

Ежедневный обзор долговых рынков от 20 февраля 2013 г.

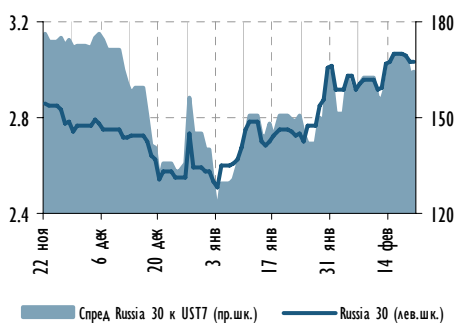


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение	День	к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1.339	▲ 0.3%		1.3%
USD/RUB	30.08	▼ -0.1%		-0.9%
Корзина валют/RUB	34.66	▼ 0.0%		-0.4%
Денежный рынок				
Корсчета, млрд руб.	737.1	▼ -14.8		-410.3
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	106.3	▲ 1.8		-102.4
MOSPRIME о/н	6.16%	▲ 20 б.п.		-31 б.п.
3М-MOSPRIME	7.06%	▲ 1 б.п.		-41 б.п.
3М-LIBOR	0.29%	■ 0 б.п.		-2 б.п.
Долговой рынок				
UST-2	0.27%	▲ 0 б.п.		2 б.п.
UST-10	2.03%	▲ 3 б.п.		33 б.п.
Russia 30	3.03%	▼ -3 б.п.		44 б.п.
Russia 5Y CDS	144 б.п.	▲ 2 б.п.		13 б.п.
EMBI+	259 б.п.	▼ -2 б.п.		5 б.п.
EMBI+ Russia	152 б.п.	▼ -2 б.п.		20 б.п.
Товарный рынок				
Urals, долл./барр.	116.28	▼ -0.4%		6.1%
Золото, долл./унц.	1605.1	▼ -0.3%		-3.1%
Фондовый рынок				
ТСX	1,593	▲ 0.9%		4.3%
Dow Jones	14,036	▲ 0.4%		8.5%
Nikkei	11,372	▼ -0.3%		9.4%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ Существенное улучшение перспектив экономики Германии стало главным драйвером для финансовых рынков во вторник. Рост индекса экономических ожиданий Zew в феврале вывел европейские биржи в существенный плюс (+1,4-1,9%), поддержав также и американские площадки (S&P 500 закрылся ростом на 0,7%). Однако, несмотря на сильный германский показатель, общеевропейский Zew не дает оснований рассчитывать на стремительный выход еврозоны из рецессии (см. «Темы глобального рынка»).
- ▶ Доходность UST10 прибавила накануне 3 б.п. до 2,03% на фоне спекуляций, что публикуемый сегодня протокол январского заседания FOMC укажет на растущую вероятность сворачивания или ограничения выкупа Treasuries в рамках QE3. По нашим ожиданиям, объем выкупа UST (45 млрд долл./месяц) останется неизменным до конца 2013 г.
- ▶ Очередной призыв Б. Обамы «переформатировать» предстоящий секвестр бюджета был ожидаемо негативно встречен республиканцами. Мало шансов на роль «большой сделки» также и у представленного вчера межпартийным «танемом» предложения о дополнительном (на этот раз сбалансированном за счет повышения налогов) сокращении дефицита бюджета на 2,4 трлн долл. за 10 лет. Учитывая, что обе палаты Конгресса на текущей неделе не проводят заседаний, вероятность решить проблему секвестра до 1 марта видится нам близкой к нулю.
- ▶ Движения котировок в российских еврооблигациях были минимальны. RUSSIA30 (YTM 3,03%) подросла на скромные 0,18 п.п. до 124,51%, а спред к UST10 сжался на 6 б.п. до 100 б.п. Цены корпоративных и банковских выпусков преимущественно сохранились на уровнях понедельника.
- ▶ Укрепившийся под вечер рубль не смог поддержать локальный рынок – цены среднесрочных и длинных бумаг потеряли по итогам сессии в среднем 8-10 б.п. Котировки длинного выпуска 26207 (YTM 7,11%) немного подросли после отмены ожидаемого аукциона по бумаге, однако также закончили день в минусе на 12 б.п.

ТЕМЫ ГЛОБАЛЬНОГО РЫНКА

- ▶ Индексы Zew: что немцам хорошо, то европейцам нейтрально

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

- ▶ Аукцион Минфина - небольшая премия по шестилетней бумаге
- ▶ Многообразие качественной банковской «первички» – пытаюсь сделать правильный выбор

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Денежный рынок: под локальным давлением

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- ▶ **Кокс (В/В2/-)** просит согласия на смягчение ковенантов по KOKSRU16 – ожидаемое решение. Кредитное качество компании в 2013 году, вероятно, ухудшится
- ▶ **Мечел (-/В2/-)** продал стальные активы в Румынии за символическую цену, избежав в 2013 г. убытка в 80 млн долл. – нейтрально

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

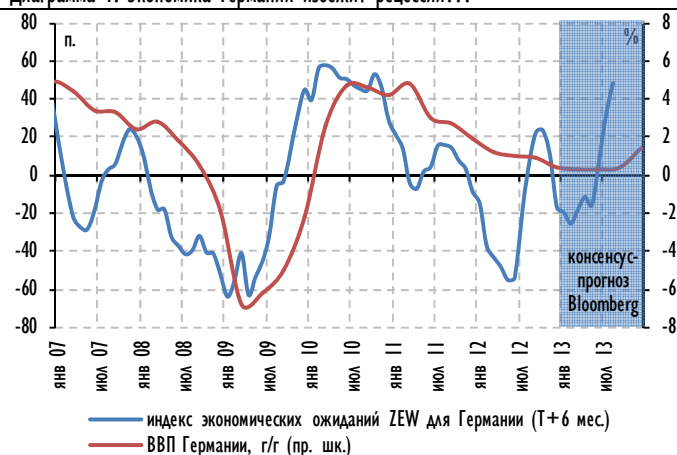
- ▶ **США:** число новостроек в январе (17:30 мск), протокол заседания FOMC от 29-30 января (23:00 мск)

Индексы Zew: что немцам хорошо, то европейцам нейтрально

Германский институт Zew накануне опубликовал данные по индексам экономических ожиданий как по еврозоне в целом, так и по отдельным странам. Результаты существенно превосходили ожидания рынка – данные «в сухом остатке» указывают на вероятность возобновления роста экономики европейского «локомотива» в 1К13 (что позволит ФРГ избежать рецессии) и поддерживают преобладающий среди евроциновников прогноз об «очень» постепенном восстановлении региональной экономики ближе к концу 2013 г.

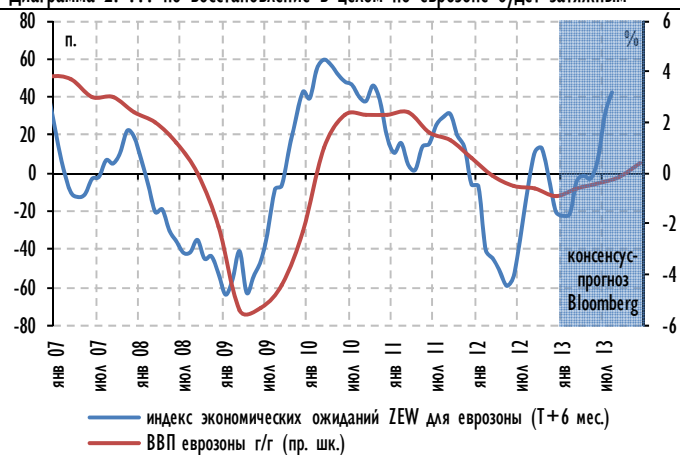
Индекс экономических ожиданий Zew для Германии вырос в феврале до максимальных за три года 48,2 п. с 31,5 п. месяцем ранее (консенсус-прогноз Bloomberg указывал на рост до 35,0 п.). Общеευропейский показатель также увеличился, однако рост здесь был более скромным – до 42,4 п. с 31,2 п. в январе.

Диаграмма 1. Экономика Германии избежит рецессии...



Источник: Bloomberg, расчёты Газпромбанка

Диаграмма 2. ... но восстановление в целом по еврозоне будет затяжным



Источник: Bloomberg, расчёты Газпромбанка

Отметим, что экономические данные по Германии (промпроизводство, промышленные заказы, безработица) в последние месяцы демонстрируют тенденцию к улучшению. На этом фоне Бундесбанк ожидает возвращения экономического роста уже в 1К13 (ВВП Германии в 4К12, согласно предварительной оценке, упал на 0,6% кв/кв).

Ситуация в экономике еврозоны не столь оптимистична: углубление рецессии в 4К12 (региональный ВВП упал на 0,6% кв/кв) вынудило главу ЕЦБ М. Драги добавить уточнение «очень» к формулировке «постепенное восстановление экономики» еврозоны. Сдерживающими факторами в данном случае выступают как находящиеся в рецессии «периферийные» страны (экономика Италии в 4К12 «отметила» 6 месяц рецессии, индекс Zew в феврале упал на 3,3 п. до 16,3 п.), так и слабый рост в таких «центровых» странах, как, например, Франция (ВВП в 4К12 снизился на 0,3% кв/кв, февральский Zew вырос лишь на 6,6 п. до 13,5 п.). Отметим, что предварительная оценка ВВП еврозоны за 1К13 появится 15 мая, однако уже 7 марта ЕЦБ представит обновленные прогнозы на 2013 г. (декабрьский прогноз регулятора указывает на диапазон от -0,9% до +0,3%).

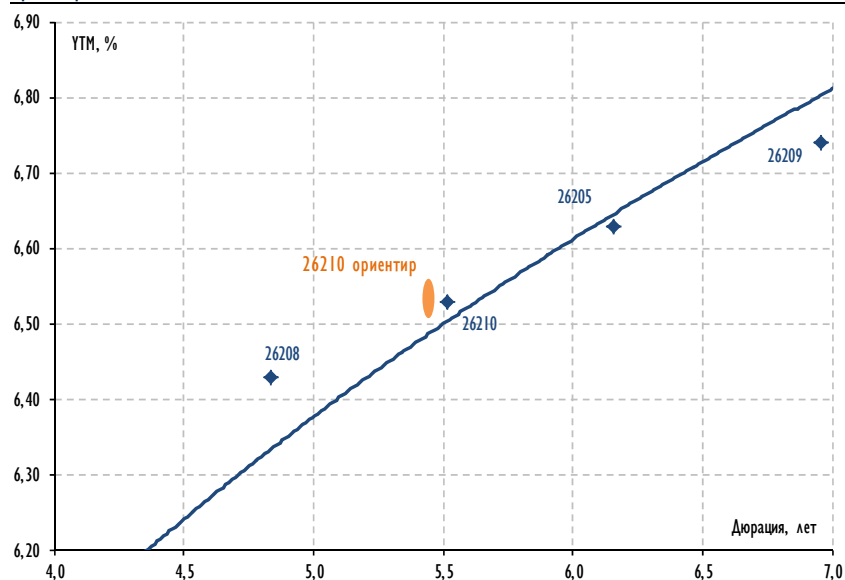
Реакция финансовых рынков на публикацию данных Zew носила в целом положительный характер, однако мы бы хотели обратить внимание на динамику евро, подчеркивающую, на наш взгляд, крайне сдержанный оптимизм в отношении перспектив экономики еврозоны. Пара EUR/USD ушла на уровень 1,3370 дол., однако закрепиться на нем не смогла, в течение часа вернулась на прежний уровень – 1,3340 дол. В целом евро завершил день в плюсе на 0,28% – 1,3388 дол.

Аукцион Минфина - небольшая премия по шестилетней бумаге

Сегодня Минфин проведет аукцион по размещению шестилетней бумаги 26210. На фоне слабой рыночной конъюнктуры регулятор принял решение не размещать 14-летний выпуск 26207 и увеличил объем предложения выпуска 26210 с 20 до 30 млрд руб. Объявленный диапазон доходности составил 6,51-6,56%, предлагая премию до 5 б.п. к уровню УТМ 6,51% на момент объявления параметров. По итогам торгов доходность ОФЗ-26210 выросла до 6,53%, котировки 26207 подросли после объявления об отмене аукциона, однако по итогам торгов зафиксировали снижение на 12 б.п.

Параметры размещения представляют собой компромисс между озвученными ранее намерениями не предлагать существенной премии к рынку и наблюдающейся в последнее время фиксации прибыли, особенно в длинных бумагах. Сохранение положительной динамики в рубле может поддержать результаты аукциона, однако мы не ожидаем ажиотажного спроса.

Ориентир доходности ОФЗ-26210



Источник: Bloomberg

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

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

Многообразие качественной банковской «первички» – пытаюсь сделать правильный выбор

Новость. По состоянию на сегодняшнее утро объявлено о четырех сделках размещения старшего рублевого долга российскими банками рейтинговой категории «ВВ» и выше. Основные параметры предлагаемых бумаг суммированы в таблице:

Эмитент	Рейтинг эмитента (S/M/F)	Серия	Объем (млрд руб.)	Срок до погашения (лет)	Пут-опцион (лет)	Периодичность купонов (в год)	Ориентир купона	Ориентир УТР/УТМ	Период сбора заявок
ЮниКредит Банк	BBB-/BBB+	Б0-8	5,0	3,0	2,0	2	8,10-8,30%	8,26-8,47%	19.02-20.02
		Б0-9	5,0	3,0	2,0	2	8,10-8,30%	8,26-8,47%	19.02-20.02
Альфа-Банк	BB+/Ba1/BBB-	Б0-8	5,0	3,0	—	2	9,25-9,75%	9,47-9,99%	20.02-22.02
Банк "Русский стандарт"	B+/Ba3/B+	Б0-3	3,0	3,0	1,5	2	9,40-9,90%	9,62-10,15%	20.02-22.02
		Б0-4	3,0	3,0	2,0	2	9,65-10,15%	9,88-10,41%	20.02-22.02
ХКФ Банк	-/Ba3/BB-	Б0-2	3,0	3,0	—	4	9,50-10,00%	9,84-10,38%	22.02-25.02

Источник: Cbonds, данные банков-организаторов

Комментарий: Ориентир доходности по 2-летним бумагам ЮниКредит Банка на уровне 8,26–8,47% годовых выглядит для нас адекватным: он располагается примерно посередине между доходностью более коротких ЮниКредит БО-4 (УТР 8,18% @ октябрь 2014 г.) и более длинных ЮниКредит БО-7 (УТМ 8,48% @ февраль 2016 г.). По нашему мнению, после недавнего успешного размещения 3-летних биржевых бумаг у банка есть шансы найти спрос инвесторов посередине указанного диапазона доходности – или даже чуть ниже (УТР 8,30–8,35%).

Для Альфа-Банка ориентир доходности по 3-летним бондам в 9,47–9,99% годовых выглядит завышенным. Так, на этих уровнях премия бумаги к размещенным вчера 3-летним ВТБ-22 (УТМ 8,14%) составила бы 133–185 б.п. Для сравнения, премия между коротким рублевым долгом двух банков (на горизонте 0,5 года) составляет в настоящее время 25 б.п., в то время как между длинными еврооблигациями – около 80 б.п. По нашему мнению, премия в 75–100 б.п. вполне может компенсировать кредитные риски Альфа-Банка по сравнению с ВТБ на 3-летнем горизонте, что соответствует доходности УТМ 8,90–9,15%.

Для инвесторов-банков отдельно обратим внимание на тот факт, что вложение в облигации Альфа-Банка (имеет один рейтинг «инвестиционной» категории) окажет большее давление на их капитал с позиции рыночного риска (387-П), нежели вложение в облигации ВТБ.

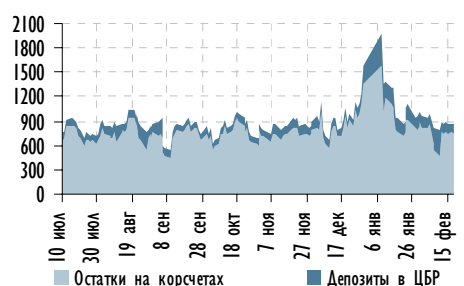
Ориентир доходности по новым 3-летним бумагам ХКФ Банка, по нашему мнению, выглядит амбициозно на фоне новых бондов Альфа-Банка, однако заявленный ориентир по последним, на наш взгляд, несколько завышен. Можно заметить, что более короткий выпуск ХКФ Банк-7 вчера можно было купить с УТМ 9,37% @ апрель 2015 г. (ок. 350 б.п. премии к ОФЗ). Наклон кривой госдолга на данном участке кривой предполагает премию за дюрацию между ХКФ БО-2 и ХКФ-7 в 25 б.п., что соответствует УТМ 9,62%, что даже ниже объявленных УТМ 9,84–10,38%. Заметим, что у инвесторов в бонды ХКФ Банка будет преимущество – они смогут дождаться итогов размещения Альфа-Банк БО-8 перед принятием окончательного решения.

Применительно к новым бумагам банка «Русский стандарт» мы считаем справедливым нижнюю границу оглашенного диапазона в доходности (УТР 9,88%) по 2-летним инструментам БО-4, что будет соответствовать 50 б.п. премии к ХКФ-7. Для более коротких БО-3 дисконт за дюрацию в 25 б.п. также выглядел бы справедливо (УТР 9,62%). Интересы к размещению долга банка вполне могут добавить недавние сообщения о существенном прогрессе в отношении избавления от долга проблемной алкогольной компании CEDC.

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



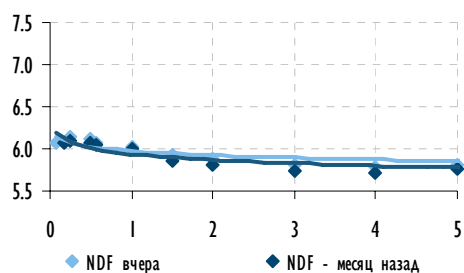
Источник: Bloomberg

Денежный рынок: под локальным давлением

Вчера в условиях продолжающихся налоговых выплат – сегодня наступает крайний срок уплаты 1/3 НДС за 4-й квартал 2012 г. (по нашим оценкам, не менее 250 млрд руб.) – российские банки продемонстрировали высокий спрос на самые разные источники ликвидности.

Так, на аукционах РЕПО с ЦБ РФ о/п при лимите в 160 млрд руб. спрос уже на первом аукционе составил 234,8 млрд руб., а сделок было заключено на 153,5 млрд руб. по средневзвешенной ставке 5,6264% годовых. Повышенный спрос был продемонстрирован банками и на аукционе по размещению на депозиты 10 млрд руб. средств федерального бюджета: спрос составил 32,5 млрд руб., объем сделок 8,4 млрд руб. по средневзвешенной ставке в 6,0% (при минимальной в

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



Источник: Bloomberg

5,6%). Стоимость междилерского РЕПО о/п также выросла – на 16 б.п. до 6,11%.

Остатки на корсчетах и депозитах банков снизились за день на 13,0 млрд руб. до 843,4 млрд руб., аналогичное снижение – на 12,2 млрд руб. – постигло и чистую ликвидную позицию кредитных организаций (до минус 704 млрд руб.).

Вчера российский рубль продолжил локальный отскок против доллара: укрепление на ММВБ составило 6 коп. до 30,08 руб./долл. Стоит заметить, что почти весь рост был продемонстрирован под вечер – и по времени совпал с отскоком нефти до 118,5 долл. за баррель Brent. Объем сделок был при этом не слишком велик, 2,75 млрд долл. Относительно корзины российский рубль укрепился чуть менее значительно, на 3 коп. до 34,66 руб.

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

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Кокс
S&P/Moody's/Fitch

B/B2/–

Кокс просит согласия на смягчение ковенантов по KOKSRU16 – ожидаемое решение. Кредитное качество компании в 2013 году, вероятно, ухудшится

Новость. В конце прошлой недели Группа Кокс сообщила о пересмотре ковенантов по кредитным линиям Сбербанка. Как сообщает Интерфакс, предельная долговая нагрузка в терминах «Чистый долг/ЕБИТДА» повышена с 4х до 5,0х по состоянию на 31 декабря 2012, 6,5х – на 30 июня 2013 г., 5,5х – на 31 декабря 2013, 5,0х – на 30 июня 2014 и 4,0х – на 31 декабря 2014 года и далее.

Вчера же Кокс начал процесс согласования изменения ковенантов по облигациям KOKSRU16. В частности, эмитент просит разрешения инвесторов пересмотреть лимит, после которого компания не сможет наращивать долг с 3,5х «Долг/ЕБИТДА» до 4,5х на 31/12/12, 6,5х – на 30/06/13, с последующим снижением до 5,5х по итогам 2013 г., 4х – по итогам 1П14 и 3,5х – по итогам 2014 и далее, до погашения выпуска.

Кроме того, Кокс добивается послабления ограничений на залог активов эмитента и поручителей, расширяющего возможности по залогу с начала 2014 года.

Компания обещает премию в 1,5% номинала инвесторам, которые согласятся с предлагаемыми изменениями до 15:00 GMT 4 марта, и 0,75% номинала тем, которые проголосуют «за» позже этого срока, но не позднее 15:00 GMT 13 марта. Поправки могут быть приняты, если на собрании, назначенном на 15 марта, за них проголосуют по меньшей мере 75% держателей выпуска.

В пресс-релизе эмитент отмечает, что смягчение ковенантов необходимо, чтобы обеспечить гибкость в финансировании приоритетных инвестиционных проектов в 2013–2014 гг. По состоянию на 31 декабря 2012 года, Кокс располагал доступными кредитными линиями в размере 1,7 млрд долл.

По состоянию на 30 июня 2012 соотношение «Долг/ЕБИТДА», по нашей оценке, составляло 3,1х. Учитывая слабую конъюнктуру мировых рынков стали и связанных продуктов (в частности, чугун), во 2-м полугодии 2012 г., превышение текущей ковенанты (3,5х) по итогам 2012 г., на наш взгляд, весьма вероятно.

Отдельно отметим, что вчера агентство S&P поставило рейтинг Кокса в список на пересмотр с возможностью понижения на рисках того, что держатели LPN могут не согласовать изменения ковенантов, что заметно ограничит возможности компании по финансированию капвложений и оборотного капитала и ухудшит ситуацию с ликвидностью. Если изменения будут согласованы, рейтинг будет



выведен из списка «Creditwatch».

Комментарий. Предлагаемые изменения означают, что компания планирует увеличивать объемы обеспеченного банковского финансирования, что ухудшает позиции необеспеченных кредиторов. В то же время, мы отмечаем, что кредитные рейтинги выпуска облигаций KOKSRU16 на одну ступень ниже, чем у эмитента, что фактически уже отражает «перевес» в сторону обеспеченного фондирования в структуре заемного капитала. Учитывая этот факт, а также объективное ухудшение конъюнктуры товарных рынков для компании и уже согласованное изменение ковенантов по кредитам Сбербанка (основной кредитор Кокса), мы полагаем, что предлагаемые изменения будут поддержаны. Отметим, что вчера выпуск KOKSRU16 особо не отреагировал на новость об изменении ковенантов.

В целом кредитный профиль Кокса, по всей видимости, продолжит ухудшаться в 2013 г. KOKSRU16 не представляется нам привлекательным на текущих уровнях доходности (YTM 8,47%, Z-спред 786 б.п.).

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

Мечел продал стальные активы в Румынии за символическую цену, избежав в 2013 г. убытка в 80 млн долл. - нейтрально

Мечел
S&P/Moody's/Fitch

~/B2~/

Новость. Как сообщает Мечел, в Румынии проданы следующие металлургические активы компании: Ductil Steel Mechel, Campia Turzii S.A., Mechel Targoviste S.A., Mechel East Europe Metallurgical Division SRL, Laminorul S.A. Цена сделки символическая - 230 румынских лей (70 долл.).

Комментарий. Румынские предприятия были убыточными: Мечел ожидал по ним убытки на уровне 2,4 млрд руб. в 2013 году, или 80 млн долл. Более того в конце 2012 г. в связи с неблагоприятной ценовой конъюнктурой Мечел приостановил работу электроплавильных и прокатных цехов для всех румынских активов (полностью или частично). В этой связи продажа за символическую цену является позитивным выходом из региона. По нашим оценкам, сделка позволит избежать негативного эффекта на EBITDA в размере 3% от консолидированной цифры.

Продажа соответствует обновленной стратегии группы, предусматривающей выход из непрофильных активов. Всего Мечел планировал выручить от продажи активов 1,5-2,0 млрд долл., еще на 500 млн долл. должен сократиться консолидированный долг. На 30/09/12 соотношение «Чистый долг/EBITDA» составляло 5,5х. Если компания выполнит свой план по продаже активов, чистый левверидж может сократиться до 4,1-4,4х, что, впрочем, по-прежнему является довольно высоким уровнем.

В целом новость нейтральна для котировок рублевых облигаций Мечела.

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

Наталья Шевелева
Natalia.Sheveleva@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 48)



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
20.02.13	Уплата 1/3 НДС за 4-й квартал 2012 г.	
	Аукцион ОФЗ-26210	20,000
	Аукцион ОФЗ-26207	9,916
	Купонные выплаты по ОФЗ	5,831
25.02.13	Оферта Мосэнерго, 2	5,000
	Оферта Татфондбанк БО-4	3,000
26.02.13	Уплата акцизов, НДС	
	Погашение Татфондбанк, 6	2,000
	Погашение Трансконтейнер, 1	3,000
27.02.13	Аукцион 15-летних ОФЗ	20,000
	Аукцион ОФЗ-26209	8,422
28.02.13	Оферта Промсвязьбанк БО-2 и Промсвязьбанк БО-4	10,000
	Оферта Московский кредитный банк БО-1	3,000
	Уплата налога на прибыль	

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
21.02.13	Alliance Oil : финансовые результаты по МСФО	2012
28.02.13	ТНК-ВР : финансовые результаты по МСФО	2012
март	Лукойл : финансовые результаты по US GAAP	4K12
04.03.13	Русал : финансовые результаты по МСФО	2012
05.03.13	Северсталь : финансовые результаты по МСФО	2012
11.03.13	Энел ОГК-5 : финансовые результаты по МСФО	2012
11.03.13	НОВАТЭК : финансовые результаты по МСФО	4K12
25-29.03.13	Магнит : аудированные финансовые результаты по МСФО	2012
25-29.03.13	НАМК : финансовые результаты по US GAAP	2012
28.03.13	РусГидро : финансовые результаты по РСБУ	2012
апрель	Северсталь : финансовые результаты по МСФО	2012
апрель	ММК : финансовые результаты по МСФО	2012
апрель	НАМК : финансовые результаты по US GAAP	2012
01.04.13	РусГидро : финансовые результаты по МСФО	2012
11.04.13	Евраз : финансовые результаты по МСФО	2012
15.04.13	Башнефть : финансовые результаты по МСФО	2012
29.04.13-10.05.13	Магнит : неаудированные финансовые результаты по МСФО	1K13
до 1.05.13	Газпром : финансовые результаты по МСФО	2012
май	Роснефть : финансовые результаты по МСФО	1K13
22.05.13	Alliance oil : финансовые результаты по МСФО	1K13

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 Баикин

+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

Сергей Васин

+7 (495) 983 18 00 доб. 54508

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

Андрей Малышенко

Редакторская группа

Павел Мишачев

+7 (495) 983 18 00 доб. 54472

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 — 2013. «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.