экономике Германии, отсутствие позитивных новостей по результатам заседания ЕЦБ, а также возобновившиеся опасения по поводу Греции не позволили российскому рублю выйти на восходящую траекторию.

По итогам дня бивалютная корзина прибавила 0,04 руб. до 35,40 руб. Доллар и евро показали схожую динамику, увеличившись на 0,04 руб. Курс закрытия доллара составил 31,50 руб., оборот торгов по паре USDRUB в секции с расчетами «завтра» – 4,9 млрд долл., что на 0,4 млрд долл. меньше, чем днем ранее. В целом на этой неделе активность на валютном рынке была выше: средний объем сделок по паре USDRUB в секции с расчетами «завтра» был выше аналогичного показателя прошлой недели на 11,5%.

Средневзвешенный курс и обороты торгов по паре USDRUB в секции расчетами «завтра»





КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Кредит Европа Банк
S&P/Moody's/Fitch – / Ba3 / BB-

Ак Барс
S&P/Moody's/Fitch – / B1 / BB-

Кредит Европа Банк и Ак Барс предлагают новые евробонды

Новость. Вчера утром Кредит Европа Банк опубликовал первоначальный ориентир доходности по новому выпуску 7-летних субординированных еврооблигаций на уровне 8,75–9,00% годовых. Опубликованный позже финальный ориентир доходности составлял 8,5–8,75% годовых, итоговая ставка купона составила 8,50%.

Вчера же Ак Барс Банк объявил о том, что первоначальный ориентир доходности по новому выпуску 3-летних старших еврооблигаций составляет около 9,0% годовых. Ожидается, что сделка будет закрыта на текущей неделе.

Комментарий. Предложение Кредит Европа Банка (–/Ba3/BB-) вряд ли может показаться излишне щедрым с точки зрения доходности других российских банковских бумаг. К примеру, размещенный недавно долг аналогичной срочности более крупного и имеющего более высокие рейтинги Промсвязьбанка (–/Ba2/BB-) вчера торговался с УТМ 10,2%.

С другой стороны, по нашему мнению, поддержку размещению должны оказать технические факторы. Во-первых, размер бумаги должен быть небольшим (200 млн долл.). Во-вторых, по нашему мнению, многие инвесторы из Турции могут счесть кредитные риски организации комфортными (для них банк, возможно, ассоциируется с персоной конечного бенефициара Хусню Озиегина – богатейшего человека страны), в то время над турецкими банками с сопоставимыми рейтингами премия по доходности выглядит существенной. К примеру, размещенные недавно 10-летние субординированные евробонды Ишбанка (BB/Ba2/BBB-) торговались вчера с УТМ 5,3%.

Предложение Ак Барс Банка (–/B1/BB-), напротив, выглядит довольно привлекательным по доходности: к примеру, на данном участке кривой субординированный долг Банка «Русский Стандарт» (B+/Ba3/B+) вчера котировался на уровнях УТМ 8,3%. Наличие некоторой премии, однако, выглядит вполне оправданным, если учесть традиционно не самую высокую информационную прозрачность эмитента и поступление в течение года ряда негативных новостей относительно него (понижение рейтинга Fitch, изменение ковенант по евробонду АКВARS 12). По нашему мнению, Ак Барс Банку по силам завершить сделку на уровнях 8,5–9,0%, в зависимости от ситуации на рынках.

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

Газпром нефть
S&P/Moody's/Fitch BBB- / Baa3 / -
Газпром нефть (BBB-/Baa3/ -) отчиталась за 9М12 по МСФО. Нейтрально для облигаций

Новость. Газпром нефть вчера опубликовала сильные финансовые результаты по итогам 9М12 и провела пресс-конференцию.

Комментарий: Третий квартал 2012 г. оказался удачным для российских нефтяных компаний на фоне роста цен на нефть (+5.6%), положительного лага по экспортным пошлинам (-15%), роста цен на нефтепродукты на внутреннем рынке (+4-6%). В результате выручка от продаж выросла на 11% кв/кв. и на 23% г/г, EBITDA выросла на 22% кв/кв и на 0.5% г/г. Рентабельность по EBITDA в 3К12 прибавила 2.2 п.п. до 22.6% благодаря сохранению контроля над динамикой затрат – суммарные операционные расходы (включая НДСПИ и экспортные пошлины) увеличились только на 2% по сравнению с ростом на 12% в прошлом квартале.

Объем капитальных вложений в 3К12 возрос до 43,7 млрд руб. (+37% кв/кв и +31% г/г) на фоне интенсификации инвестиционных вложений под конец года. Руководство компании подтверждает ориентир по инвестициям на 2012 г. на уровне 5,5 млрд долл. (~ 170 млрд руб.) с учетом приобретений, что указывает на высокую вероятность продолжения роста капзатрат в 4К12. Операционный денежный поток сократился на 6%, снижение обусловлено увеличением оборотного капитала. Свободный денежный поток, таким образом, сократился до уровня 6,3 млрд. руб. (-71%).

По состоянию на 30.09.2012 размер финансового долга компании достиг 240 млрд руб. (+8% к началу года), в то время как чистый долг составил 166 млрд руб. (-13%). Текущее соотношение «Чистый долг/12М EBITDA» оценивается нами на комфортном уровне в 0,63x. Доля краткосрочного долга оценивается в 31%, мы полагаем, что у компании не возникнет трудностей при рефинансировании грядущих выплат.

Основные моменты, освещенные в ходе телеконференции:

- ▶ **Добыча углеводородов.** За 9М12 добыча углеводородов компании выросла на 4,4%, добыча нефти – на 2,2%, газа – на 25,2%. По итогам года Газпром нефть ожидает роста добычи углеводородов на 5,5%. Новой точкой роста добычи становится Оренбургский регион. В целях стабилизации добычи на старых месторождениях происходит значительное увеличение объемов применения горизонтальных скважин с многостадийными гидроразрывами, а также двустольных скважин.
- ▶ **Лидерство на рынке нефтепродуктов РФ.** По итогам 9М12 Газпром нефть вышла на первое место среди нефтяных компаний РФ по поставкам бензина и дизтоплива на внутренний рынок. Компания продолжает активную реконструкцию НПЗ, завершает программу качества на НПЗ, рассчитывает полностью перейти на выпуск основных нефтепродуктов класса Евро-5 в 2013 г. Один из основных приоритетов руководства – развитие премиальных продаж в РФ; также проводится активный ребрендинг и расширение сети АЗС.
- ▶ **Капитальные вложения.** Руководство Газпром нефти подтвердило ориентир по капитальным вложениям на 2012 г. в размере 5,5 млрд долл., включая приобретения., но отказалось назвать оценку капиталовложений на 2013 г.
- ▶ **Приобретения в Европе.** Компания отмечает наличие интересных предложений в сегменте переработки и сбыта на европейском рынке, но в настоящее время не ведет активных переговоров в данной области.
- ▶ **Управление Славнефтью.** Достигнутое Роснефтью соглашение по приобретению ТНК-ВР не меняет планов Газпром нефти в отношении стратегии управления Славнефтью. Газпром нефть рассчитывает на эффективную работу со вторым акционером.
- ▶ **Проект строительства Лахта-центра.** По оценкам руководства Газпром нефти, реализация проекта может обойтись в 1,5 млрд долл. и продлится до 2018 г. Проект планируется реализовать с участием партнеров, которые возьмут на себя существенную часть капзатрат. Газпром нефть рассчитывает, что проект будет отвечать базовым критериям компании по эффективности инвестпроектов.

В целом отчетность оказалась близка к ожиданиям рынка, и мы не ожидаем значительного эффекта для облигаций компании. Хотим отметить текущую разницу Z-спредов по евробонду SIBNEF 22 к длинному GAZPRU 4,95 22 в 14 б.п., тогда как мы видим ее справедливое значение на нулевом уровне.



Финансовые результаты Газпром нефть по МСФО, млрд руб.

	2010*	2011*	3кв12	2кв12	кв/кв	3кв11	г/г
Выручка от продаж	1 000	1 298	333	301	11%	270	23%
ЕВИТДА**	192	263	75	61	22%	75	0%
Рентабельность по ЕВИТДА, %	19,2%	20,2%	22,6%	20,4%	2%	27,7%	-5%
Операционный денежный поток	164	176	50	53	-6%	77	-35%
Капитальные вложения	100	118	44	32	37%	33	31%
Свободный денежный поток	63	58	6	22	-71%	44	-86%
Всего активов	955	1 118	1 252	1 208	4%	1 107	13%
Собственный капитал	610	732	836	781	7%	741	13%
Совокупный долг, в том числе	202	221	240	218	10%	211	14%
Доля краткосрочного долга, %	26%	20%	31%	35%	-4%	20%	11%
Денежные средства и эквиваленты	35	29	73	69	6%	47	58%
Показатели							
Долг/Собственный капитал, х	0,3	0,3	0,3	0,3	-	0,3	-
ЕВИТДА/Процентные расходы, х	18,2	27,2	25,1	24,4	-	22,8	-
Чистый долг/12М ЕВИТДА, х	0,87	0,73	0,63	0,56	-	0,65	-
Долг/12М Свободный денежный поток, х	3,5	3,8	4,7	2,5	-	2,9	-

* данные за 2010 и 2011 г. приведены в рублевом эквиваленте (среднегодовой курс)

** без учета доли в ЕВИТДА зависимых обществ

Источник: Компания, оценки Газпромбанка

Екатерина Зиновьева
Ekaterina.Zinovieva@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 44 42)Иван Хромушин
Ivan.Khromushin@gazprombank.ru
+7 (495) 980 43 89



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
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 Пенолэкс 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
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, CFA

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

Электроэнергетика

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, CFA

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

Дмитрий Селиванов

Редакторская группа

Михаил Сиделёв

+7 (495) 983 18 00, доб. 54084

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, CFA

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

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 Миронов

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 Пещименти

+7 (495) 989 91 27

Трейдинг

Елена Капица

+7 (495) 988 23 73

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

Трейдинг +7 (800) 200 70 88

Денис Филиппов

+7 (495) 428 49 64

Дамир Терентьев

+7 (495) 983 18 89

Тимур Зубайраев, CFA

+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 — 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.