

Ежедневный обзор долговых рынков от 29 мая 2013 г.

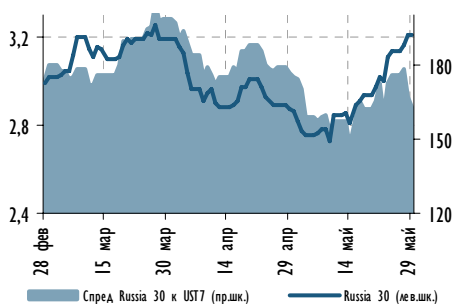


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,286	▼ -0,6%	-2,7%
USD/RUB	31,49	▲ 0,4%	3,8%
Корзина валют/RUB	35,59	▲ 0,3%	2,3%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	999,6	▲ 84,4	-147,8
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	94,2	▲ 7,0	-114,5
MOSPRIME о/н	6,54%	■ 0 б.п.	7 б.п.
3М-MOSPRIME	7,12%	▼ -2 б.п.	-35 б.п.
3М-LIBOR	0,27%	■ 0 б.п.	-4 б.п.
Долговой рынок			
UST-2	0,29%	▲ 4 б.п.	4 б.п.
UST-10	2,17%	▲ 16 б.п.	46 б.п.
Russia 30	3,21%	▲ 4 б.п.	62 б.п.
Russia 5Y CDS	142 б.п.	▼ -4 б.п.	9 б.п.
EMBI+	280 б.п.	▼ 0 б.п.	26 б.п.
EMBI+ Russia	160 б.п.	▼ -5 б.п.	28 б.п.
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	103,96	▲ 1,6%	-5,2%
Золото, долл./унц.	1381,2	▼ -1,0%	-16,6%
Фондовый рынок			
ТС	1 399	▲ 1,0%	-8,4%
Dow Jones	15 409	▲ 0,7%	19,1%
Nikkei	14 312	▲ 1,2%	37,7%

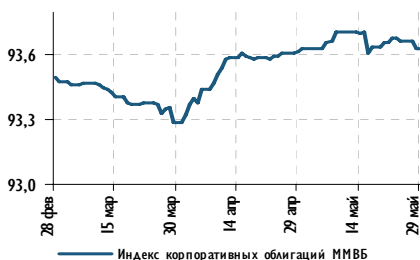
Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Неожиданно сильная статистика по рынку жилья и настроению потребителей в США вывела финансовые рынки в солидный «плюс»: фондовые индексы по обе стороны Атлантики прибавили 0,5-1,5%. UST10 YTM подскочила сразу на 16 б.п. (максимум с 2011 г.) до 2,17%.
- ✓ Индекс доверия потребителей в США в мае вырос до максимума с февраля 2008 г. (с 68,1 п. до 76,2 п. при прогнозных 71,2 п.): респонденты отметили улучшения ожиданий по состоянию экономики и рынку труда. Позитивный «настрой» потребителей предстоит теперь подтвердить данными по розничным продажам (13 июня).
- ✓ Цены на жилье в США продолжают уверенный рост, отражая низкие ипотечные ставки: индекс S&P/Case-Shiller за год к марту вырос на 10,9% (максимум с апреля 2006). Ставка по 30-летней снизилась до 3,59% с 3,78% годом ранее.
- ✓ Ситуация в промышленности США продолжает ухудшаться: майские индексы от ФРБ Ричмонда (-2 п. против -6 п.) и Далласа (-10,5 п. против -15,6 п.) указывают на замедление промышленной активности, хотя и более медленными темпами.
- ✓ Стремительный рост UST10 YTM обрушил котировки **российских еврооблигаций**. Если RUSSIA30 (YTM 3,21%) потеряла «лишь» 0,28 п.п. (до 123,35%), то в корпоративном сегменте падение цен достигало 0,5-1,0 п.п. Спред RUSSIA30-UST10 сократился на 11 б.п. до 104 б.п.
- ✓ **На локальном рынке** в первой половине дня наблюдался осторожный оптимизм, однако ближе к закрытию торгов практически вся кривая ОФЗ оказалась под давлением. В результате по итогам сессии доходности длинных бумагах подросли на 1-2 б.п., 14-летний выпуск ОФЗ-26207 завершил день на уровне 7,23% (-0,2 п.п. в цене).
- ✓ Ориентир доходности по размещаемому пятилетнему выпуску ОФЗ-25081 был установлен в диапазоне 6,31-6,36%, предполагая небольшую премию к вторичному рынку (см. «*Темы российского рынка*»).

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

- ▶ Аукцион ОФЗ: негативный фон может помешать спросу

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Денежный рынок и валютный рынки: налоговый период позади

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- ▶ **Фосагро (BBB+/Baa3/BB+)**: финансовые результаты по МСФО за 1К13. Нейтрально для облигаций
- ▶ Финансовые результаты **Лукойла (BBB/Baa2/BBB-)** за 1К13 по US GAAP. Нейтрально

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **Япония**: встреча представителей Банка Японии с бизнес-сообществом (11:00 мск)
- ▶ **США**: выступление главы ФРБ Бостона Э. Розенгрена (21:00 мск)

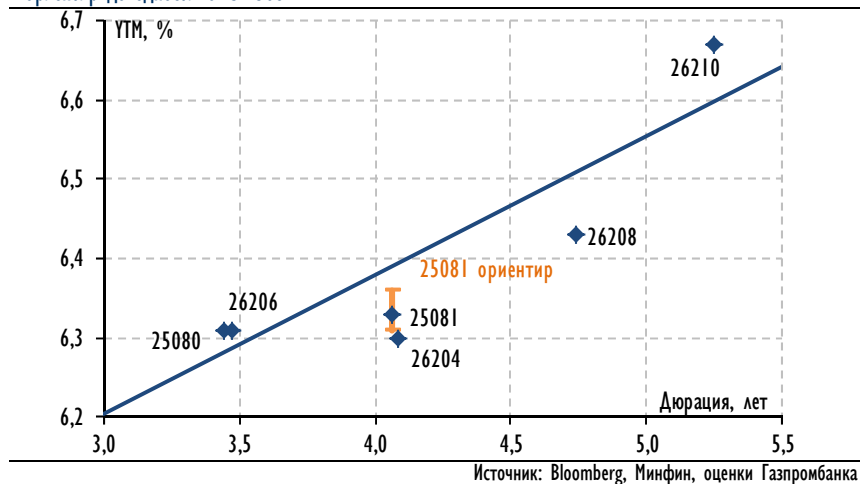


Аукцион ОФЗ: негативный фон может помешать спросу

Минфин сегодня собирается предложить 20 млрд руб. пятилетнего выпуска ОФЗ-25081. Диапазон доходности был установлен в пределах 6,31–6,36%, предполагая премию в 3-8 б.п. по котируемой offer-доходности на вторичном рынке – на момент объявления (после 16:30 мск) доходности ask/bid по бумаге находились на уровне 6,28-6,33%, хотя активность в выпуске была очень низкой. Ближе к концу сессии offer/bid спустился до 6,31–6,36%, торги завершились на отметке 6,33%.

На наш взгляд, регулятор занял оптимальную позицию в сложившихся рыночных условиях, предлагая рынку известный среднесрочный выпуск с небольшой премией, однако не настолько значительной, чтобы оказать давление на кривую ставок. Объем предложения (20 млрд руб.) представляется несколько завышенным, учитывая, что в 1К13 аукционы по выпуску на суммы более 20 млрд руб. не находили достаточного спроса, а во 2К13 по пятилетке предлагалось не более 10 млрд руб. Учитывая складывающийся негативный фон на рынке с утра, не исключаем, что регулятор не сможет разместить выпуск в полном объеме.

Ориентир доходности ОФЗ-25081

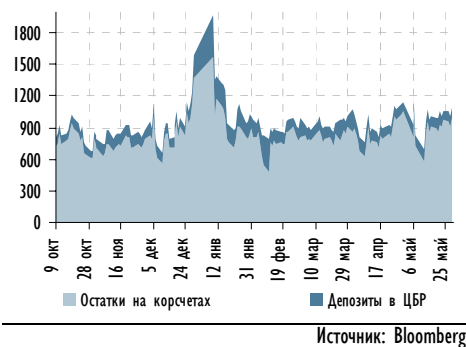


Источник: Bloomberg, Минфин, оценки Газпромбанка

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

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР

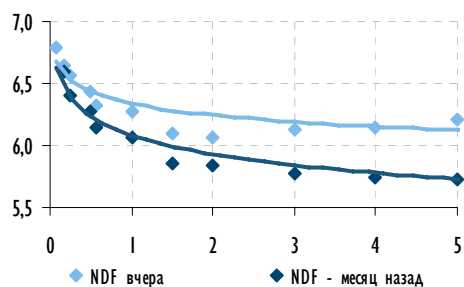


Источник: Bloomberg

Денежный рынок и валютный рынки: налоговый период позади

Чтобы избежать какого-либо дефицита ликвидности в день выплаты налога на прибыль (последнего платежа в этом месяце), ЦБ увеличил лимит на аукционах РЕПО о/н до 610 млрд руб. – банки использовали около 80% лимита (468 млрд руб.). Кроме того, еще 1,5 трлн руб. банки привлекли на аукционе **недельного РЕПО**, дабы исполнить сегодня вторую часть РЕПО в рамках предыдущего аналогичного аукциона на прошлой неделе (погашение 1,64 трлн руб.). На фоне достаточного объема предоставленных инструментов ликвидности со стороны ЦБ, банки привлекли лишь около 27 млрд руб. из 80 млрд руб. предложенных на **аукционе по размещению средств федерального бюджета** (на 35 дней под 6% годовых). Ставка **междилерского РЕПО о/н** вчера незначительно снизилась – до 6,22% (-2 б.п.).

Остатки на корсчетах банков и депозитах в ЦБ на сегодняшнее утро выросли на 91 млрд руб. до 1,094 трлн руб., **чистая ликвидная позиция** немного восстановилась после предыдущего снижения (+35 млрд руб.), составив «минус» 1,617 трлн руб.

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


Источник: Bloomberg

В последний день налоговых выплат (в этот раз налог на прибыль) национальная валюта находилась под давлением практически всю сессию, не помог даже умеренный рост нефтяных котировок (июльский фьючерс Brent закрылся в плюсе на 1,6%). Так, по итогам дня рубль потерял 17 коп. против доллара, курс **USDRUB_TOM** вырос до 31,53 руб. на умеренных торговых оборотах (4,3 млрд долл.). Падение к евро составило 5 коп. (**EURRUB_TOM** вырос до 40,59 руб.), **бивалютная корзина** закрылась на отметке 35,60 руб. (+11 коп. за день).

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

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

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Банк Москвы
S&P/Moody's/Fitch - / Baa1 / BBB-

Фосагро: финансовые результаты по МСФО за 1К13. Нейтрально для облигаций

Новость. Фосагро опубликовало результаты за 1К13 по МСФО. В целом, несмотря на снижение рентабельности, кредитный профиль компании остается сильным. Мы отмечаем достаточно консервативную политику в части кредитного плеча: в апреле было проведено SPO в пользу ключевых акционеров (210 млн долл.), что позволило сгладить эффект от профинансированного за счет заемных средств выкупа акций Апатита.

Мы нейтрально относимся к торгующемуся выпуску PHORRU18 (YTM 3,85%, Z-спред 273 б.п.) при текущем уровне премии к кривой Газпрома – около 50 б.п. (к GAZPRU18).

Комментарий: Выручка Фосагро в 1К13 выросла на 11% кв/кв и 11,5% г/г на фоне роста объемов реализации фосфатных (+28% кв/кв, +21% г/г) и азотных (+10% кв/кв, +40% г/г) удобрений, и при этом негативной динамики цен по большинству продуктов.

В 1К13 компания продолжила переориентировать продуктовую линейку фосфатных удобрений в пользу более востребованных на рынке продуктов – в частности, отгрузка комплексных серосодержащих удобрений (NPS) увеличилась на 81% кв/кв. Выручка от экспорта NPS выросла с 56 млн руб. в 1К12 до 1,685 млрд руб. в 1К13 на фоне увеличения отгрузки и роста цен (+4% г/г). Кроме того, в 1К13 позитивный эффект на выручку фосфатного сегмента оказала консолидация ООО «Метакхим» (в декабре 2012 Фосагро увеличило долю в компании с 24% до 74,76%). В сумме это позволило компенсировать 16%-ное снижение г/г экспортной выручки от азотно-фосфатно-калийных удобрений (NPK) и нейтральную динамику по фосфатным удобрениям MAP/DAP.

В азотном сегменте основной рост выручки по отношению к уровню годичной давности обеспечили увеличившиеся объемы реализации карбамида после запуска в прошлом году новой установки на ФосАгро-Череповец (+46% г/г), а также продаж аммиачной селитры (+30% г/г), на фоне роста цен (+5% г/г и +16% г/г) по сравнению с 1К12. По сравнению с 4К12 реализация аммиачной селитры выросла втрое за счет поставок на внутренний рынок.

Себестоимость в 1К13 росла опережающими темпами по сравнению с выручкой (+22% кв/кв и +29% г/г). Относительно 4К12 основным фактором давления на рентабельность стало существенное увеличение расходов на калий (+43% кв/кв, +8% г/г) на фоне объема выпуска NPK (+12% кв/кв) и закупочных цен. Относительно 1К12 на рентабельности бизнеса сказался рост расходов на аммиак (+119% кв/кв), а также другие материалы (+20% г/г) за счет увеличения закупок сульфата аммония (для

производства сложных удобрений) и консолидации Метакима, кроме того, расходы на природный газ выросли на 20% г/г. В целом рентабельность EBITDA Фосагро сократилась на 4 п.п. и 10 п.п. г/г, до 26%.

Фосагро ожидает восстановления спроса на фосфатные удобрения – в особенности на быстрорастущих рынках (Африка, Восточная Европа, Латинская Америка). При этом компания отмечает крайне высокий спрос на комплексные удобрения (NPK, NPS) и планирует увеличивать их долю в продуктовой линейке.

Долговая нагрузка Фосагро в 1К13 выросла после размещения еврооблигаций на 500 млн долл., за счет которого компания профинансировала выкуп акций дочерней ОАО «Апатит» (5,9 млрд руб.), а также частично выплату дивидендов (2,9 млрд руб.). При этом часть средств от размещения осталась на балансе – в итоге в терминах «Чистый долг/12М EBITDA» левэридж вырос довольно умеренно: с 0,8х до 1,1х. После отчетной даты компания получила 210 млн долл. от размещения допэмиссии акций в пользу ключевых акционеров, тем самым вернув показатель «Чистый долг/EBITDA» ниже 1х (целевого уровня для компании).

На конец 1К13 около 43% всего долга Фосагро было краткосрочным. По словам менеджмента, после отчетной даты был погашен кредит Сбербанка на 200 млн долл. В целом компания намерена оптимизировать структуру долга по срочности за счет привлечения новых среднесрочных банковских кредитов (3-5 лет), не планируя вновь выходить на рынок публичного долга в текущем году.

Фосагро: основные финансовые показатели по МСФО, млн руб.

	2011	2012	1К12	1К13	г/г	4К12	1К13	кв/кв
Выручка	100 518	105 303	25 918	28 902	11,5%	26 066	28 902	10,9%
EBITDA	34 978	34 913	9 199	7 494	-18,5%	7 831	7 494	-4,3%
Рентабельность по EBITDA	34,8%	33,2%	35,5%	25,9%	-9,6% п.п.	30,0%	25,9%	-4,1% п.п.
Операционный денежный поток	32 375	25 463	9 938	4 072	-59,0%	3 723	4 072	9,4%
Капитальные вложения	-13 020	-13 480	-3 532	-2 983	-15,5%	-3 698	-2 983	-19,3%
Свободный денежный поток	19 355	11 983	6 406	1 089	-83,0%	25	1 089	4256,0%
Всего активов	109 287	115 627	114 955	127 540	10,9%	115 627	127 540	10,3%
Собственный капитал	60 708	61 875	68 810	59 343	-13,8%	61 875	59 343	-4,1%
Совокупный долг	32 153	36 469	31 851	54 492	71,1%	36 469	54 492	49,4%
доля краткосрочного долга, %	48,4%	60,4%	54,6%	43,3%	-11,3% п.п.	60,4%	43,3%	-17,1% п.п.
Денежные средства и эквиваленты	16 946	9 664	22 690	18 982	-16,3%	9 664	18 982	96,4%
Показатели, х								
Долг/Собственный капитал	0,5	0,6	0,5	0,9	-	0,6	0,9	-
EBITDA/Процентные расходы	40	29	29	14	-	29	14	-
Чистый долг/EBITDA	0,4	0,8	0,3	1,1	-	0,8	1,1	-
Долг/Свободный денежный поток до финансирования	1,7	3,0	1,9	8,2	-	3,0	8,2	-

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

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

Финансовые результаты Лукойла за 1К13 по US GAAP. Нейтрально

Новость: Лукойл вчера опубликовал финансовую отчетность и провел телеконференцию по итогам работы в 1К13.

Комментарии: В 1К13 добыча нефти компании оставалась стабильной, основной позитивный вклад внесло увеличение эффективности бурения. Суточная добыча снизилась всего на 0,1%, при сокращении добычи по России в целом на 0,2%.

Операционный денежный поток в 1К13 сократился на 37% в квартальном выражении, оказавшись практически на уровне прошлого года (+1% г/г). Значительное влияние на динамику показателя оказало изменение оборотного капитала в прошлых периодах, при исчислении которого сокращение OCF составило 8% кв/кв и 20% г/г (до 4,0 млрд долл.).

Лукойл
S&P/Moody's/Fitch

BBB/Baa2/BBB-

Капитальные расходы в отчетном периоде достигли существенных 4,1 млрд долл. (-8% кв/кв, +70% г/г). Значительный рост в годовом выражении был обусловлен выплатой оставшейся 50% части вознаграждения за приобретенные в 2012 г. месторождения в Западной Сибири (Имилорское, Западно-Имилорское, Источное) в сумме 835 млн долл., а также увеличением инвестиций в разведку и добычу (+26% г/г) и переработку (+86% г/г), связанных в основном с обустройством месторождения им. Филановского на Каспии, ростом объемов эксплуатационного бурения в Западной Сибири/ Р. Коми, увеличением инвестиций в Иракский проект и продолжением модернизации российских НПЗ. В результате по итогам квартала Лукойл остался в небольшом минусе на уровне свободного денежного потока (-223 млн долл.).

На отчетную дату объем долга на балансе практически не изменился и составил 6,6 млрд долл., долговая нагрузка в терминах «Чистый долг/12М EBITDA» держалась около низких уровней в 0,2х, доля краткосрочного долга составляла всего 9,5%.

После отчетной даты Лукойл завершил два приобретения – 100% ЗАО «Самара-Нафта» (2,05 млрд долл) и 49,99% ЗАО «Кама-Ойл» (400 млн долл.), которые были профинансированы за счет средств привлеченных выпусков еврооблигаций в общем объеме 3,0 млрд долл. По нашим оценкам, долговая нагрузка компании с учетом привлечений выросла до 0,4х «Чистый долг/12М EBITDA» (про-форма 1К13), что все еще представляется низким уровнем. Отметим, что Лукойл сохраняет существенный запас по привлечению долга до достижения своего внутреннего ограничения «Долг/Капитал» на консервативном уровне в 20% (порядка 9,6 млрд долл.).

Мы оцениваем опубликованные финансовые результаты как нейтральные для котировок евробондов компании. Отметим, что новые выпуски LUKOIL 18 (УТМ 3,06%, Z-спред 183 б.п.) и LUKOIL 23 (УТМ 4,62%, Z-спред 233 б.п.) с начала размещения демонстрировали опережающую динамику по сравнению со «старыми» бумагами (40 б.п. против 16-32 б.п.) и сейчас торгуются с дисконтом к кривой Газпрома в 15-20 б.п. (в терминах Z-спредов). С учетом негативной рыночной конъюнктуры мы не исключаем некоторой коррекции прибыли в бумагах.

Финансовые результаты Лукойла по МСФО, млн долл.

	4К12	1К13	кв/кв	1К12	1К13	г/г
Выручка	36 019	33 770	-6%	35 261	33 770	-4%
ЕБИТДА	4 733	4 754	0%	5 146	4 754	-8%
Рентабельность EBITDA	13,1%	14,1%	0,9%	14,6%	14,1%	-0,5%
Операционный денежный поток (ОСФ)	6 167	3 900	-37%	3 880	3 900	1%
Капитальные вложения*	4 499	4 123	-8%	2 422	4 123	70%
Свободный денежный поток (FCF)	1 668	-223	-	1 458	-223	-
Активы	98 961	101 174	2%	95 749	101 174	6%
Собственный капитал	74 188	76 773	3%	71 019	76 773	8%
Совокупный долг, в том числе	6 621	6 616	0%	9 398	6 616	-30%
Доля краткосрочного долга	9,9%	9,5%	-0,5%	21,3%	9,5%	-11,9%
Денежные средства и эквиваленты	2 914	2 681	-8%	4 142	2 681	-35%
Показатели						
Долг/Собственный капитал, х	0,09	0,09	-	0,13	0,09	-
ЕБИТДА/Процентные расходы, х	35,1	49,0	-	32,0	49,0	-
Чистый долг/ЕБИТДА, х	0,2	0,2	-	0,3	0,2	-
Долг/Свободный денежный поток, х	1,03	1,39	-	1,41	1,39	-

*вкл. покупку лицензий

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

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



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
29.05.13	Купонные выплаты по ОФЗ	3 231
	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в бюджет средств с депозитов	29 340
	Оферта Банк Зенит БО-6	5 000
	Погашение ВТБ-24, 3	6 000
31.05.13	Оферта Новикомбанк, 1	2 000
	Оферта СББ Банк БО-3	3 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
12.08.13	Ростелеком: финансовые результаты по МСФО	2К13
29.08.13	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	1П13
29.08.13	Евраз: финансовые результаты по МСФО	1П13
30.08.13-2.09.13	О'Кей: финансовые результаты по МСФО	1П13
4-8.11.13	НАМК: финансовые результаты по US GAAP	3К13
14.11.13	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	3К13
14.11.13	Ростелеком: финансовые результаты по МСФО	3К13

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

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

Количественный анализ и ИТ развитие

Редакторская группа

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

Банковский сектор

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Транспорт и машиностроение

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Потребительский сектор

Виталий Баикин

+7 (495) 983 18 00, доб. 54072

Тимур Семенов

+7 (495) 287 61 00, доб. 54424

Павел Мишачев

+7 (495) 983 18 00, доб. 54472

Нефть и газ

Иван Хромушин

+7 (495) 980 43 89

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Электроэнергетика

Дмитрий Котляров

+7 (495) 913 78 26

Телекоммуникации и медиа

Сергей Васин

+7 (495) 983 18 00, доб. 54508

Дмитрий Селиванов

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

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

Стратегия

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

Андрей Малышенко

Виктория Шишкина

+7 (495) 983 18 00, доб. 54534

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) 989 91 29

Кирилл Иванов

+7 (495) 988 24 54, доб. 54064

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 Красов

+7 (495) 719 19 20

Copyright © 2003 — 2013. «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.