

Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- **Рисковые активы показали волнение перед значимой пятничной статистикой.** Хорошие показатели доходов и расходов американских домохозяйств, а также успехи немецкого рынка труда были оставлены мировыми индексами на втором плане из-за волнения за показатели рынка труда американского (Euro Stoxx 50 -1.07%, S&P 500 -0.26%). «Безрисковые» бумаги тем временем отскочили от локальных минимумов доходностей (UST'10 1.98%, -1 бп; Bunds'10 1.68%, -3 бп).
- **Евробонды продолжили коррекцию.** Распродажи в российских еврооблигациях продолжились и в четверг. Суверенная кривая прибавила 3-4 бп, корпоративные бумаги поддержали тенденцию.
- **Рубль перешел в боковик, ожидая данные из США.** Отыграв негативную статистику из США, рубль в ходе вчерашних торгов возобновил боковое движение (корзина 34.86). Высокие нефтяные котировки и ожидание уверенных данных по росту деловой активности и рынку труда в США, на наш взгляд, способны развернуть негативную динамику рубля в ходе вечерней торговой сессии.
- **Коррекция на рынке рублевых облигаций ускорилась к концу недели.** Поступательное повышение (+3-5 бп) ставок процентных и кросс-валютных свопов ускорилось к концу недели, а одновременно с этим повысилась активность участников рынка облигаций на стороне продаж. Бенчмарковые выпуски ОФЗ прибавили в доходностях 3-7 бп, а коррекция банковских и промышленных бумаг достигла 3-6 бп.

Макроэкономика

- **ВВП.** Экономический рост резко замедлился в IV квартале.
- **PMI производственного сектора.** Оптимизм, отмечаемый в опросах Markit, пока не находит отражения в официальных данных.

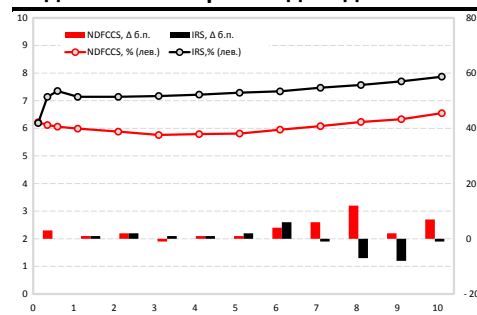
Корпоративные новости

- **Металлоинвест.** Операционные результаты за 4к'12 и 2012 г.
- **ММК.** Изменение ценовой конъюнктуры и падение спроса в России окажут давление на финансовые показатели за 4к'12.
- **Мечел.** Слабые производственные показатели в 4к'12.

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Индикаторы делового оптимизма PMI, ISM в промышленности	Еврозона, США	Январь
Изменение занятости в несельскохозяйственной сфере	США	Январь
Индикатор потребительской уверенности от ун-та Мичигана	США	Январь

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММВБ, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	1.98	-0.71	+16.08
BUND'10Y, %	1.68	-3.10	+13.60
ЦВОР'ЭМ, %	0.30	-0.05	-0.30
Россия'30, %	3.01	+0.20	+28.10
MosPrime'ON, %	6.17	+2.00	+69.00
iTraxx Xover, б.п.	442.55	+4.04	+17.49
EMBI+Sov, б.п.	258.87	+6.70	+7.75
Россия'5Y CDS, б.п.	146.63	+2.00	+12.57
Коррсчета, млрд. руб.	813.30	-86.70	-74.00
Депозиты, млрд. руб.	157.10	+51.80	-9.40
Операции с ЦБ, млрд. руб.	31.90	+178.30	-84.20
Dow Jones	13 860.58	-0.36	+0.59
S&P500	1 498.11	-0.26	+0.22
PTC	1 622.13	+0.21	+1.03
ММВБ	1 514.86	-1.89	-1.49
Золото, \$/тр. унц.	1 662.65	-0.98	-1.47
Нефть Brent \$/барр.	115.55	+0.56	+2.38
Руб./\$	30.03	-0.05	-0.61
Руб./Корзина	34.85	-0.10	+0.50

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

Перечень наших свежих публикаций
[на последней странице](#)

Ревью предыдущего дня

- **Рисковые активы показали волнение перед значимой пятничной статистикой**

После неубедительных данных по ВВП США, в ходе вчерашней сессии рынки рискованных активов не скрывали волнения перед долгожданным и значимым отчетом о динамике занятости в несельскохозяйственной сфере экономики США, намеченным на пятницу. Статистический фон четверга имел преимущественно положительные оттенки: сперва, показатель занятости в Германии показал бурный рост вопреки прогнозам, а потом порадовала и серия американских индикаторов. Хорошие результаты декабря показали прирост располагаемых доходов населения США, ускорившийся благодаря большим дивидендным выплатам по итогам года, а индикатор потребительских расходов, как минимум, не разочаровал ожидания рынка. После двух недель экстремально низких значений показатель обращений за пособием по безработице остался в пределах среднемесячного тренда, а финальную точку поставил уверенный прирост индекса ISM по региону Чикагского ФРБ. Невзирая на эти значения, ключевые индексы Европы и США закрылись в отрицательной зоне: Euro Stoxx 50, следуя за американским негативным стартом, закрылся вблизи дневного минимума (-1.07%), а S&P 500 к своему фиксингу подобрался в улучшенном тоне (-0.26%). Движение «безрисковых» бумаг UST'10 и Bunds'10 лишь подтвердили негативный окрас рискованных настроений, продемонстрировав отскок доходностей от локальных максимумов (1.98%, -1 бп и 1.68%, -3 бп, соответственно).

В центре внимания сегодня находится серия страновых индексов деловой активности в промышленном секторе, публикуемых агентством Markit. Несмотря на неоправданные ожидания рынка, Китай уже отчитался о позитивной динамике промышленного PMI. Помимо этого, в США выходит серия показателей по рынку труда, включая занятость в несельскохозяйственной сфере и безработицу, а итоги подведет индекс потребительской уверенности от университета штата Мичиган.

- **Евробонды продолжили коррекцию**

Вчера продолжилась коррекция в евробондах российского сегмента. Суверенная кривая прибавила 3-4 бп, а доходность бенчмаркового выпуска RUSSIA 03/30 удержалась выше отметки 3% RUSSIA 03/30 (3.01%; +0 бп). В корпоративном сегменте рост доходностей в бумагах финансового сектора оказался ниже: кривые госбанков скорректировались на 1-2 бп, доходности нефтегазовых бенчмарков выросли в среднем на 3 бп, а бумаги металлургов, за исключением Северстали, поднялись на 3-5 бп в доходности.

- **Рубль перешел в боковик, ожидая данные из США**

Отыграв негативную статистику из США, рубль в ходе вчерашних торгов возобновил боковое движение: по итогам основной сессии бивалютная корзина остановилась на уровне предыдущего закрытия (34.86). Сегодня бивалютная корзина начала торги от уровня 34.90, что, вероятно, связано с продолжившимся укреплением пары EURUSD (1.363) и нежеланием доллара США отступать ниже отметки 30 руб. Тем не менее, рост цен на «черное золото» на новостях о снижении картелем ОПЕК объемов добычи нефти, а также оптимистичных деловых настроениях в Китае усиливают предпосылки для укрепления рубля. Главным ориентиром на весь предстоящий день остается зарубежная статистика – участники рынка замерли в ожидании публикации данных по рынку труда и деловой активности в США. Реализация радужного прогноза SG по приросту занятости в несельскохозяйственной сфере экономики США (+200 тыс. против консенсуса +165 тыс.) и повышение оптимизма промышленников, на наш взгляд, способны подтолкнуть рубль к нейтральной границе Банка России (34.65).

- **Коррекция на рынке рублевых облигаций ускорилась к концу недели**

К концу недели настроения на локальном рынке облигаций окончательно приобрели негативные оттенки. В то время как базовые кривые процентных и кросс-валютных свопов наметили прирост ставок в пределах 3-5 бп, активность участников рынка в бенчмарковых бумагах государственного и корпоративного секторов сосредоточилась преимущественно на стороне продаж. В результате выпуски ОФЗ вдоль всей кривой прибавили в доходностях более заметные по сравнению с приростом с начала недели 3-7 бп: ОФЗ 26207 (7.01%; +3 бп), ОФЗ 26211 (6.78%; +3 бп), ОФЗ 26208 (6.40%; +7 бп). На этот раз в унисон с «базовыми» бумагами торговались выпуски банков первого эшелона: ВЭБ 09/32-2 (7.96%; +7 бп), ВТБ БО 01/16 (8.22%; +23 бп), ВЭБ 10/20 (1) (8.09%; +7 бп). В промышленном секторе длинные бумаги ФСК прибавили в доходностях 3-4 бп, а Евраз и Металлоинвеста – 3-7 бп. Бенчмарки телекомов выросли в доходностях на 3-6 бп (Вымпелком 03/22-2 (8.52%; +3 бп), Теле2 04/22 (8.74%; +6 бп)).

На денежном рынке, несмотря на зашкаливающий за лимиты спрос на дневное РЕПО с ЦБ в течение утренней сессии, вторая половина дня прошла в более мягком режиме. Появление на рынке крупных предложений позволило дневным и недельным депозитным ставкам опуститься ниже уровня 6.00%, что также отразилось на интересах в отношении недельных депозитов с Минфином (из 100 млрд руб. спрос набрался лишь на 732 млн руб.). Сегодня картина практически не изменилась – интерес к РЕПО с регулятором превысил установленные лимиты (10 млрд руб.), а ставки вновь котируются вблизи 6.25%. Мы полагаем, что внутрисуточная волатильность ставок, начиная со второй половины дня пойдет на убыль и останется на низких уровнях в течение следующей недели, а уровни нащупают равновесие в интервале 5.50/6.00%. В основе этой идеи лежит перспектива разворота бюджетных потоков, характерная для начала месяца, а также отсутствие контрольных дат по фиксации усредненных резервов на корсчетах банков.

Владимир Колычев
+7 (495) 725-56-37
VKolychev@mx.rosbank.ru

Евгений Кошелев, CFA, FRM
+7 (495) 662-1300, доб. 14838
EKoshelev@mx.rosbank.ru

Владимир Цибанов
+7 (495) 662-1300, доб. 14834
VNTsibanov@mx.rosbank.ru

Макроэкономическая статистика

Четверг, 31 января

Показатель	Период	Значение	Предыдущий период	Опрос	Прогноз Росбанка
Темп роста ВВП, г/г	2012	3.4	4.3	3.6	3.6

Внутренний валовый продукт. Превзойдя ожидания рынка, темп роста ВВП замедлился в 2012 году до 3.4% г/г после 4.3% г/г годом ранее. Основываясь на наших оценках (официальные данные, должны быть опубликованы позднее), темп роста ВВП в IV кв замедлился до 2.2% г/г после 2.9% г/г в предыдущем квартале. Основными факторами снижения темпов экономического роста стали замедление инвестиционной активности и изменения товарных запасов, вызванные сокращением компаниями инвестиционных расходов на фоне высокой неопределенности развития мировых рынков, ужесточения кредитных условий и стагнацией прибылей. Негативное влияние на экономический рост связанное с замедлением внутреннего спроса было частично компенсировано сокращением объемов импорта и скромным ростом объемов экспортируемой продукции.

Динамика темпа роста ВВП, г/г



Источник: Росстат, Росбанк

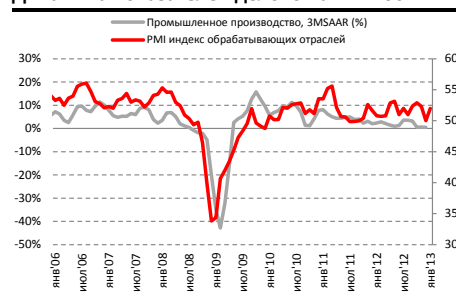
Несмотря на сформировавшийся негативный тренд, мы ожидаем, что экономическая активность, повысится во второй половине 2013 года, когда снижение инфляционного давления позволит ЦБР смягчить денежно-кредитную политику. Потребительские расходы останутся основным драйвером экономики, сохраняя темпы роста ВВП слегка ниже потенциального уровня. Дефицит свободных мощностей, скорее всего, поддержит инвестиционные расходы, на фоне смягчения условий кредитования и восстановления мировой экономики. Тем не менее, мы ожидаем лишь умеренного восстановления экономического роста, поскольку бюджетно-налоговая политика, как ожидается, будет оказывать меньшую поддержку росту, а менее щедрые индексации з/п в бюджетном секторе должны ограничить рост располагаемых доходов населения.

Пятница, 1 февраля

Показатель	Период	Значение	Предыдущий период	Опрос	Прогноз Росбанка
PMI индикатор	январь	52.0	50.0	-	-

PMI производственного сектора. Данные январского исследования деловой активности от Markit указывают на значительное улучшение рыночной конъюнктуры в обрабатывающей промышленности. На фоне значительного роста объемов новых заказов значение индекса PMI в январе повысилось до среднего исторического показателя 52.0 бала после разочарывающего значения 50.0 месяцем ранее. Вопреки позитивным данным деловой уверенности остальные опережающие индикаторы (объем грузоперевозок по железным дорогам РФ: -6.2% г/г, потребление электроэнергии: 1.6% г/г) свидетельствуют лишь о сдержанном росте промышленности.

Динамика показателей деловой активности



Источник: Markit, Росбанк

Владимир Кольчев
+7 (495) 725-56-37
VKolychev@mx.rosbank.ru

Владимир Цибанов
+7 (495) 662-1300, доб. 14834
VNTsibanov@mx.rosbank.ru

Корпоративные новости

Операционные результаты: Металлоинвест, ММК, Мечел

- **Металлоинвест (ВаЗ/ВВ-/ВВ-) раскрыл операционные данные за 4к'12 и 2012 г.**

Добыча руды в 4к'12 оказалась на 4.1% ниже уровня предыдущего квартала, производство окатышей сократилось на 3.7% кв/кв. В то же время выпуск ГБЖ/ПВЖ повысился на 2.5% кв/кв за счет роста выпуска на ОЭМК. Объем выплавки стали понизился на 2.6% на фоне ухудшения рыночной конъюнктуры.

Объемы отгрузки ЖРС снизились, за исключением окатышей, продажи которых показали рост на 1.1% кв/кв. В 4к'12 наблюдалось восстановление спроса на сырье в Китае, и компания практически удвоила отгрузки на этот рынок в сравнении с предыдущим кварталом (до 1.9 млн т). При этом поставки на внутренний рынок сократились на 14.7% кв/кв до 3.4 млн т.

За 2012 г. Металлоинвест немного сократил производство руды, однако выпуск окатышей повысился на 1.0%. Продажи руды сократились на 1.7% г/г, а отгрузки окатышей, напротив, выросли на 3.3% г/г. Что касается географии продаж, то она существенно сместилась в сторону внутреннего рынка, где компания заключила несколько долгосрочных контрактов, а маржинальность продаж была выше в сравнении с экспортом.

Объемы производства и реализации, тыс. тонн

	4к'12	кв/кв	3к'12	г/г	4к'11	2012	г/г	2011
Производство								
Железная руда	9 720	-4.1%	10 131	-2.8%	10 001	39 782	-0.9%	40 148
Окатыши	5 480	-3.7%	5 689	-1.7%	5 572	22 629	+1.0%	22 410
ГБЖ/ПВЖ	1 254	+2.5%	1 224	-4.1%	1 307	5 174	+0.4%	5 151
Чугун	481	+1.7%	473	-21.0%	609	2 084	-15.2%	2 458
Сталь	1 399	-2.6%	1 437	-4.2%	1 461	5 618	-3.5%	5 821
Реализация								
Железная руда	3 155	-4.7%	3 309	+0.1%	3 151	12 526	-1.7%	12 743
Окатыши	3 614	+1.1%	3 574	+2.0%	3 542	14 063	+3.3%	13 620
ГБЖ/ПВЖ	511	-2.5%	524	-7.4%	552	2 284	-1.7%	2 324
Прочее	51	-46.9%	96	-43.3%	90	339	-14.2%	395
Чугун	147	+21.5%	121	-47.1%	278	811	-28.0%	1 126
Стальная продукция	1 252	-4.5%	1 311	-4.9%	1 316	5 103	-2.4%	5 226

Источник: данные компании, расчеты Росбанка

Цены на железорудное сырье снижались на протяжении 2к'12-3к'12, достигнув минимума на уровне, ранее наблюдавшемся в 2009г., к началу сентября. В течение 4к'12 наблюдался рост цен на руду и окатыши в Китае на 25-30%, в январе цены поднялись еще примерно на 5% и консолидируются на данных уровнях.

По нашим оценкам, в результате снижения цен во 2п'12 долговая нагрузка Металлоинвеста поднимется на уровень вблизи 2.0х по показателю Чистый долг/ЕБИТДА по итогам года.

На следующей неделе компания планирует начать маркетинг двух выпусков рублевых облигаций, ориентир по которым, на наш взгляд, выглядит очень привлекательно. (Подробнее см. [БДР от 30.01.2013](#))

- **ММК (Вз3/-/ВВ+) представил операционные результаты за 4к'12 и 2012 г.**

На фоне снижения выплавки стали в России и Турции, компания сократила выпуск стали на 6.9% кв/кв. Производство товарной продукции также снизилось во всех сегментах. Наиболее существенное падение было отмечено по сортовому прокату в России из-за замедления спроса со стороны строительной отрасли, а также по г/к прокату в Турции в связи с убыточностью производства данного вида продукции, что вынудило компанию остановить производство.

По итогам года компания увеличила объем производства стали на 6.9%, товарной продукции – на 7.0%. При этом доля продукции с высокой добавленной стоимостью повысилась с 36% до 41% благодаря двукратному росту производства данной продукции в Турции и улучшению сортамента в России. Кроме того, благодаря более сильному спросу в России, ММК несколько изменил географию поставок, увеличив долю внутреннего рынка почти до 77%.

Основные производственные показатели, тыс. тонн

	4к'12	кв/кв	3к'12	г/г	4к'11	2012	г/г	2011
Сталь ММК	2 931	-8.0%	3 187	+3.7%	2 826	12 247	+4.5%	11 724
Сталь ММК Metalurji	38	-77.6%	170	-86.6%	283	790	+67.7%	471
Товарная продукция ММК	2 629	-8.0%	2 858	+0.2%	2 623	11 029	+3.6%	10 646
Товарная продукция ММК-Метиз	114	-11.6%	129	+10.7%	103	493	+6.0%	465
Товарная продукция ММК Metalurji	152	-28.0%	211	-34.8%	233	900	+78.2%	505
Угольный концентрат	803	-18.5%	985	-9.0%	882	3 325	+3.4%	3 216
ЖРС	938	-8.1%	1 021	-18.1%	1 145	4 114	-14.7%	4 824

Источник: данные компании, расчеты Росбанка

Учитывая негативные для компании ценовые тенденции в 4к'12, – рост цен на ЖРС и падение стоимости металлопродукции – а также замедление продаж, мы ожидаем снижения показателя EBITDA ближе к \$300 млн, что, однако, не помешает компании снизить долговую нагрузку по соотношению Чистый долг/EBITDA до 2.75x.

По нашему мнению, результаты ожидаемы и не должны оказать воздействия на долговые бумаги компании.

- **Мечел (В2/-/-) опубликовал операционные результаты за 4к'12 и 2012 г.**

Мечел снизил производство угля на 6.0% кв/кв, чугуна – на 3.5% кв/кв, стали – на 16.4% кв/кв. Продажи снизились по всему сортаменту продукции за исключением углей PCI и железорудного концентрата, спрос на который, вероятно, был поддержан увеличением отгрузок в Китай, а также отгрузок листового проката, возросших в результате увеличения низкомаржинальных перепродаж продукции сторонних производителей.

По итогам года компания лишь на 0.5% увеличила добычу угля, что объясняется приостановкой американских предприятий, а также проведением ремонтов в России.

Учитывая ценовые тенденции, наблюдавшиеся на рынке, и представленные результаты, мы ожидаем роста долговой нагрузки по отношению чистого долга к EBITDA к 6.0x, что может привести к пробитию компанией уровней, установленных ковенантами по отдельным кредитам компании.

Объемы производства и реализации, тыс. тонн

	4к'12	кв/кв	3к'12	кв/кв	4к'11	2012	г/г	2011
Производство								
Уголь	6 970	-6.0%	7 414	-10.8%	7 812	27 763	+0.5%	27 625
Чугун	1 054	-3.5%	1 092	-0.2%	1 057	4 161	+11.6%	3 728
Сталь	1 430	-16.4%	1 710	-11.5%	1 617	6 532	+6.8%	6 118
Реализация								
Концентрат коксующегося угля	2 513	-10.0%	2 792	-25.8%	3 385	11 542	-7.7%	12 511
Угли РС	725	+15.3%	629	-2.8%	746	2 428	+23.3%	1 969
Антрациты	453	-22.8%	587	-35.6%	704	2 391	+2.0%	2 344
Энергетические угли	1 420	-11.0%	1 595	-4.8%	1 492	5 910	-8.2%	6 438
Железрудный концентрат	1 171	+2.2%	1 146	+9.6%	1 068	4 390	-0.3%	4 404
Кокс	854	+0.0%	854	-3.9%	888	3 561	+3.0%	3 457
Листовой прокат	184	+28.7%	143	+25.3%	147	718	+5.7%	679
Сортовой прокат	966	-14.5%	1 130	+29.5%	746	4 079	+6.8%	3 821
Товарная заготовка	652	-10.2%	726	+66.5%	392	2 602	+24.4%	2 092
Метизы	239	-12.5%	273	+5.1%	228	976	+1.6%	961

Источник: данные компании, расчеты Росбанка

Кроме того, вчера Мечел сообщил о выкупе доли En+ в Ванинском порту. Сделка также будет оплачена инвесторами, финансировавшими приобретение контрольного пакета порта, и не отразится на финансовом состоянии Мечела.

Короткие бумаги Мечела могут быть интересны для особо склонных к риску инвесторов на основании того, что проблемы с погашением и рефинансированием краткосрочного долга компании маловероятны.

Александр Сычев
 +7 (495) 662-1300, доб. 14837
ASychev@mx.rosbank.ru

Последние публикации

Брифинг долговых рынков	Экономика	Специальные обзоры
Четверг, 31 января (Недельная инфляция, Юникредит Банк БО-6, НЛМК)	Экономика в декабре (рус / eng)	Прогноз факторов ликвидности банковского сектора в 2013 году (рус)
Среда, 30 января (АФК Система 3, Металлоинвест 2,3, Гидромашсервис 3, Северсталь, ТМК)	Промышленное производство в декабре (рус / eng)	Россия в фокусе, ноябрь (рус / eng)
Вторник, 29 января	Итоги январского заседания ЦБР (рус / eng)	Квартальный экономический прогноз - Россия: в борьбе со встречными ветрами (рус / eng)
Понедельник, 28 января	Январское заседание ЦБР (рус)	Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма ДКП (рус / eng)
Пятница, 25 января	Инфляция в декабря (рус / eng)	Новации ЦБР помогут «расчитать» канал процентных ставок трансмиссионного механизма монетарной политики (рус / eng)
Четверг, 24 января (Промышленное производство, Недельная инфляция, X5 Retail Group)	Экономика в ноябре (рус / eng)	Комментарий к первичному размещению: Внешпромбанк БО-2 (рус)
Среда, 23 января (Магнит, ФСК ЭЭС 24, Трансконтейнер 4)	Промышленное производство в ноябре (рус / eng)	Россия в фокусе, октябрь (eng)
Вторник, 22 января (Цены производителей)	Итоги декабря заседания ЦБР (рус / eng)	
Понедельник, 21 января (Евраз)	Декабрьское заседание ЦБР (рус)	
Пятница, 18 января (Газпром)	Инфляция в ноябре (рус / eng)	
Четверг, 17 января (Недельная инфляция)	Экономика в октябре (рус / eng)	
Среда, 16 января	Промышленное производство (рус / eng)	
Вторник, 15 января (Недельная инфляция, Акрон)	Ликвидность банковского сектора (рус)	
	Итоги ноябрьского заседания ЦБР (рус / eng)	
	Ноябрьское заседание ЦБР (рус / eng)	

Команда

Исследования и аналитика	Трейдинг	Продажи финансовым учреждениям	Корпоративные продажи	Инвестиционно-банковские услуги
Владимир Кольчев VKolychev@mx.rosbank.ru +7 (495) 725-5637	Борис Брук BBruck@rosbank.ru +7 (495) 232-9828	Марина Петухова MPetukhova@rosbank.ru +7 (495) 725-5477	Владимир Мацко vladimir.matsko@socgen.com +7 (495) 725-57-44	Михаил Афонский MAfonsky@rosbank.ru +7 (495) 234-0974
Александр Попов, CFA APopov@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14836	Василий Королев VKorolev@rosbank.ru +7 (495) 234-0986	Вера Шаповаленко VASHapovalenko@rosbank.ru +7 (495) 725-5713	Роман Воронин roman.voronin@socgen.com +7 (495) 725-57-44	Виктория Якимова Yakimova@rosbank.ru +7 (495) 725-5494
Евгений Кошелев, CFA, FRM EKosheliev@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14838	Александр Ройко ARoiko@rosbank.ru +7 (495) 604-7461	Павел Малавкин PVMalavkin@rosbank.ru +7 (495) 725-5713	Евгений Курочкин evgeniy.kurochkin@socgen.com +7 (495) 725-57-44	Татьяна Амброжевич TAmbrozhevitch@mx.rosbank.ru +7 (495) 956-6714
Владимир Цибанов VNTSibanov@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14834	Михаил Петушков MAPetushkov@rosbank.ru +7 (495) 604-7461		Александра Павлова avpavlova@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	Юрий Новиков YSNovikov@mx.rosbank.ru +7 (495) 234-0974
Александр Сычев ASychev@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14837	Дмитрий Зайцев DZaitsev@rosbank.ru +7 (495) 721-9557		Роман Будаев roman.budaev@socgen.com +7 (495) 725-57-44	
Алексей Думнов ADumnov@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14835			Андрей Галкин aagalkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	

Настоящий обзор предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах этот бюллетень не должен использоваться или рассматриваться как оферта или предложение делать оферты. Несмотря на то, что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, Росбанк не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни Росбанк, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации.

Все права на бюллетень принадлежат ОАО АКБ «РОСБАНК», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © Росбанк 2013