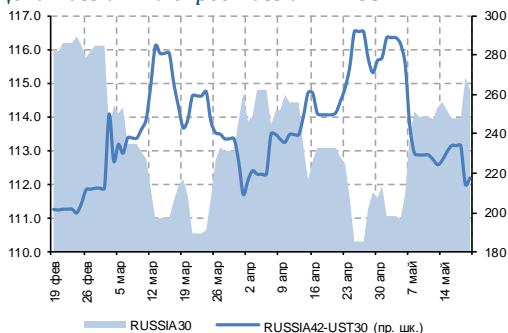


Ключевые индикаторы от 21 мая 2014 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1.369	-0.2%	-0.4%
USD/RUB	34.52	-0.1%	6.0%
Корзина валют/RUB	40.27	-0.2%	5.6%
Денежный рынок			
RUONIA	8.42	6 б.п.	192 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	7.71	-12 б.п.	154 б.п.
MosPrime 3M	9.82	1 б.п.	259 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	8.91	-9 б.п.	269 б.п.
Долговой рынок			
UST10	2.51	-3 б.п.	-49 б.п.
Russia 30	4.43	6 б.п.	31 б.п.
Gazprom 22 4,95	5.44	-2 б.п.	6 б.п.
EMBI+ Russia	240	4 б.п.	59 б.п.
ОФЗ-26208	8.58	-5 б.п.	140 б.п.
ОФЗ-26212	8.95	1 б.п.	92 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	111.23	0.3%	-0.9%
Золото, долл./унц.	1,296	0.1%	6.8%
Фондовый рынок			
PTC	1,299	0.7%	-10.2%
S&P 500	1,873	-0.6%	1.7%
НИККЕИ*	14,006	-0.5%	-13.4%

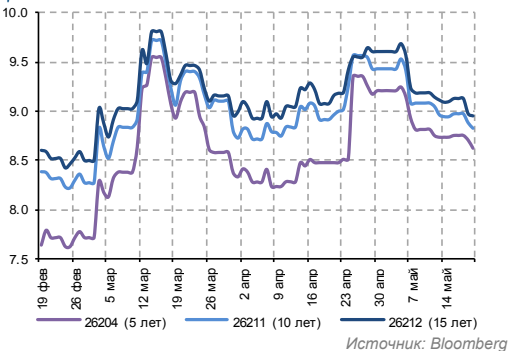
*Данные на 08:00 мск
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и spread Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ На глобальные рынки вчера вновь вернулись настроения risk-aversion: американские и европейские индексы закрылись в минусе на фоне разочаровывающих результатов и прогнозов компаний в рамках начавшегося сезона отчетности.
- ✓ Японский Nikkei сегодня утром снижается на 0,7% на фоне неоправдавшихся ожиданий относительно опубликованного заявления Банка Японии о текущей монетарной политике – регулятор не сообщил о расширении пакета стимулирующих мер.
- ✓ Доходность UST10 вчера потеряла 4 б.п. (до 2,51%) на фоне снижения аппетита к риску и ожиданий сигналов от ФРС относительно того, что «выход» из режима мягкой стимулирующей политики может оказаться более плавным.
- ✓ Ралли в **российских еврооблигациях**, наблюдавшееся в последние дни, постепенно сбавляет обороты. Длинные суверенные выпуски RUSSIA30, RUSSIA42, RUSSIA43 вчера закрылись в небольшом минусе (0,3-0,5 п.п.). При этом выборочные банковские и корпоративные бумаги прибавили 0,5-0,8 п.п. – в частности, можно отметить длинные выпуски ВЭБа, а также ALRSRU20, VIP21, RSHB23, TMENRU20.
- ✓ **Локальный рынок** вчера двигался в основном под влиянием внутренних факторов – с утра на несколько сдающем позиции рубле и в ожидании параметров аукционов кривая ОФЗ сдвинулась вверх на 2-4 б.п. При этом во второй половине дня, после восстановления курса локальной валюты и объявления размещения в длинной дюрации, ставки снизились на 6-9 б.п. относительно дневных максимумов
- ✓ Минфин сегодня предложит рынку 10 млрд руб. по 14-летней ОФЗ-26212 (8,97/8,92% bid/ask). Аукцион, скорее всего, будет пользоваться спросом на фоне длительного отсутствия размещений и ограниченного объема предложения на этом сроке, а также наблюдаемого дефицита выпуска на рынке; отсечение ожидается без премии.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** ЦБ расширил залоговую базу по нерыночным активам
- ▶ МЭР представило прогноз социально-экономического развития РФ на 2014–2017 гг.

Корпоративные новости

- ▶ **Фосгаро (ВВВ-/Ваа3/ВВ+):** сильные результаты за 1К14 по МСФО
- ▶ **НЛМК (ВВ+/Ваа3/ВВВ-):** хорошие результаты за 1К14 по US GAAP

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** Публикация протокола заседания ФРС 29-30 апреля (22:00 мск), выступления Главы ФРС Дж. Йеллен и других членов ФРС.

Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
27 мая*			7,50%**
20 мая	3,15	1,0x	7,55%
13 мая	2,95	1,1x	7,57%
6 мая	3,41	1,0x	7,54%
29 апреля	3,45	0,9x	7,55%
22 апреля	3,44	0,9x	7,04%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
22 мая*	35	60		8,30%**
20 мая	14	170	1,3x	8,20%
15 мая	35	95	1,7x	8,51%
13 мая	35	65	2,0x	8,55%
6 мая	14	120	1,1x	8,10%
29 апреля	14	30	2,2x	8,35%

Депозитные аукционы ПФР

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
22 мая*	24	111		8,30%**
24 апреля	53	26	4,3x	8,71%
16 апреля	32	7	3,7x	8,53%
9 апреля	83	4	4,0x	8,85%
27 марта	45	35	3,3x	8,90%
19 марта	53	98	1,3x	8,33%

Аукционы под залог нерыночных активов по плавающей ставке сроком на 3 месяца

ДАТА	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
9 июня*			7,75%**
12 мая	500	1,0x	7,77%
14 апреля	700	1,0x	7,26%
6 марта	200	1,3x	7,41%
10 февраля	200	1,5x	5,85%
13 января	500	1,0x	5,76%

Изменения ключевой ставки ЦБ

ДАТА	СТАВКА
16 июня***	
28 апреля	7,50%
3 марта	7,00%

*ближайший аукцион

**минимальная ставка

***ближайшее заседание Совета директоров ЦБР по вопросам ДКП

- - - - разделяет периоды, в которых действовали разные уровни ключевых ставок

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: ЦБ расширил залоговую базу по нерыночным активам

Во вторник, день уплаты НДС за 1-й квартал (около 100 млрд руб.), российские банки выбрали почти весь лимит в рамках аукциона недельного РЕПО: привлечение составило 3 145 млрд руб. из предложенных 3 150 млрд руб. Помимо традиционного 7-дневного РЕПО, для поддержки ликвидности банковского сектора ЦБ принял решение провести операции «тонкой настройки». В ходе аукциона регулятор предложил кредитным организациям дополнительную ликвидность в размере 200 млрд руб. сроком на 1 день. Банки, испытывающие повышенную необходимость в средствах в течение налогового периода, также выбрали практически весь лимит (196 млрд руб.). После получения средств по РЕПО «овернайт» необходимость в увеличении объемов привлечения по «валютному свопу» с ЦБ отпала, поэтому банки лишь продлили текущую задолженность (192 млрд руб.).

На депозитном аукционе Казначейства кредитные организации, как и ожидалось, выбрали все средства в рамках лимита (170 млрд руб.), предъявив спрос на 215 млрд руб.

Однодневные ставки денежного рынка значительно не изменились: MosPrime «овернайт» прибавил 3 б.п. до 8,58%; ставка по междилерскому РЕПО сохранила значение предыдущего дня (8,38%).

Позитивной новостью для ликвидности банковского сектора явилось решение ЦБ расширить список нерыночных активов, принимаемых в упрощенном порядке в качестве обеспечения по кредитам по положению 312-П, требованиями еще к 90 компаниям. В условиях высокого коэффициента утилизации нерыночной залоговой базы (порядка 90%) и возрастающей потребностью банков в ликвидности (общая задолженность перед ЦБ с начала года возросла на 1,3 трлн руб. до 5,2 трлн руб.) данное решение позволит увеличить потенциал рефинансирования банков.

Чистая ликвидная позиция (-4,64 трлн руб.) ухудшилась на 108 млрд руб. в основном за счет оттока средств по «бюджетному каналу».

На валютном рынке рубль продолжил рост, укрепившись к доллару США на 5 коп. (+0,1%) до 34,52 руб. и к евро на 16 коп. (+0,3%) до 47,30 руб. В целом российская валюта выглядела сильнее валют развивающихся рынков, которые ослабли к доллару в среднем на 0,3%.

Стоимость хеджирования рублевого риска на горизонте до года продолжила снижение: ставки NDF 3M-12M потеряли 5 б.п. При этом отрезок кривой кросс-валютных свопов 2Y-5Y остался на прежнем уровне, сохранив инвертную форму. Мы отмечаем, что спред между ставками 5Y и 1Y сузился до -81 б.п. с локального максимума в -150 б.п., наблюдавшего в самом конце апреля. На наш взгляд, на текущий момент при условии уменьшения градуса напряженности на Украине можно ожидать дальнейшего снижения ближнего конца кривой (до 1Y) и соответствующего сжатия спреда.

Артём Бекетов
Artem.Beketov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 40 74)

МЭР представило прогноз социально-экономического развития РФ на 2014–2017 гг.

Вчера Министерство экономического развития (МЭР) опубликовало прогноз социально-экономического развития России на 2014 – 2017 гг. Обратим внимание на интересные аспекты прогноза (согласно базовому сценарию МЭР):

- ▶ В 2014 г. показатели экономического роста РФ останутся слабыми – реальный ВВП вырастет лишь на 0,5% г/г. В дальнейшем будет наблюдаться ускорение экономического роста (до 3,3% по итогам 2017 г.), прежде всего, благодаря возобновлению притока инвестиций (по итогам 2014 г. снизятся на 2,4% г/г).
- ▶ Положительное сальдо торгового баланса РФ сохранится на протяжении всего прогнозного периода – хоть и снизится с 186 млрд долл. (2014 г.) до 157 млрд долл. (2017 г.).
- ▶ Инфляция в РФ пройдет локальный пик в середине 2014 г., по итогам года составив 5,5-6,5%, таким образом, уложившись в целевой диапазон Банка России (5,0% +/- 1,5 п.п.). В последующие годы снижение инфляции продолжится – до 3,8-4,8% в 2017 г.
- ▶ Соотношение государственного долга к ВВП РФ на конец 2017 г. составит лишь 14,0% против 11,3% на конец 2013 г., даже с учетом рассматриваемого МЭР «структурного маневра» и возможности временной модернизации бюджетного правила – увеличения максимально допустимого дефицита бюджета до 2% ВВП с 2015 г. на 5-7 лет.

По нашему мнению, участники долговых рынков могут обратить внимание на такие позитивные моменты, как сохранение высокой степени устойчивости госфинансов и сохранение положительного сальдо торгового баланса на обозримую перспективу (позитивно для рубля).

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

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

ФОСГАРО

S&P	BBB-
Moody's	Baa3
Fitch	BB+

Фосгаро: сильные результаты за 1К14 по МСФО

Новость: Фосагро опубликовала сильные результаты за 1К14, продемонстрировав рост рентабельности г/г благодаря эффективному контролю над издержками. Мы нейтрально относимся к выпуску евробондов PHORRU18 на текущих уровнях доходности (YTM 4,6%, Z-спред 308 б.п.) – выпуск торгуется со спредом к GAZPRU18 на уровне 30 б.п., что ниже среднего значения за 12 месяцев (50 б.п.).

Комментарий:

Нейтральная динамика продаж. В ключевом для компании сегменте фосфорных удобрений (84% выручки) продажи снизились на 2% г/г на фоне снижения объемов реализации (-5,4% г/г) и роста номинированных в рублях цен на удобрения (эффект 15%-ной девальвации среднего курса рубля г/г – долларовые цены на

мировых рынках снизились). Азотный сегмент показал впечатляющий рост выручки на 25% г/г за счет увеличения объема продаж (+27% г/г) – в итоге консолидированный показатель выручки незначительно (+2%) вырос в годовом выражении.

Рост рентабельности за счет оптимизации издержек. На фоне скромного роста продаж компания показала впечатляющий рост EBITDA (+13% г/г) благодаря эффективному контролю над издержками. В частности, расходы на персонал сократились на 20% г/г за счет оптимизации штата, расходы на аммиак – на 49% г/г в связи с сокращением объема внешних закупок после увеличения собственных мощностей в прошлом году, затраты на топливо снизились на 41% г/г. В итоге рентабельность по EBITDA выросла на 3 п.п. г/г до 29% - максимальный уровень с 4К12.

Ситуация на рынке удобрений. В 1К14 рынки удобрений восстанавливались после провала в 4К13 на фоне сезонного роста закупок в Латинской Америке и Европе, роста цен на сельхозпродукцию, а также роста спроса в Индии (крупнейший импортер фосфорных удобрений). Последнему способствовало объявление Индией субсидий на фосфорные удобрения без изменений к уровням прошлого года и укрепления курса индийской рупии. Цены на карбамид и диаммоний фосфат выросли до максимальных уровней в январе и феврале-марте, однако впоследствии цены скорректировались на 10% с «пиков» (по состоянию на текущий момент).

Менеджмент сохраняет умеренный оптимизм в отношении перспектив рынка удобрений в 2014 г., ожидая восстановления спроса в Индии на фоне низких запасов и укрепления рупии. Поддержку ценам на удобрения должен оказать также рост цен на сырье (аммиак, сера) на ключевых рынках.

Денежные потоки, долговая нагрузка. Свободный денежный поток Фосагро в 1К14 был положительным (2,7 млрд руб.) на фоне капитальных вложений порядка 4 млрд руб., 45% EBITDA: это близко к целевому ориентиру менеджмента по инвестициям (50% EBITDA). Между тем компания привлекла дополнительно около 5 млрд руб. заемных средств, по всей видимости, создав резерв под выкуп акций у миноритариев Фосагро-Череповец. В рамках выкупа бумаги предъявили к выкупу владельцы 10% акций дочки, на что, по нашим оценкам, компании необходимо будет потратить порядка 5,5 млрд руб.

С учетом эффекта ослабления рубля, общий долг вырос на 10 млрд руб., чистый долг – всего на 1,6 млрд руб. В терминах «Чистый долг / EBITDA» левэридж остался на уровне 1,8х, при этом в долларовом выражении показатель снизился с 1,8х на начало года до 1,5х. Текущий уровень долговой нагрузки в целом выглядит умеренным и не несет рисков для рейтингов Фосагро: в случае дальнейшего восстановления рынков удобрений кредитные метрики компании, вероятно, продолжат улучшаться в текущем году. Целевой долгосрочный ориентир Фосагро по уровню «Чистый долг / EBITDA» составляет 1х.

Фосагро: финансовые результаты по МСФО за 1К14, млн руб.

	2013	1К13	1К14	Г/Г	4К13	1К14	КВ/КВ
Выручка	104 566	28 902	29 416	1,8%	23 290	29 416	26,3%
ЕБИТДА	24 025	7 573	8 563	13,1%	3 940	8 563	117,3%
Рентабельность по ЕБИТДА	23,0%	26,2%	29,1%	2,9 п.п.	16,9%	29,1%	12,2 п.п.
Операционный денежный поток	17 925	4 072	6 519	60,1%	2 060	6 519	216,5%
Капитальные вложения	-17 993	-2 983	-3 858	29,3%	-4 830	-3 858	-20,1%
Свободный денежный поток	-68	1 089	2 661	144,4%	-2 770	2 661	-
Всего активов	126 252	127 540	137 383	7,7%	126 252	137 383	8,8%
Собственный капитал	59 326	59 343	61 422	3,5%	59 326	61 422	3,5%
Совокупный долг	52 756	54 492	62 162	14,1%	52 756	62 162	17,8%
доля краткосрочного долга, %	25,0%	43,3%	18,2%	-25,1 п.п.	25,0%	18,2%	-6,8 п.п.
Денежные средства и эквиваленты	8 938	18 982	16 776	-11,6%	8 938	16 776	87,7%
Показатели, х							
Долг/Собственный капитал	0,9	0,9	1,0		0,9	1,0	-
ЕБИТДА/Процентные расходы	12	14	17		7	17	-
Чистый долг/ЕБИТДА	1,8	1,1	1,8		1,8	1,8	-
Долг/Свободный денежный поток	отр.	8,2	41,3		отр.	41,3	-

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

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

НЛМК

S&P	BB+
Moody's	Baa3
Fitch	BBB-

НЛМК: хорошие результаты за 1К14 по US GAAP

Новость: НЛМК опубликовал позитивные результаты за 1К14, показав рост рентабельности, существенный положительный свободный денежный поток и улучшение кредитных метрик. Хорошие результаты, на наш взгляд, нейтральны для обращающихся выпусков НЛМК (NLMKRU18 – YTM 4.91%, NLMKRU19 – YTM 5.45%), которые торгуются с довольно узкими спредами к кривой Газпрома (50-60 б.п.).

Комментарий: Выручка в 1К14 выросла на 5% кв/кв до 2,6 млрд долл. на фоне роста объемов продаж стальной продукции (+8% кв/кв) и смешанной динамики цен (снижение внутренних цен на прокат в России, небольшой рост экспортных цен).

ЕБИТДА НЛМК в 1К14 показала впечатляющий рост на 14% кв/кв. Поддержку рентабельности оказало ослабление рубля (в среднем на 7,6% кв/кв), умеренное снижение цен на сырьевые товары (уголь в России подешевел на 6% кв/кв, металлолом – на 5% кв/кв), а также эффективное сокращение расходов менеджментом. Рентабельность по ЕБИТДА прибавила 1,4 п.п. до 17,7% в 1К14 по сравнению с 16,3% кварталом ранее.

Рост ЕБИТДА, нейтральная динамика операционного капитала и умеренные инвестиционные расходы (131 млн долл., 5% выручки) позволили НЛМК получить существенный свободный денежный поток в 1К14 – 271 млн долл., рекордный показатель с 3К12. За счет сгенерированных средств, а также благодаря эффекту ослабления рубля, совокупный долг (с учетом выданных гарантий

по долгу деконсолидированного в прошлом году актива, NBH) сократился на 275 млн долл., левеидж в терминах «Чистый скорректированный долг / EBITDA» снизился с 2,4х до 2,0х. Без учета гарантий NBH, «Чистый долг / EBITDA» составил 1.5х – ориентир менеджмента по итогам года составляет 1-1.5х.

НЛМК предстоит погасить обязательства по долгу в объеме порядка 1,1 млрд долл. в 2014 г. По словам менеджмента, за вычетом возобновляемых линий под финансирование оборотного капитала, а также погашений, которые компания планирует рефинансировать за счет имеющихся долгосрочных кредитных линий, объем выплат по долгу составляет 500-600 млн долл. Компания рассматривает различные варианты в отношении этой части долга – в том числе сокращение накопленного запаса ликвидности (денежные средства и эквиваленты на 31/03/14 – около 1,4 млрд долл.).

НЛМК: финансовые результаты по US GAAP за 1К14, млн долл

	2013	1К13	1К14	Г/Г	4К13	1К14	КВ/КВ
Выручка	10 909	2 856	2 638	-8%	2 505	2 638	5%
ЕБИТДА	1 505	318	468	47%	409	468	14%
Рентабельность ЕБИТДА, %	14%	11%	18%	6,6 п.п.	16%	18%	1,4 п.п.
Операционный денежный поток	1 219	261	401	54%	232	401	73%
Капитальные вложения	-756	-154	-131	-15%	-98	-131	33%
Свободный денежный поток	462	107	271	153%	133	271	103%
Всего активов	16 284	18 510	15 249	-18%	16 284	15 249	-6%
Собственный капитал	10 275	10 892	9 603	-12%	10 275	9 603	-7%
Совокупный долг, в том числе	4 157	4 944	3 885	-21%	4 157	3 885	-7%
доля краткосрочного долга, %	27%	30%	29%	-0,6 п.п.	27%	29%	2,5 п.п.
Совокупный долг, скорр.*	4 948	4 944	4 673	-5%	4 948	4 673	-6%
Денежные средства и эквиваленты	1 347	1 491	1 406	-6%	1 347	1 406	4%
Показатели, х							
Долг/Капитал, х	0,4	0,5	0,4	-	0,4	0,4	-
ЕБИТДА/Чистые процентные расходы, х	20	15	19	-	16	19	-
Чистый долг/12М ЕБИТДА, х	1,9	1,9	1,5	-	1,9	1,5	-
Долг / 12М Свободный денежный поток, х	9,0	14,8	6,2	-	9,0	6,2	-
Чистый долг скорр.* /12М ЕБИТДА, X	2,4	1,9	2,0	-	2,4	2,0	-
Долг скорр.* / 12М Свободный денежный поток, х	10,7	14,8	7,5	-	10,7	7,5	-

*Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка
с учетом гарантий, выданных NBH

*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.
21/05/14	Погашение облигаций ВМК-Финанс	1,000
22/05/14	Оферта по облигациям РСХБ-09	5,000
22/05/14	Оферта по облигациям РСХБ-08	5,000
22/05/14	Выплата амортизации по облигациям Тульская Обл-3	500
26/05/14	Погашение облигаций Zenit Банк-660	5,000
26/05/14	Погашение облигаций Трансфин-0760	500
28/05/14	Погашение облигаций Кокс-260	5,000
28/05/14	Выплата амортизации по облигациям Волгоград-06	160

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
Май 2014	ТМК: финансовые результаты по МСФО	1К14
Май 2014	Nordgold: финансовые результаты по МСФО	1К14
Июнь 2014	Мечел: финансовые результаты по US GAAP	1К14
27.08.14	Евраз: финансовые результаты по МСФО	1П14
27.08.14	Polymetal: финансовые результаты по МСФО	1П14
Август 2014	Nordgold: финансовые результаты по МСФО	1П14
Август 2014	ТМК: финансовые результаты по МСФО	2К14
Октябрь 2014	Мечел: финансовые результаты по US GAAP	2К14
Ноябрь 2014	Nordgold: финансовые результаты по МСФО	3К14
Ноябрь 2014	ТМК: финансовые результаты по МСФО	3К14
Декабрь 2014	Мечел: финансовые результаты по US GAAP	3К14

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



Департамент анализа рыночной конъюнктуры

Алексей Демкин, CFA +7 (495) 980 43 10
И.О. НАЧАЛЬНИКА ДЕПАРТАМЕНТА Alexey.Demkin@gazprombank.ru

АНАЛИЗ ФОНДОВОГО РЫНКА

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)	МЕТАЛЛУРГИЯ Наталья Шевелова +7 (495) 983 18 00 (доб. 21448) Константин Асатуров +7 (495) 983 18 00 (доб. 54584) ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР Виталий Баикин +7 (495) 983 18 00 (доб. 54072)	ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ РЫНКОВ И АКЦИЙ Владимир Кравчук, к. ф.-м. н +7 (495) 983 18 00 (доб. 21479) ТРАНСПОРТ И УДОБРЕНИЯ Михаил Ганелин +7 (495) 983 18 00 (доб. 54583)	БАНКОВСКИЙ СЕКТОР Андрей Клапко +7 (495) 983 18 00 (доб. 21401) ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И МЕДИА Сергей Васин +7 (495) 983 18 00 (доб. 54508)	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)
--	---	--	--	---

АНАЛИЗ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

СТРАТЕГИЯ Алексей Годоров +7 (495) 983 18 00 (доб. 54443)	Артем Бекетов +7 (495) 983 18 00 (доб. 54074)	Яков Яковлев +7 (495) 988 24 92	КРЕДИТНЫЙ АНАЛИЗ Юрий Тулинов, CFA +7 (495) 983 18 00 (доб. 21417)	Екатерина Зиновьева +7 (495) 983 18 00 (доб. 54442)
--	--	------------------------------------	---	--

Торговля и продажи

Санжар Аспандияров +7 (499) 271 90 99
ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЙ ВИЦЕ-ПРЕЗИДЕНТ Sanjar.Aspandiarov@gazprombank.ru

Константин Шапшаров
НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ — УПРАВЛЯЮЩИЙ ДИРЕКТОР
+7 (495) 983 18 11 | Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

Андрей Миронов
НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ — УПРАВЛЯЮЩИЙ ДИРЕКТОР
+7 (495) 428 23 66 | Andrei.Mironov@gazprombank.ru

ТОРГОВЛЯ И ПРОДАЖА ИНСТРУМЕНТОВ ФОНДОВОГО РЫНКА

ПРОДАЖИ
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

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 Пеццименти
+7 (495) 989 91 27

ТРЕЙДИНГ
Елена Капица
+7 (495) 988 23 73
Дмитрий Рябчук
+7 (495) 719 17 74
Николай Юкович
+7 (499) 271 91 04 (доб. 59104)
Станислав Пономаренко
+7 (499) 271 91 05 (доб. 59105)

ТОРГОВЛЯ И ПРОДАЖА ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Брокерское обслуживание

ПРОДАЖИ

Александр Ложнин
+7 (495) 988 23 74
Анна Нифанова
+7 (495) 989 91 29
Ирина Руссова
+7 (499) 271 90 68

Григорий Погосов
+7 (499) 271 90 54
Валентина Сычева
+7 (495) 988 23 05

Ольга Трусова
+7 (495) 287 61 00
Ирина Герасимова
+7 (495) 287 61 00

Денис Филиппов
+7 (495) 428 49 64
Антон Алешин
+7 (495) 983 18 89

ТРЕЙДИНГ +7 (800) 200 70 88

Тимур Зубайраев, CFA
+7 (495) 913 78 57
Владимир Красов
+7 (495) 719 19 20

Операции на рынках капитала

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Павел Исаев
ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЙ
ВИЦЕ-ПРЕЗИДЕНТ —
НАЧАЛЬНИК ДЕПАРТАМЕНТА

+7 (495) 980 41 34
Pavel.Isaev@gazprombank.ru

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Марина Алексеенкова
УПРАВЛЯЮЩИЙ ДИРЕКТОР
+7 (495) 989 91 45

Игорь Доннио
УПРАВЛЯЮЩИЙ ДИРЕКТОР
+7 (495) 983 17 18