

Ежедневный обзор долговых рынков от 28 ноября 2012 г.

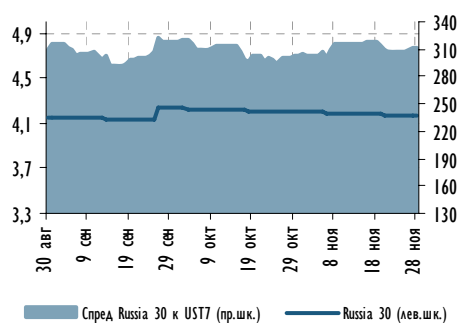


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,294 ▼	-0,2%	-0,1%
USD/RUB	31,06 ▲	0,1%	-3,4%
Корзина валют/RUB	35,15 ▼	0,0%	-3,6%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	709,9 ▼	-25,6	-437,5
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	100,9 ▲	1,2	-107,8
MOSPRIME о/н	6,51% ▲	13 б.п.	88 б.п.
3М-MOSPRIME	7,43% ▼	-1 б.п.	21 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	1,64% ▼	-3 б.п.	-24 б.п.
Russia 30	2,78% ▼	-5 б.п.	-180 б.п.
Russia 5Y CDS	143 б.п. ▼	-3 б.п.	-132 б.п.
EMBI+	272 б.п. ▼	-5 б.п.	-104 б.п.
EMBI+ Russia	159 б.п. ■	0 б.п.	-162 б.п.
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	108,98 ▼	-1,0%	3,1%
Золото, долл./унц.	1742,2 ▼	-0,4%	11,4%
Фондовый рынок			
ТСX	1 418 ▼	-0,7%	2,6%
Dow Jones	12 878 ▼	-0,7%	5,4%
Nikkei	9 423 ▲	0,4%	11,4%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ Финансовые рынки завершили вторник на минорной ноте: если в первой половине дня инвесторы отыгрывали решение Еврогруппы по Греции, то ближе к концу сессии на «авансцену» вновь вышла проблема fiscal cliff. S&P 500 закрылся в минусе на 0,5%, индекс VIX вырос на 1 п. до 16 п., а доходность UST10 снизилась на 3 б.п. до 1,64%.
- ▶ ОЭСР накануне резко ухудшила прогнозы на 2013 г. Так, рост мирового ВВП ожидается на уровне 3,4% (майский прогноз: +4,2%), а ВВП США вырастет на 2,0% (ранее – 2,6%). Экономике еврозоны, по версии ОЭСР, в 2013 г. ждет второй год рецессии – ВВП снизится на 0,1% после ожидаемых -0,4% в т.г.
- ▶ В США заказы на товары длительного пользования (без учета военных заказов и заказов на авиатехнику) выросли в октябре на 1,7% (прогноз: -0,5%), а индекс потребительского доверия достиг максимального уровня более чем за 4 года. Кроме того, индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller вырос за год к сентябрю на 3% – лучший показатель с июля 2010 г.
- ▶ Лидер демократического большинства в Сенате США накануне отметил разочарование «незначительным прогрессом» в решении проблемы fiscal cliff. По данным Reuters, встреча президента с лидерами партий на текущей неделе не запланирована, однако она может состояться на следующей.
- ▶ Публикуемая сегодня статья FT может снять «блеск» с недавнего решения Еврогруппы по Греции. По данным издания, госдолг Греции, даже с учетом объявленных мер по его сокращению, снизится лишь до 126,6% ВВП в 2020 г. (таргет Еврогруппы – 124%), а в 2022 г. будет на уровне 115% (таргет – «существенно ниже» 110%).
- ▶ **Российские евробонды** накануне показали положительную динамику, но хуже чем у аналогов по EM: спред EMBI+ сузился на 5 б.п., в то время как EMBI+ Russia остался неизменным. RUSSIA 30 (YTM 2,78%) подорожала на 0,35 п.п. до 127,07% (спред к UST10 сузился на 3 б.п. до 114 б.п.), а RUSSIA 42 (YTM 4,25%) – почти на 1 п.п. до исторического максимума в 122,91%. В корпоративном сегменте заметный рост котировок показали длинные евробонды Газпрома (0,7-1 п.п.), Евраза (0,2-0,3 п.п.) и Вымпелкома (0,2 п.п.).
- ▶ **На рынке рублевого долга** наметилось некоторое затишье. Вчера котировки длинных ОФЗ менялись в диапазоне от -15 б.п. (7-летние 26208) до +20 б.п. (15-летние 26207). Качественные корпоративные инструменты пытались «подтягиваться», но без излишнего энтузиазма. Особого ажиотажа на сегодняшнем аукционе 5-летних ОФЗ-25080 – с учетом заявленного ориентира с дисконтом ко вторичной кривой (см. «Темы российского рынка»), мы также не ждем.

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

- ▶ Аукцион 5-летних ОФЗ-25080 – удастся ли разместиться с дисконтом?

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Денежный рынок: последний «налоговый» день ноября

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

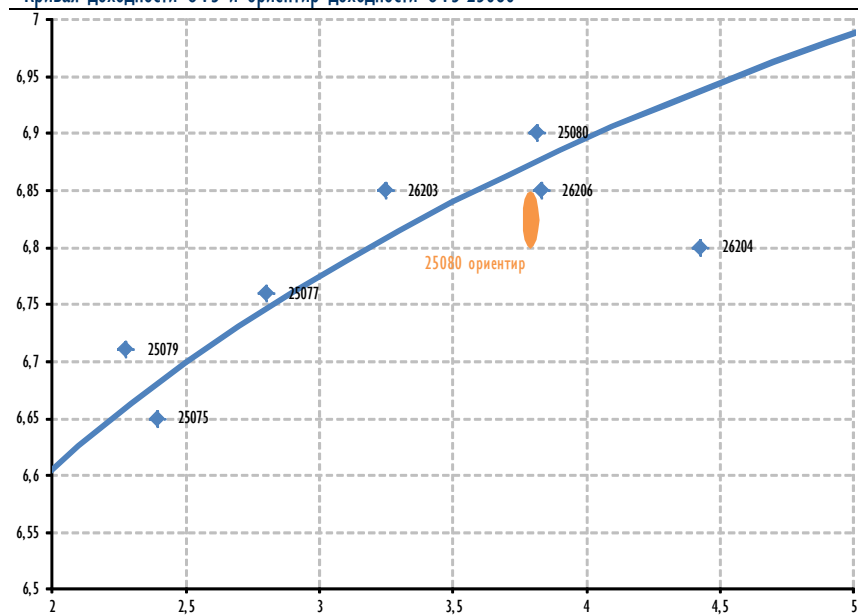
- ▶ **Лукойл (BBB-/Baa2/BBB-)** опубликовал финансовые результаты за 9M12 по US GAAP, долговая нагрузка продолжила снижаться
- ▶ **ТМК (B+/B1-)**: нейтральные финансовые результаты по МСФО за 9M12. Евробонды Евраза – предпочтительней

Аукцион 5-летних ОФЗ-25080 – удастся ли разместиться с дисконтом?

Сегодня состоится аукцион по размещению 15 млрд руб. 5-летних ОФЗ-25080 (объем в обращении – 116,5 млрд руб.). Обозначенный Минфином ожидаемый ориентир доходности находится в диапазоне УТМ 6,8–6,85%, притом что на момент его объявления покупать бумагу «в стакане» были готовы не ниже УТМ 6,87-6,88%, продавать – на уровне УТМ 6,83%. На закрытии вчера доходность составила УТМ 6,90% (в понедельник – 6,89%).

Таким образом, Минфин, возможно, памятуя об успехе ряда последних аукционов ОФЗ, решил предложить бумагу с дисконтом – как к доходности бумаги на «вторичке», так и к кривой ОФЗ (см. график ниже). С другой стороны, аналогичная по дюрации и сравнительно более ликвидная бумага ОФЗ-26206 вчера закрывалась на отметке УТМ 6,85%, что соответствует верхней границе заявленного диапазона доходности ОФЗ-25080. Мы не исключаем, что с учетом этого факта и достаточного «bullish» взгляда ряда участников рынка на перспективы кривой ОФЗ, на сегодняшнем аукционе по верхней границе (6,85%) спрос может найтись на большую часть заявленного объема, который, к слову, невелик. Вместе с тем локальная слабость конъюнктуры не располагает к успеху, сопоставимому с аукционом 7-летней ОФЗ-26208 неделей ранее.

Кривая доходности ОФЗ и ориентир доходности ОФЗ-25080

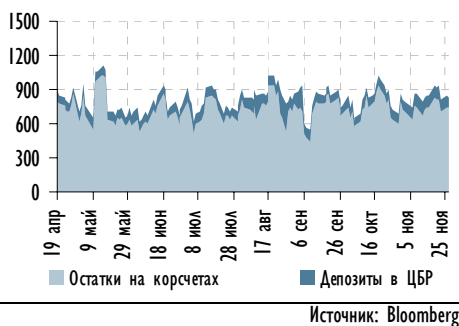


Источник: Bloomberg, Газпромбанк

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

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Денежный рынок: последний «налоговый» день ноября

▶ Чистая ликвидная позиция выросла на 12,0 млрд руб.

Остатки на корсчетах и депозитах по состоянию на 28 ноября снизились на 24,4 млрд руб. до 810,8 млрд руб. Совокупная задолженность банков перед ЦБ и Федеральным казначейством уменьшилась на 36,4 млрд руб. до 3,12 трлн руб. В итоге чистая ликвидная позиция поднялась на 12,0 млрд руб. до минус 2,31 трлн руб.

▶ Операции рефинансирования: банки взяли 1,2 трлн руб. на недельном аукционе РЕПО с ЦБ

На аукционе недельного РЕПО регулятор установил лимит в 1,56 трлн руб. на фоне возврата 1,22 трлн руб. с прошлой недели. В итоге объем заключенных сделок составил 1,20 трлн руб. по средневзвешенной ставке 5,53% (+3 б.п. к уровню минимальной).

На аукционе РЕПО овернайт предложение ликвидности было на 30,0 млрд руб. меньше, чем в пятницу, т.е. 390,0 млрд руб. В течение первой сессии банки взяли 194,0 млрд руб. по средневзвешенной ставке 5,58%. На остаток лимита был предъявлен повышенный спрос (переспрос – 1,28х), однако это не оказало давления на ставки, их средневзвешенный уровень понизился до 5,52%.

Федеральное Казначейство разместило временно свободные бюджетные средства – 33,4 млрд руб. (при лимите 40,0 млрд руб.) на 23 дня по средневзвешенной ставке 6,3% (соответствует минимальной).

▶ Ставки междилерского РЕПО выросли на 7 б.п.

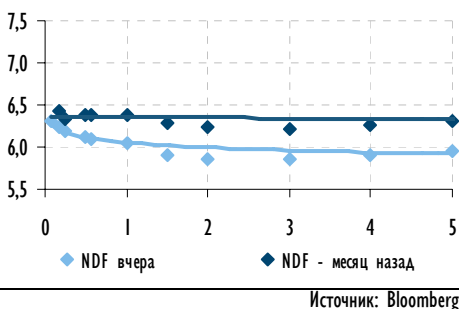
Ставки денежного рынка продолжили рост на фоне подготовки к завершающему этапу уплаты налогов в ноябре (налог на прибыль, сегодня). Однодневные ставки междилерского РЕПО выросли на 7 б.п. до 6,37%. Оборот торгов составил 81,4 млрд руб., что на 4,4 млрд руб. меньше, чем в понедельник.

▶ Валютный рынок: рублю не позволили закрепить успех

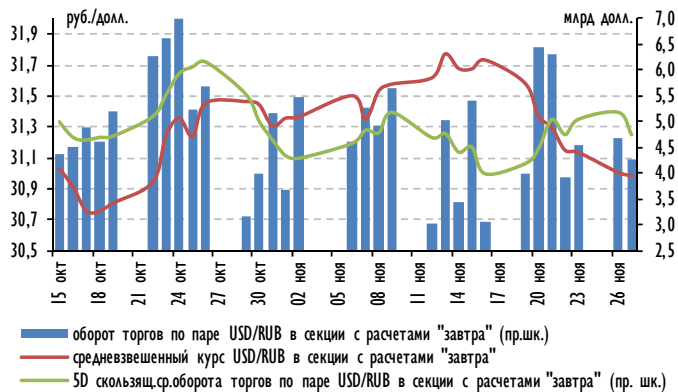
Оптимизм, связанный с прояснением ситуации вокруг Греции, не смог долго удерживать «аппетит к риску». Прогнозы от ОЭСР во многом способствовали охлаждению «бычьего» тренда. В итоге рубль не смог закрепить успехи первой половины дня.

Бивалютная корзина снизилась на 0,04 руб. до 35,14 руб., однако курс доллара изменился незначительно – до 31,03 руб. (-0,01 руб.). Оборот торгов по паре USD/RUB в секции с расчетами «завтра» составил 4,3 млрд долл., что на 0,4 млрд долл. меньше, чем в пятницу.

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



Средневзвешенный курс и обороты торгов по паре USD/RUB в секции с расчетами «завтра»



Источник: ЦБ РФ, Газпромбанк

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



Лукойл

S&P/Moody's/Fitch

BBB-/Baa2/BBB-

Лукойл опубликовал финансовые результаты за 9М12 по US GAAP, долговая нагрузка продолжила снижаться

Новость. Лукойл опубликовал финансовые результаты за 9М12 по US GAAP и провел телеконференцию по итогам отчетного периода. В квартальном сравнении рост выручки составил 10% до 35,5 млрд. дол., EBITDA увеличилась на 52% до 5,4 млрд долл., рентабельность EBITDA – на 4,3 б.п. до 15,3%.

Комментарий. Основными драйверами выручки послужило увеличение объемов реализации нефти и нефтепродуктов на фоне развития трейдинговой деятельности, а также консолидация результатов итальянского НПЗ ISAB. Рост EBITDA обусловлен сохраняющимся контролем над затратами – совокупные операционные расходы выросли только на 5,3% кв/кв при росте выручки на 9,6%.

Операционный поток за 9М12 снизился на 4% к уровню годичной давности, увеличение капитальных затрат на 44% г/г привело к снижению чистого денежного потока на 38% до 4,76 млрд долл. При этом в квартальном разрезе компания продемонстрировала сильную динамику: при практически неизменном объеме капитальных расходов (-5,9%) свободный денежный поток вырос в 12,7 раз до 3,0 млрд долл. (241 млн долл. во 2К12).

В течение 9М12 Лукойл погасил порядка 1,4 млрд долл. долга и аккумулировал на балансе 2,4 млрд долл. денежных средств, размер чистого долга сократился при этом на 36% к началу года. Соотношение «Чистый Долг/EBITDA» снизилось в 3К12 до 0,22х с 0,31х за 2П12, показатель «Долг/Собственный капитал» достиг минимума в 0,09х.

Основные моменты, освещенные в ходе телеконференции результатам отчетности:

- ▶ **Увеличение эффективности.** Руководство Лукойла ожидает роста EBITDA компании от ряда новых проектов, модернизации НПЗ и повышения эффективности до 2015 г. в размере около 1,1 млрд долл. в 2013 г и до 3,7 млрд долл. в 2015 г;
- ▶ **Точки роста.** Внимание инвесторов было сосредоточено на потенциале новых проектов компании, в том числе на проекте Западная Курна-2 в Ираке, Каспийских проектах Лукойла, проектах по добыче газа в Узбекистане, а также на увеличении объемов продаж высокомаржинальных нефтепродуктов в РФ в результате модернизации НПЗ;
- ▶ **Западная Курна-2.** Лукойл рассматривает в качестве базового варианта привлечение в проект партнера. Размер капитальных затрат, необходимых для реализации первой фазы, удалось сократить почти на 1,3 млрд долл. (-20%) до 4,5 млрд долл. Лукойл ожидает, что финансовые результаты проекта будут пропорционально консолидироваться в отчетности компании;
- ▶ **Выкуп акций и последовательный рост дивидендов.** Лукойл не исключает вариант частичного погашения казначейских акций, а также использования части пакета для опционной программы менеджмента. Решение вопроса о возможности погашения в настоящее время тормозится необходимостью проработки ряда юридических и налоговых вопросов. Относительно дивидендной политики компания придерживается стратегии последовательного увеличения выплат, плановый темп роста дивидендов – в среднем 15% в год.

В целом опубликованные результаты оцениваются нами нейтрально, долговая нагрузка Лукойла остается одной из самых низких в отрасли, а растущая инвестиционная программа продолжает финансироваться в основном за счет собственных операционных денежных потоков. Мы не ожидаем существенной реакции в евробондах, которые торгуются в

пределах 0-10 б.п. к Z-кривой Газпрома. Спреды по длинным выпускам LUKOIL-20 и LUKOIL-19 к NVTKRM-21 (BBB-/Baa3/BBB-) и TMENRU-20 (BBB-/Baa2/BBB-) в настоящее время находятся в диапазоне 0-5 б.п.

ОАО «Лукойл»: финансовые результаты по US GAAP, млн долл.

	2009	2010	2011	9M12	9M11	г/г
Выручка	81 083	104 956	133 650	103 152	99 101	4%
ЕБИТДА*	14 096	16 050	19 291	14 139	15 024	-6%
<i>Рентабельность ЕБИТДА*</i>	<i>17,4%</i>	<i>15,3%</i>	<i>14,4%</i>	<i>13,7%</i>	<i>15,2%</i>	<i>-1,5 п.п.</i>
Операционный денежный поток	8 883	13 541	15 514	12 830	13 299	-4%
Капитальные вложения	6 523	6 611	8 274	8 069	5 587	44%
Свободный денежный поток	2 360	6 930	7 240	4 761	7 712	-38%
Всего активов	79 019	84 017	91 192	96 748	91 293	6%
Собственный капитал	56 379	59 608	67 466	72 876	66 702	9%
Совокупный долг, в том числе	11 323	11 194	9 092	6 489	9 719	-33%
<i>Доля краткосрочного долга, %</i>	<i>18,2%</i>	<i>19,0%</i>	<i>19,7%</i>	<i>12,7%</i>	<i>19,6%</i>	<i>-6,9 п.п.</i>
Денежные средства и эквиваленты	2 274	2 368	2 753	2 435	4 441	-45%
Показатели						
Долг/Собственный капитал, х	0,20	0,19	0,13	0,09	0,15	-
ЕБИТДА/Процентные расходы, х	21,1	22,5	27,8	32,9	28,2	-
Чистый долг/ЕБИТДА, х	0,64	0,55	0,33	0,22	0,17	-
Долг/Свободный денежный поток, х	4,80	1,62	1,26	1,51	1,27	-

*ЕБИТДА = операционная прибыль, скорр. на величину амортизации, а также прибылей/убытков от выбытия и снижения стоимости активов.

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

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

Екатерина Зиновьева
Ekaterina.Zinovyeva@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 44 42)

ТМК
S&P/Moody's/Fitch

B+/B1-

ТМК: нейтральные финансовые результаты по МСФО за 9M12. Евробонды Евраз – предпочтительней

Новость. Вчера ТМК опубликовал финансовые результаты по МСФО за 9M12. Мы обращаем внимание на ухудшение прибыльности и снижение продаж в американском сегменте бизнеса ТМК, которое, впрочем, пока оказывает лишь ограниченное влияние на консолидированном уровне благодаря устойчивым показателям российского сегмента.

На текущих значениях премии доходности евробонда TRUBRU18 к кривой Евраз (около 20 б.п.) мы предпочитаем выпуск стальной компании.

Комментарий: Выручка ТМК в 3К12 снизилась на 9% кв/кв на фоне сокращения объемов продаж (-5% кв/кв), а также падения средних цен реализации и ухудшения продуктовой линейки (отгрузки труб нефтяного сортамента в 3К12 были на 11% ниже кв/кв). Показатель ЕБИТДА снизился на 16% кв/кв, рентабельность ЕБИТДА уменьшилась на 1 п.п. до 15%.

Отчасти негативная динамика продаж объясняется сезонными ремонтами на российских заводах ТМК: выручка российского дивизиона снизилась на 9% кв/кв. Благодаря падению цен на сталь рентабельность ЕБИТДА осталась стабильной (17%), несмотря на ухудшение продуктовой линейки.

В американском дивизионе выручка уменьшилась на 8% кв/кв на фоне снижения отгрузки сварных труб и падения цен, при этом показатель ЕБИТДА сократился сразу на 39% кв/кв, рентабельность «просела» на 5 п.п. (до 10%). Результаты американского бизнеса Группы находились под давлением низкого спроса на фоне сокращения объемов бурения нефтегазовыми компаниями в США: число действующих буровых установок, по данным Baker Hughes, сократилось на 6% кв/кв (во 2-м квартале снижение составило 1%). Кроме того, запасы труб нефтяного сортамента в США находятся на высоких уровнях на фоне притока дешевого импорта.



Менеджмент компании ожидает более сильных результатов в 4К12 благодаря хорошей динамике российского сегмента, где ТМК обеспечена заказами со стороны нефтяных компаний. При этом ситуация в США остается неопределенной.

Свободный денежный поток ТМК в 3К12 был в «небольшом плюсе» (47 млн долл.), однако эти средства были полностью израсходованы на выплату дивидендов (71 млн долл.). В итоге долг за квартал почти не изменился (если не брать в расчет эффект от изменения валютных курсов). В терминах «Чистый долг/ЕБИТДА», левэридж остается высоким на фоне большинства компаний сектора металлургии и добычи, представленных на долговом рынке – 3,6х. До конца 2012 г. ТМК предстоит погасить около 200 млн долл. долга, в 2013 г. – еще 516 млн долл. При этом объем доступных кредитных линий составляет около 1,3 млрд долл.

Финансовые показатели ТМК по МСФО, млн долл.

	2008	2009	2010	2011	9М12	г/г	2К12	3К12	кв/кв
Продажи труб, тыс. тонн	3 227	2 769	3 962	4 185	3 156	0%	1 101	1 050	-5%
Выручка	5 690	3 461	5 579	6 754	5 056	-2%	1 781	1 617	-9%
ЕБИТДА	1 011	328	942	1 050	810	-2%	290	243	-16%
ЕБИТДА рентабельность, %	18%	10%	17%	16%	16%	0 п.п.	16%	15%	-1 п.п.
Операционный денежный поток*	557	416	44	500	335	-5%	44	156	254%
Капитальные вложения	-840	-395	-314	-402	-307	-2%	-101	-109	8%
Свободный денежный поток	-283	21	-271	97	28	-27%	-57	47	-183%
Активы	7 067	6 681	6 862	7 132	7 206	4%	7 001	7 206	3%
Капитал	1 910	1 519	1 637	1 825	2 045	13%	1 878	2 045	9%
Совокупный долг	3 211	3 752	3 872	3 787	3 816	1%	3 710	3 816	3%
в т.ч. краткосрочный долг, %	69%	41%	18%	16%	24%	12 п.п.	27%	24%	-3 п.п.
Денежные средства и эквиваленты	143	244	161	231	127	-17%	137	127	-8%
Показатели									
Долг / Капитал	1,7	2,5	2,4	2,1	1,9	-	2,0	1,9	-
ЕБИТДА / Чистые процентные расходы	3,8	0,8	2,3	3,9	4,0	-	4,1	4,0	-
Чистый долг / ЕБИТДА	3,0	10,7	3,9	3,4	3,6	-	3,6	3,6	-
Долг / Свободный денежный поток, х	отр	182	отр	39	138	-	отр	138	-

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.
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, I	3 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
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
начало декабря	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	3K12
05.12.12	Сбербанк: финансовые результаты по МСФО	3K12
05.12.12	Номос-Банк: финансовые результаты по МСФО	3K12
06.12.12	Банк "Санкт-Петербург": 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, 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

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, 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

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

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

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, 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.