

Ежедневный обзор долговых рынков от 6 сентября 2013 г.

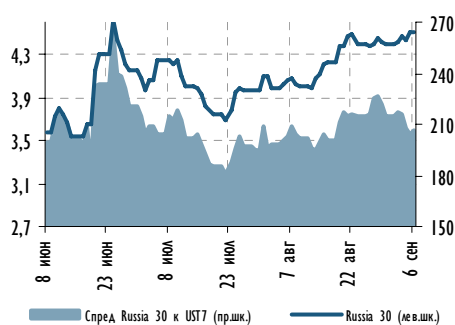


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,312	▼ -0,7%	-0,7%
USD/RUB	33,43	▲ 0,3%	10,2%
Корзина валют/RUB	38,12	▼ 0,0%	9,5%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	596,7	■ 0,0	-550,7
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	73,3	▼ -2,8	-135,4
MOSPRIME о/п	6,19%	▼ -1 б.п.	-28 б.п.
3M-MOSPRIME	6,79%	■ 0 б.п.	-68 б.п.
3M-LIBOR	0,26%	▼ 0 б.п.	-5 б.п.
Долговой рынок			
UST-2	0,52%	▲ 5 б.п.	27 б.п.
UST-10	3,00%	▲ 10 б.п.	129 б.п.
Russia 30	4,51%	▲ 7 б.п.	192 б.п.
Russia 5Y CDS	199 б.п.	▼ -1 б.п.	67 б.п.
EMBI+	366 б.п.	▼ -5 б.п.	111 б.п.
EMBI+ Russia	203 б.п.	■ 0 б.п.	71 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	115,30	▲ 0,3%	4,0%
Золото, долл./унц.	1367,5	▼ -1,7%	-17,4%
Фондовый рынок			
PTS	1 340	▲ 3,2%	-12,3%
Dow Jones	14 937	▲ 0,0%	15,5%
Nikkei	14 065	▲ 0,1%	35,3%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Череда сильных макроданных из США, похоже, окончательно убедила финансовые рынки в объявлении tapering на заседании FOMC 17-18 сентября. UST10 YTM с утра преодолела рубеж в 3% после роста на 10 б.п. накануне. Примечательно, что фондовые индексы восприняли рост доходностей стоически: S&P 500 в плюсе на 0,1%, DAX – на 0,5%.
- ✓ У ФРС все больше поводов объявить tapering уже менее чем через две недели: рост числа рабочих мест (по ADP) в августе составил 176 тыс. (предполагает рост payrolls на 178 тыс. против консенсуса Bloomberg +180 тыс.), снижение числа первичных заявок на пособие по безработице превзошло прогнозы, а индекс деловой активности ISM Non-Manufacturing вырос до максимального почти за 8 лет уровня.
- ✓ Первый день саммита G20 в Санкт-Петербурге: лидеры определили список из почти 40 фининституты "too-big-to-fail", надзор за которыми будет усилен, обсудили ситуацию вокруг Сирии, а также сворачивание QE3. Б. Обама заявил, что tapering будет проходить постепенно.
- ✓ ЕЦБ сохранил ставку, но обсуждал ее возможное снижение. Глава регулятора М. Драги заявил о крайней хрупкости восстановления экономики еврозоны (вышла из рецессии в 2К13), вновь подтвердил готовность сохранять ставки на текущем уровне или ниже в течение длительного времени. Евро подешевел к доллару на 0,7% до 1,312 долл., BUNDS10 YTM преодолела отметку 2% (+10 б.п., 2,04%).
- ✓ Скачок ставок UST увел вниз котировки **российских еврооблигаций**. RUSSIA30 (YTM 4,50) потеряла 0,4 п.п. до 114,82%, спред к UST10 сжался при этом до 151 б.п. (-3 б.п.). RUSSIA42 (YTM 5,76%) ушла в минус на 1,26 п.п. до 98,10%. Снижение котировок вне суверенного сегмента составило 0,2-0,5 п.п.
- ✓ Инвесторы продолжают жить ожиданиями tapering и дальнейшего роста ставок: несмотря на некоторое замедление, отток из облигаций EM продолжился 15 неделю подряд. По данным EPFR Global, инвесторы за неделю к 4 сентября вывели из облигаций EM 1,62 млрд дол. против -2,1 млрд дол. неделей ранее. Из российских облигаций «ушло» 156 млн дол. (-191 млн дол. на прошлой неделе). При этом облигации DM пользовались спросом – здесь наблюдался приток в 1,23 млрд дол. против оттока в 4,73 млрд дол. за предыдущий период.
- ✓ На **рынке рублевого долга** вчера особых изменений не произошло. На дальнем отрезке кривой ОФЗ котировки снизились в пределах 15 б.п., вероятно, под давлением внешнего фона (роста доходностей базовых активов), при этом 2-5-летние выпуски практически не изменились в цене.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

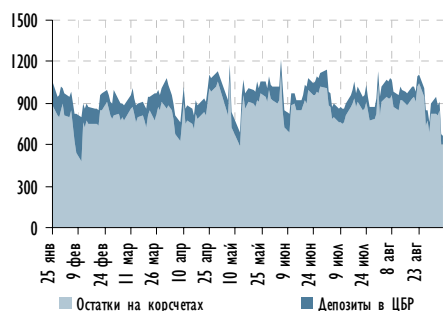
- ▶ Денежный рынок: спрос на ликвидность остается высоким

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- ▶ Банк «Санкт-Петербург» (-/Ba3/-): неоднозначные результаты за 1П13 по МСФО
- ▶ Правительство может заморозить рост тарифов естественных монополий на 2014 г.
- ▶ Металлоинвест (BB-/Ba2/BB-): сильные результаты за 1П13 по МСФО

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ Европа: торговый баланс Германии за июль (10:00 мск), промпроизводство в Германии за июль (14:00 мск)
- ▶ США: payrolls за август (16:30 мск)

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК
Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР


Источник: Bloomberg

Денежный рынок: спрос на ликвидность остается высоким

Участники российского денежного рынка вчера вновь демонстрировали повышенный спрос на ликвидность. Спрос на аукционное РЕПО «овернайт» с Банком России достиг 357 млрд руб. (против 304 млрд руб. накануне), одновременно с переспросом были выбраны 75 млрд руб. 3-месячных депозитов Федерального казначейства (средневзвешенная ставка – 5,93% годовых).

Показатель чистой ликвидной позиции сектора опустился по итогам дня сразу на 57 млрд руб. до минус 2,37 трлн руб. Ставки денежного рынка при этом демонстрировали несущественную динамику – междилерское РЕПО «овернайт» застыло на уровне 6,10% годовых (-1 б.п. к вечеру среды), 6-месячные рублевые процентные свопы – 7,03% годовых (0 б.п.).

Резкое укрепление доллара против евро на глобальном forex предопределило характер торгов на отечественном валютном рынке вчера. При минимальном снижении бивалютной корзины (-4 коп до 38,12 руб.) рубль по итогам торгов вчера потерял 8 коп. к доллару (до 33,42 руб.), однако на 18 коп. укрепился к евро (до 43,85 руб.).

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

Андрей Клапко
Andrey.Klapko@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 01)

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Банк «Санкт-Петербург»
S&P/Moody's/Fitch –/Ba3/–

Банк «Санкт-Петербург»: неоднозначные результаты за 1П13 по МСФО

Новость. Вчера банк «Санкт-Петербург» опубликовал консолидированные финансовые результаты за 2К и 1П13 по МСФО, а также провел телеконференцию для инвесторов.

Комментарий. Результаты банка «Санкт-Петербург» производят на нас неоднозначное впечатление.

С одной стороны, сохраняется позитивная динамика прибыльности банка, которая существенно просела в 2012 г. на фоне повышенных отчислений в резервы. Так, по итогам 1П13 аннуализированная ROAE составила 9,8% – против 3,3% по итогам 2012 г. Динамика баланса банка также ускоряется – валовые кредиты в корпоративном и розничном сегментах прибавили с начала года 7% и 36% соответственно. Операционные расходы при этом растут медленно (+1% г/г по итогам 1П13).

С другой стороны, чистая процентная маржа банка осталась под давлением (3,6% по итогам 1П13), а стоимость риска – высока (1,7%). К тому же сам факт ускорения бизнеса в условиях замедления экономики и ухудшения ситуации в целом в сегменте розничного кредитования в стране можно воспринимать не так уж позитивно.

Достаточность капитала банка «Санкт-Петербург» по итогам 1П13 просела до 13,3% (совокупный показатель по Базелю I). Поддержку показателю должно оказать недавнее SPO банка.

В настоящее время банк «Санкт-Петербург» проводит премаркетинг биржевых облигаций серии БО-9 со ставкой купона 8,4-8,9% годовых до oferty через 1 год (YTP 8,58-9,10%). По нашему мнению, рыночная стоимость займа для банка в текущей ситуации находится ближе к середине – верхней границе указанного диапазона, т.е. с премией до 50 б.п. к облигациям Номос-Банк БО-3 (YTP 8,62%).



Основные финансовые результаты Банка «Санкт-Петербург» по МСФО, млрд руб.

	2010	2011	2012	П13	г/г
Отчет о совокупном доходе					
Чистые процентные доходы	12,0	13,6	12,0	6,2	+3%
Чистые комиссионные доходы	1,7	2,1	2,3	1,2	+18%
Операционные расходы	(4,5)	(6,1)	(7,2)	(3,5)	+1%
Резервы по кредитам	(4,5)	(3,5)	(6,4)	(2,2)	-32%
Чистая прибыль	4,1	5,9	1,3	2,0	+745%
Активы					
Денежные средства и эквиваленты	13,2	32,8	43,9	37,9	+42%
Ценные бумаги	37,2	51,1	50,3	57,4	-6%
Чистый кредитный портфель	182,8	209,9	222,4	243,7	+10%
Итого активов	272,6	330,0	351,4	374,2	+10%
Обязательства и капитал					
Средства кредитных организаций	11,3	27,2	52,3	54,9	+13%
Средс ва корпоративных клиентов	119,4	139,3	121,6	125,1	+3%
Средства частных клиентов	72,4	87,4	101,2	117,2	+21%
Долговые ценные бумаги в обращении	26,6	20,9	22,1	23,7	+15%
Прочие заемные средства	13,1	12,1	11,4	9,6	-21%
Собственный капитал	28,6	40,0	40,3	41,4	+5%
Ключевые коэффициенты					
Рентабельность собственного капитала (ROAE)	15,6%	17,6%	3,3%	9,8%	+8,6 п.п.
Рентабельность активов (ROAA)	1,7%	2,0%	0,4%	1,1%	+1,0 п.п.
Чистая процентная маржа (NIM)	5,1%	4,8%	3,8%	3,6%	-0,1 п.п.
Расходы/Доходы	31,3%	36,0%	47,6%	42,0%	-6,1 п.п.
Стоимость риска	2,4%	1,6%	2,7%	1,7%	-1,1 п.п.
Чистые кредиты/Депозиты	95,3%	92,6%	99,8%	100,6%	-1,2 п.п.
NPL/Кредиты	4,9%	3,9%	4,5%	4,7%	+0,2 п.п.
Резервы/Кредиты	9,6%	9,2%	9,8%	9,5%	+0,3 п.п.
Задолженность 20 крупнейших клиентов/Капитал I-го уровня (Базель)	274,9%	216,8%	231,1%	231,6%	-9,9 п.п.
Достаточность капитала I уровня (Базель)	9,6%	10,2%	9,9%	9,3%	0,0 п.п.
Совокупная достаточность капитала (Базель)	13,0%	13,9%	13,8%	13,3%	+0,4 п.п.
Денежные средства и эквиваленты/Активы	4,8%	9,9%	12,5%	10,1%	+2,3 п.п.

Источник: Банк «Санкт-Петербург», оценки Газпромбанка

Юрий Тулинов, CFA
Yury.Tulinov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 17)**Правительство может заморозить рост тарифов естественных монополий на 2014 г.****Новость.** По сообщению Ведомостей, правительство может отказаться от индексации тарифов естественных монополий в 2014 году.

Как указывает газета, премьер-министр Д. Медведев поручил оценить целесообразность такого решения. Речь идет о тарифах Газпрома на газ, РЖД – на грузоперевозки, Россетей – на передачу электроэнергии, а также о тарифах на тепло и свет для населения.

Комментарий. Мы обращаем внимание на то, что окончательное решение по вопросу пока не вынесено. К тому же вполне вероятно, что динамика тарифов естественных монополий будет соотноситься с объемом их инвестиционных программ, которые в случае «заморозки» могут быть сокращены. Важно также отметить, что, к примеру, для нефтяных компаний возможное снижение темпов роста цен на реализуемый ими газ, вероятно, будет отчасти компенсировано сокращением темпов роста цен на электроэнергию.Иван Хромушин
Ivan.Khromushin@gazprombank.ru
+7 (495) 980 43 89Юрий Тулинов, CFA
Yury.Tulinov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 17)

Металлоинвест
S&P/Moody's/Fitch

BB-/Ba2/BB-

Металлоинвест: сильные результаты за 1П13 по МСФО

Новость: Металлоинвест вчера опубликовал сильные финансовые результаты за 1П13 по МСФО. Мы отмечаем рост EBITDA почти на треть по сравнению с 1П13 на фоне роста средних цен на руду, существенный свободный денежный поток и сокращение долга в абсолютном выражении.

Выпуск METINR20 сейчас торгуется с премией около 40 б.п. к кривой Северстали (6,83%, Z-спред около 440 б.п.): хорошие результаты могут оказать поддержку котировкам компании, хотя существенного сужения премии (ниже 20 б.п.) мы не ожидаем.

Комментарий: Объемы реализации железорудной продукции (руда, окатыши, ГБЖ/ПВЖ) в 1П13 сократились на 8% П/П, главным образом за счет падения продаж в Китай (-51%) и в Восточную Европу (-30%). Отчасти снижение спроса было компенсировано ростом отгрузок на внутренний рынок (+9% П/П) – доля внутрироссийских продаж выросла с 50% до 60%. Негативный эффект от снижения объемов по ключевым продуктам был компенсирован ростом цен: средняя спотовая цена концентрата выросла на 16% П/П. Кроме того, объемы реализации высокомаржинальных ГБЖ/ПВЖ выросли на 21% П/П, тем самым улучшив структуру продаж.

Выручка добывающего сегмента (54% от консолидированного показателя) выросла почти на 15% П/П. Вместе с тем выручка стального сегмента сократилась на 6,4% П/П на фоне 14%-ного сокращения объемов реализации металлопродукции после плановой остановки мартеновского производства на заводе «Уральская Сталь». В итоге консолидированный показатель продаж вырос на 2% П/П до 3,807 млн дол., а EBITDA – на 27% П/П, обеспечив заметный рост рентабельности (+6,5 п.п. до 32,3%). Рентабельность EBITDA по добывающему сегменту (формирует более 90% EBITDA) составила 55%.

Менеджмент ожидает цены на железную руду на уровне 120-140 долл./т в 2П13 (текущий уровень спот – 140 долл./т). При этом EBITDA за 2П13 будет находиться в диапазоне «между» уровнями 2П12 и 1П13.

В 1П13 Металлоинвест по-прежнему генерировал существенный свободный денежный поток (445 млн долл.) на фоне умеренного объема капитальных расходов (260 млн долл.). Менеджмент подтвердил достаточно консервативный план по инвестициям на уровне 500-600 млн долл. на 2013 год. Значительная часть денежного потока была направлена на сокращение долга – чистое погашение долга составило 325 млн долл. (по балансу долг сократился на 500 млн долл. в 1П13, в том числе за счет валютной переоценки рублевой части). Лаверидж в терминах «Чистый долг/EBITDA» на 30/06/13 составил 2,7х, что по-прежнему оставляет хороший запас в рамках ковенант по существующим банковским кредитам (3,5х «Чистый долг / EBITDA»).

В течение отчетного периода Металлоинвест разместил 5-летние рублевые облигации на 10 млрд руб. (300 млн долл.) и выпуск евробондов METINR20 на 1 млрд долл., направив средства на досрочное погашение банковского долга – рублевых кредитов, а также части (1 млрд долл.) синдицированного PFX кредита на 3,1 млрд долл. с погашением в 2016-2018 гг. и амортизацией в 2014-2015 гг., привлеченного в 2011 г. под покупку акций Норильского никеля. Еще 250 млн долл. синдицированного кредита компания погасила из собственного денежного потока. Это позволило разгрузить график выплат по долгу на 2014 год: объем погашений в 2014 г. сейчас составляет 0,6 млн долл. (на 31/12/12 компания оценивала его в 1,9 млрд долл.).

Пик выплат по долгу приходится на 2015 год: Металлоинвесту предстоит погасить обязательств на 2,7 млрд долл., в том числе 1,9 млрд долл. – рублевый долг (из этой суммы около 750 млн долл. приходится на рублевые облигации). Мы ожидаем, что компания продолжит оптимизировать долговой портфель в 2013-2014 гг., в том числе за счет привлечения средств на публичном рынке долга.



Финансовые результаты Металлоинвест по МСФО, млн долл.

	2011	1П12	2П12	2012	1П13	П/П
Выручка	9 919	4 458	3 737	8 194	3 807	2%
ЕБИТДА	3 724	1 654	965	2 619	1 229	27%
Рентабельность ЕБИТДА	37,5%	37,1%	25,8%	32%	32,3%	6,5 п.п.
Операционный денежный поток	2 876	1 100	748	1 848	706	-6%
Капитальные вложения	-547	-233	-270	-504	-260	-4%
Свободный денежный поток	2 328	866	478	1 344	445	-7%
Активы	10 465	12 126	10 352	10 352	9 740	-6%
Капитал	3 337	4 282	2 233	2 233	2 274	2%
Долг	5 598	6 378	6 471	6 471	5 971	-8%
% краткосрочного долга	20%	22%	5%	5%	5%	0 п.п.
Денежные средства и эквиваленты	1 166	270	468	468	380	-19%
Показатели						
Долг/Капитал, х	1,7	1,5	2,9	2,9	2,6	-
ЕБИТДА/Чистые процентные расходы, х	11,5	10,5	13,5	6,2	5,4	-
Чистый долг/ЕБИТДА, х	1,2	1,8	2,3	2,3	2,7	-
Долг/Свободный денежный поток, х	2,4	2,9	4,8	4,8	6,5	-

Источник: данные компании, Газпромбанк

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



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
06.09.13	Оферта Юникредит Банк, 5	5 000
	Оферта Банк Петрокоммерц, БО-1	3 000
	Возврат бюджетных средств с депозитов	75 000
09.09.13	Оферта РЖД, 13	15 000
	Оферта Юникредит Банк, БО-3	5 000
	Погашение Магнит БО-1, БО-2, БО-3 и БО-4	5 500
10.09.13	Оферта Русфинанс Банк, БО-2	4 000
	Погашение Иркут, БО-1	5 000
	Погашение Группа АСР, БО-2	2 000
11.09.13	Аукцион ОФЗ	
12.09.13	Купонные выплаты по ОФЗ	4 824
	Оферта ВТБ-Лизинг Финанс, 3	5 000
	Оферта Элемент Лизинг, БО-1	1 000
13.09.13	Возврат бюджетных средств с депозитов	20 000
16.09.13	Уплата страховых взносов в фонды	
17.09.13	Оферта Балтинвестбанк, 2	1 500
18.09.13	Купонные выплаты по ОФЗ	1 117
	Возврат бюджетных средств с депозитов	65 000
	Аукцион ОФЗ	
19.09.13	Купонные выплаты по ОФЗ	5 488
	Оферта Банк Уралсиб, 4	5 000
	Погашение ММК, БО-3	5 000
	Погашение Акрон, 2	3 500
20.09.13	Погашение Татнефть, БО-1	5 000
	Погашение ТКС Банк, БО-1	1 600
	Уплата 1/3 НДС за 2-й квартал 2013 г.	
22.09.13	Погашение Банк Зенит, БО-2	5 000
23.09.13	Оферта Русфинанс Банк, 8	2 000
	Погашение Банк Санкт-Петербург, БО-2	5 000
24.09.13	Оферта ГСС, 1	5 000
	Оферта Русфинанс Банк, 9	2 000
	Оферта Транскапиталбанк, 2	1 800
25.09.13	Уплата акцизов, НДС	
	Аукцион ОФЗ	
	Возврат бюджетных средств с депозитов	28 180
26.09.13	Оферта ФСК ЭЭС, 6 и 8	20 000
27.09.13	Оферта РЕСО Гарантия, 2	5 000
	Возврат бюджетных средств с депозитов	75 000
30.09.13	Уплата налога на прибыль	
01.10.13	Оферта Альфа-Банк, БО-3	10 000
	Оферта МКБ, БО-2	3 000
02.10.13	Возврат бюджетных средств с депозитов	70 000
03.10.13	Погашение Синергия, БО-1	3 000
04.10.13	Оферта РСХБ, 4	10 000
	Возврат бюджетных средств с депозитов	7 010

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
10.09.13	Уралкалий: финансовые результаты по МСФО	1П13
10.09.13	Трансконтейнер: финансовые результаты по МСФО	1П13
12.09.13	Сибур: операционные и финансовые результаты по МСФО	2К13 и 1П13
начало октября	Татнефть: финансовые результаты по МСФО	2К13
28-31.10.13	Магнит: неаудированные финансовые результаты по МСФО	9М13
30.10.13	Eurasia Drilling: финансовые результаты по US GAAP	3К13
31.10.13	X5 Retail Group: финансовые результаты по МСФО	9М13
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

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Эрик Де Пой

+7 (495) 983 18 00, доб. 54440

Металлургия

Наталья Шевелева

+7 (495) 983 18 00, доб. 21448

Телекоммуникации и медиа

Сергей Васин

+7 (495) 983 18 00, доб. 54508

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

Электроэнергетика

Дмитрий Котляров

+7 (495) 913 78 26

Потребительский сектор

Виталий Байкин

+7 (495) 983 18 00, доб. 54072

Нефть и газ

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Иван Хромушин

+7 (495) 980 43 89

Алексей Дорохов

+7 (495) 983 18 00, доб. 54504

Управление анализа инструментов

с фиксированной доходностью

Алексей Демкин, СГА

Начальник управления

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Стратегия

Алексей Тодоров

+7 (495) 983 18 00

доб. 54443

Кредитный анализ

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов, СГА

+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

+7 (495) 287 62 78

Андрей Малышенко

+7 (495) 983 18 00, доб. 54534

Редакторская группа

Павел Мишачев

+7 (495) 983 18 00, доб. 54472

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

Виктория Шишкина

+7 (495) 983 18 00, доб. 54534

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

Светлана Голодкина

+7 (495) 988 23 75

Мария Братчикова

+7 (495) 988 24 03

Артем Спасский

+7 (495) 989 91 20

Трейдинг

Александр Питалефф, старший трейдер

+7 (495) 988 24 10

Денис Войниковис

+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

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

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

Антон Алешин

+7 (495) 983 18 89

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.