

# Утренний комментарий

по рынку рублевых облигаций

Пятница, 7 июня 2013 года

## АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Инвестиционного департамента

+7 (495) 777 10 20, [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

[gritskevich@psbank.ru](mailto:gritskevich@psbank.ru)

## ОФЗ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Однодневные ставки на денежном рынке остаются на уровне фиксированной ставки РЕПО ЦБ - индикативная ставка MosPrimeRate o/n составила вчера 6,52% годовых. Спрос на однодневном аукционе РЕПО продолжает превышать предложение ЦБ - вчера при лимите 230 млрд. руб. спрос составил 258 млрд. руб. Наблюдается тенденция увеличения объема размещенных депозитов Росказначейства в банках - вчера было размещено еще 75 млрд. руб., в результате чего общий объем депозитов вырос до 450 млрд. руб. Дефицит по чистой ликвидной позиции банковской системы при этом остается на уровне около 1,4 трлн. руб., что не позволяет ставкам пойти вниз.

На рынке ОФЗ вчера наблюдались активные продажи бумаг нерезидентами - биржевой оборот торгов достиг 50 млрд. руб. при росте доходностей длинных ОФЗ на 12-15 б.п. Отметим, что данная тенденция вчера была глобальной - под распродажу также попали евробонды стран PIIGS. Сегодня S&P понизило прогноз по рейтингу Бразилии (BBB) до «негативного» на фоне замедления темпов экономического роста страны, что также не добавляет оптимизма глобальным инвесторам.

В результате котировки ОФЗ вчера обновили апрельские минимумы, от которых сформировалась волна роста до начала мая. По ОФЗ 26207 котировки упали до 105,75 при минимумах в апреле около 106,5-107,0 фигуры. При этом ближайшем уровне сопротивления для бумаги выступает отметка 105, от которого в ноябре 2012 г. начался рекордный рост рынка госбумаг. В результате до данного уровня котировкам осталось пройти менее фигуры. Более сильным уровнем выступает отметка 101,5-102,0, где рынок консолидировался в сентябре и начале октября прошлого года - при развитии негативного сценария на рынках не исключаем достижения данных отметок.

Внешний фон сегодня выглядит умеренно позитивно - нефть отскочила до \$103,8 за баррель, пара EUR/USD - до 1,325, а доходности UST'10 отошли от своих пиковых значений, опустившись до 2,05% годовых. В результате сегодня ожидаем увидеть на рынке формирование отскока котировок при прекращении агрессивных продаж. Вместе с тем говорить о развороте рынка, на наш взгляд, преждевременно - после агрессивных продаж необходимо, как минимум, дождаться консолидации рынка на достигнутых уровнях. Кроме того, в центре внимания сегодня будут данные по рынку труда США, которые могут оказать ключевое воздействие на рынок на ближайшие торговые дни.

## КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Корпоративные облигации продолжают игнорировать снижение котировок на рынке ОФЗ, что приводит к дальнейшей компрессии спредов между эшелонами. Первичные размещения, несмотря на негатив, также проходят достаточно успешно. Наш модельный портфель в целом подготовлен к коррекции - в апреле-мае количество открытых позиций было существенно сокращено.

Закрываем позицию по выпуску **Восточный Экспресс, БО-10 (B1/-/-)** - котировки бумаг достигли отметки 103,7 при доходности 9,59% годовых, что привело к сужению спреда к ОФЗ до 350 б.п. При этом выпуски Абсолют Банк, БО-03 (Ba3/-/B) и Русский Стандарт, БО-04 (Ba3/B+/B+) при сопоставимой дюрации дают порядка 330-340 б.п. премии к кривой госбумаг. На наш взгляд, спред в размере 10-20 б.п. между облигациями имеющими разницу в рейтингах в 1 ступень выглядит достаточно агрессивным. При покупке выпуска Восточный Экспресс, БО-10 на размещении в декабре 2012 г. прибыль от инвестиции составила 9,1%, что соответствует 20,2% в годовом выражении.

Вместе с тем ряд текущих предложений бондов III эшелона выглядят достаточно интересно, которые в перспективе могут трансформироваться в интересные торговые идеи. В частности, на этой неделе нами был включен в модельный портфель выпуск **Альфа Укрфинанс (-/-/B-)**, которая закрыла книгу 5 июня с купоном 13,5% годовых. В результате выпуск дает премию порядка 240 б.п. к выпускам банков с рейтингом B3/B- и около 575 б.п. к выпуску Альфа Банка (Ba1/BB+/BBB-).

Вместе с тем первичные размещения облигаций с более высоким уровнем рейтингов проходят без очевидной премии к рынку, что выглядит достаточно опасно в условиях распродаж на рынке ОФЗ. В частности, **Ростелеком (-/BB+/BBB-)** вчера закрыл книгу по облигациям серии 16 объемом 5 млрд. рублей с финальным ориентиром по ставке первого купона в диапазоне 7,4-7,5% (УТР 7,54-7,64%) годовых при годовой оферте, что соответствует премии к кривой ОФЗ на уровне 155-165 б.п. Формально премия к годовому выпуску МТС, 04 (Ba2/BB/BB+) составляет порядка 10-20 б.п., однако спред относительно годового бонда ФСК, 18 (Baa3/BBB/-) составляет всего 23-35 б.п., что крайне мало для BBB- и BB- облигаций, имеющих разные коэффициенты рыночного риска по методике ЦБ РФ.

## Государственные рублевые облигации

| Бумага    | Рекомендация | Рейтинг      | DUR, дней | Price mid, % | YTW mid, % | Спрэд к ОФЗ |
|-----------|--------------|--------------|-----------|--------------|------------|-------------|
| ОФЗ 25079 | накапливать  | Baa1/BBB/BBB | 691       | 101.39       | 6.35       | 13          |
| ОФЗ 25075 | накапливать  | Baa1/BBB/BBB | 711       | 101.28       | 6.32       | 9           |
| ОФЗ 46017 | накапливать  | Baa1/BBB/BBB | 894       | 100.50       | 6.21       | -14         |

## Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

| Бумага                  | Рекомендация | Рейтинг | DUR, дней | Price mid, % | YTW mid, % | Спрэд к ОФЗ |
|-------------------------|--------------|---------|-----------|--------------|------------|-------------|
| Костромская обл., 34006 | покупка      | —/—/В+  | 490       | 101.60       | 8.55       | 247         |
| Хакасия, 34002          | покупка      | —/—/BB  | 498       | 101.55       | 8.30       | 221         |
| Марий Эл, 34006         | покупка      | —/—/BB  | 511       | 101.40       | 8.20       | 210         |
| Вологодская обл., 34003 | покупка      | Ba3/—/— | 807       | 103.50       | 8.50       | 221         |
| ЮУ КЖСИ, 01             | покупка      | —/—/BB+ | 870       | 101.38       | 9.63       | 330         |
| Тверская обл., 34008    | покупка      | —/В+/—  | 872       | 102.50       | 8.94       | 261         |

## Корпоративные облигации (ВВ)

| Бумага                     | Рекомендация | Рейтинг   | DUR, дней | Price mid, % | YTW mid, % | Спрэд к ОФЗ |
|----------------------------|--------------|-----------|-----------|--------------|------------|-------------|
| Центр-инвест, БО-03, БО-06 | покупка      | Ba3/—/—   | 449       | 100.80       | 9.79       | 373         |
| Абсолют Банк, БО-03        | покупка      | Ba3/—/BB+ | 516       | 100.00       | 9.46       | 336         |
| Русский Стандарт, БО-04    | покупка      | Ba3/В+/В+ | 580       | 101.30       | 9.37       | 323         |
| Вертолеты России, 01, 02   | держать      | Ba2/—/BB  | 948       | 99.60        | 8.58       | 220         |

## Корпоративные облигации (В)

| Бумага                 | Рекомендация | Рейтинг  | DUR, дней | Price mid, % | YTW mid, % | Спрэд к ОФЗ |
|------------------------|--------------|----------|-----------|--------------|------------|-------------|
| Татфондбанк, БО-07     | покупка      | B3/—/—   | 235       | 101.55       | 10.53      | 462         |
| УБРиР, БО-05           | покупка      | —/В/—    | 306       | 100.43       | 10.87      | 491         |
| Запсибкомбанк, БО-03   | покупка      | —/В+/—   | 573       | 102.08       | 10.40      | 426         |
| Мираторг Финанс, БО-03 | покупка      | —/—/В    | 912       | 100.08       | 11.52      | 516         |
| ДВМП, БО-02            | покупка      | —/BB-/В+ | 995       | 101.05       | 10.08      | 367         |

## Высокодоходные бумаги

| Бумага              | Рекомендация | Рейтинг | DUR, дней | Price mid, % | YTW mid, % | Спрэд к ОФЗ |
|---------------------|--------------|---------|-----------|--------------|------------|-------------|
| ТГК-2, БО-01        | покупка      | —/—/—   | 102       | 92.83        | 40.50      | 3 469       |
| Мечел, 15, 16       | накапливать  | B3/—/—  | 249       | 96.00        | 14.89      | 898         |
| Альфа Укрфинанс, 01 | покупка      | —/—/В-  | 355       | 100.00       | 13.96      | 797         |

## Двусторонние позиции по корпоративным облигациям

| Бумага                                               | Рейтинг | DUR, дней | Price mid, % | YTW mid, % |
|------------------------------------------------------|---------|-----------|--------------|------------|
| ТКС Банк-18 (s)                                      | B2/—/В+ | 1 354     | 114.50       | 10.3       |
| Currency swap 1Y                                     |         |           | 32.64        | 5.9        |
| Обеспечительный депозит по свопу (≈27% от сделки)    |         |           |              | 10.0       |
| Прибыль при продаже ТКС-18 через год по текущей цене |         |           |              | 16.4       |

**ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ**

|                                              |                 |                  |
|----------------------------------------------|-----------------|------------------|
| <b>07 июня 2013 г.</b>                       | <b>874.42</b>   | <b>млн. руб.</b> |
| ▶ Ленинградская область, 26002               | 76.17           | млн. руб.        |
| ▶ Промнефтесервис, 01                        | 123.42          | млн. руб.        |
| ▶ Альфа-Банк, 02                             | 230.60          | млн. руб.        |
| ▶ ВТБ Капитал Финанс, 11                     | 2.50            | млн. руб.        |
| ▶ Новолипецкий металлургический комбинат, 08 | 418.80          | млн. руб.        |
| ▶ Томская область, 25041                     | 4.19            | млн. руб.        |
| ▶ Томская область, 25042                     | 4.19            | млн. руб.        |
| ▶ Томская область, 25043                     | 4.93            | млн. руб.        |
| ▶ Томская область, 25044                     | 4.93            | млн. руб.        |
| ▶ Томская область, 25040                     | 4.68            | млн. руб.        |
| <b>08 июня 2013 г.</b>                       | <b>1 523.34</b> | <b>млн. руб.</b> |
| ▶ Москва, 62                                 | 912.54          | млн. руб.        |
| ▶ ГЛОБЭКСБАНК, БО-03                         | 134.64          | млн. руб.        |
| ▶ Газпромбанк, БО-01                         | 386.40          | млн. руб.        |
| ▶ ГЛОБЭКСБАНК, БО-05                         | 89.76           | млн. руб.        |
| <b>09 июня 2013 г.</b>                       | <b>63.17</b>    | <b>млн. руб.</b> |
| ▶ РосДорБанк, 01                             | 63.17           | млн. руб.        |
| <b>10 июня 2013 г.</b>                       | <b>1 419.91</b> | <b>млн. руб.</b> |
| ▶ РЖД, 16                                    | 590.85          | млн. руб.        |
| ▶ Москва, 63                                 | 193.36          | млн. руб.        |
| ▶ ФСК ЕЭС, 18                                | 635.70          | млн. руб.        |

**ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ**

|                                        |              |                   |
|----------------------------------------|--------------|-------------------|
| <b>07 июня 2013 г.</b>                 | <b>6.50</b>  | <b>млрд. руб.</b> |
| ▶ Альфа Укрфинанс, 01                  | 3.00         | млрд. руб.        |
| ▶ Чувашия, 34010                       | 1.50         | млрд. руб.        |
| ▶ РТК-лизинг, БО-02                    | 2.00         | млрд. руб.        |
| <b>10 июня 2013 г.</b>                 | <b>30.00</b> | <b>млрд. руб.</b> |
| ▶ ФСК ЕЭС, 23                          | 10.00        | млрд. руб.        |
| ▶ ФСК ЕЭС, 28                          | 20.00        | млрд. руб.        |
| <b>11 июня 2013 г.</b>                 | <b>42.00</b> | <b>млрд. руб.</b> |
| ▶ Транскапиталбанк, БО-02              | 2.00         | млрд. руб.        |
| ▶ Роснефть, 06                         | 10.00        | млрд. руб.        |
| ▶ Роснефть, 09                         | 15.00        | млрд. руб.        |
| ▶ Роснефть, 10                         | 15.00        | млрд. руб.        |
| <b>13 июня 2013 г.</b>                 | <b>3.00</b>  | <b>млрд. руб.</b> |
| ▶ Ростелеком, 16                       | 3.00         | млрд. руб.        |
| <b>14 июня 2013 г.</b>                 | <b>2.00</b>  | <b>млрд. руб.</b> |
| ▶ Связной Банк, БО-01                  | 2.00         | млрд. руб.        |
| <b>20 июня 2013 г.</b>                 | <b>3.00</b>  | <b>млрд. руб.</b> |
| ▶ Банк МБА-МОСКВА, 01                  | 3.00         | млрд. руб.        |
| <b>25 июня 2013 г.</b>                 | <b>1.50</b>  | <b>млрд. руб.</b> |
| ▶ Экспобанк, 03                        | 1.50         | млрд. руб.        |
| <b>июнь 2013 г.</b>                    | <b>9.70</b>  | <b>млрд. руб.</b> |
| ▶ Совкомбанк, 02                       | 2.00         | млрд. руб.        |
| ▶ ЮТэйр-Финанс, БО-11                  | 1.50         | млрд. руб.        |
| ▶ ЮТэйр-Финанс, БО-12                  | 1.50         | млрд. руб.        |
| ▶ ЮТэйр-Финанс, БО-13                  | 1.50         | млрд. руб.        |
| ▶ Life Consumer Finance B.V., 01 (ABS) | 3.20         | млрд. руб.        |

**ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ**

|                             |              |                   |
|-----------------------------|--------------|-------------------|
| <b>07 июня 2013 г.</b>      | <b>0.02</b>  | <b>млрд. руб.</b> |
| ▶ Трудовое, 01              | Оферта       | 0.02 млрд. руб.   |
| <b>11 июня 2013 г.</b>      | <b>9.75</b>  | <b>млрд. руб.</b> |
| ▶ Альфа-Банк, 02            | Оферта       | 5.00 млрд. руб.   |
| ▶ Московская область, 34008 | Погашение    | 4.75 млрд. руб.   |
| <b>12 июня 2013 г.</b>      | <b>15.00</b> | <b>млрд. руб.</b> |
| ▶ Москоммерцбанк, 03        | Погашение    | 5.00 млрд. руб.   |
| ▶ Ханты-Мансийский банк, 02 | Погашение    | 3.00 млрд. руб.   |
| ▶ ТВЗ, БО-01                | Погашение    | 2.00 млрд. руб.   |
| ▶ Мечел, 02                 | Погашение    | 5.00 млрд. руб.   |
| <b>14 июня 2013 г.</b>      | <b>10.00</b> | <b>млрд. руб.</b> |
| ▶ Россельхозбанк, 07        | Оферта       | 5.00 млрд. руб.   |
| ▶ НОМОС-БАНК, 09            | Погашение    | 5.00 млрд. руб.   |
| <b>17 июня 2013 г.</b>      | <b>5.00</b>  | <b>млрд. руб.</b> |
| ▶ Промсвязьбанк, 06         | Погашение    | 5.00 млрд. руб.   |
| <b>18 июня 2013 г.</b>      | <b>20.00</b> | <b>млрд. руб.</b> |
| ▶ АИЖК, 23                  | Оферта       | 14.00 млрд. руб.  |
| ▶ Энел ОГК-5, БО-15         | Погашение    | 4.00 млрд. руб.   |
| ▶ СИТРОНИКС, БО-01          | Погашение    | 2.00 млрд. руб.   |
| <b>19 июня 2013 г.</b>      | <b>3.60</b>  | <b>млрд. руб.</b> |
| ▶ Т-Платформы Финанс, 01    | Оферта       | 0.10 млрд. руб.   |
| ▶ Самарская область, 35008  | Амортизация  | 3.50 млрд. руб.   |
| <b>20 июня 2013 г.</b>      | <b>10.24</b> | <b>млрд. руб.</b> |
| ▶ МТС, 03                   | Оферта       | 10.00 млрд. руб.  |
| ▶ Карелия, 34013            | Амортизация  | 0.24 млрд. руб.   |
| <b>21 июня 2013 г.</b>      | <b>11.50</b> | <b>млрд. руб.</b> |
| ▶ НЛМК, БО-03               | Оферта       | 5.00 млрд. руб.   |
| ▶ НЛМК, БО-04               | Оферта       | 5.00 млрд. руб.   |
| ▶ Внешпромбанк, 02          | Оферта       | 1.50 млрд. руб.   |
| <b>24 июня 2013 г.</b>      | <b>0.14</b>  | <b>млрд. руб.</b> |
| ▶ Томск, 34003              | Амортизация  | 0.14 млрд. руб.   |
| <b>25 июня 2013 г.</b>      | <b>24.64</b> | <b>млрд. руб.</b> |
| ▶ АПРОСА, 21                | Оферта       | 8.00 млрд. руб.   |
| ▶ Группа ЛСР (ОАО), БО-01   | Погашение    | 1.50 млрд. руб.   |
| ▶ НОВАТЭК, БО-01            | Погашение    | 10.00 млрд. руб.  |
| ▶ РОСБАНК, БО-01            | Погашение    | 5.00 млрд. руб.   |
| ▶ КПМ ФИНАНС, 01            | Амортизация  | 0.14 млрд. руб.   |



**03 июня 2013 г.**

- 11:48 Франция: Индекс деловой активности в промышленности
- 11:53 Германия: Индекс деловой активности в промышленности
- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности в промышленности
- 12:28 Великобритания: Индекс деловой активности в промышленности
- 16:58 США: Markit США PMI
- 18:00 США: Расходы на строительство
- 18:00 США: Индекс ISM деловой активности в промышленности

**04 июня 2013 г.**

- 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей
- 15:45 США: Индекс продаж в розничных сетях
- 16:30 США: Торговый баланс товаров и услуг
- 16:55 США: Индекс продаж крупнейших розничных сетей
- 17:45 США: Индекс деловой активности в Нью-Йорке
- 18:00 США: Индекс экономического оптимизма IBD

**05 июня 2013 г.**

- 05:45 Китай: Индекс деловой активности в сфере услуг HSBC
- 11:48 Франция: Индекс деловой активности в сфере услуг
- 11:53 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 13:00 Еврозона: ВВП
- 13:00 Еврозона: Розничные продажи
- 15:00 США: Индексы ипотечного рынка
- 16:00 Россия: Индекс потребительских цен
- 16:15 США: Индикатор занятости ADP
- 16:30 США: Производительность труда
- 18:00 США: Заказы в промышленности
- 18:00 США: Индекс деловой активности в непроизводственной сфере ISM
- 22:00 США: Бежевая книга ФРС

**06 июня 2013 г.**

- 09:30 Франция: Уровень безработицы
- 14:00 Германия: Промышленные заказы
- 15:00 Великобритания: Решения по монетарной политике Банка Англии
- 15:00 Россия: Международные резервы
- 15:30 США: Количество запланированных увольнений по расчетам Challenger
- 15:45 Еврозона: Решения по монетарной политике ЕЦБ
- 16:30 США: Количество обращений за пособиями по безработице
- 16:30 Еврозона: Пресс-конференция ЕЦБ

**07 июня 2013 г.**

- 09:00 Япония: Индекс опережающих индикаторов
- 10:00 Германия: Торговый баланс
- 10:45 Франция: Торговый баланс
- 12:30 Великобритания: Торговый баланс
- 14:00 Германия: Промышленное производство
- 16:30 США: Занятость в несельскохозяйственном секторе
- 16:30 США: Уровень безработицы

## Инвестиционный департамент

т.: 8 (800) 700-9-777 (звонок из регионов РФ бесплатный);  
+7 (495) 733-96-29  
факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-37  
e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)

**ОАО «Промсвязьбанк»**  
109052, Москва, ул. Смирновская, д. 10, стр. 22

## Руководство

|                                                                                                      |                                       |                                  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|
| <b>Зибарев Денис Александрович</b><br><a href="mailto:zibarev@psbank.ru">zibarev@psbank.ru</a>       | Вице-президент— Директор департамента | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-77 |
| <b>Тулинов Денис Валентинович</b><br><a href="mailto:tulinov@psbank.ru">tulinov@psbank.ru</a>        | Руководитель департамента             | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-38 |
| <b>Миленин Сергей Владимирович</b><br><a href="mailto:milenin@psbank.ru">milenin@psbank.ru</a>       | Заместитель руководителя департамента | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-94 |
| <b>Субботина Мария Александровна</b><br><a href="mailto:subbotina@psbank.ru">subbotina@psbank.ru</a> | Заместитель руководителя департамента | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-33 |

## Аналитическое управление

|                                                                                                               |                           |                                  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|----------------------------------|
| <b>Грицкевич Дмитрий Александрович</b><br><a href="mailto:gritskevich@psbank.ru">gritskevich@psbank.ru</a>    | Рынок облигаций           | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14 |
| <b>Монастыршин Дмитрий Владимирович</b><br><a href="mailto:monastyrshin@psbank.ru">monastyrshin@psbank.ru</a> | Рынок облигаций           | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-10 |
| <b>Шагов Олег Борисович</b><br><a href="mailto:shagov@psbank.ru">shagov@psbank.ru</a>                         | Рынки акций               | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-34 |
| <b>Гусев Владимир Павлович</b><br><a href="mailto:gusevvp@psbank.ru">gusevvp@psbank.ru</a>                    | Рынки акций               | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-83 |
| <b>Захаров Антон Александрович</b><br><a href="mailto:zakharov@psbank.ru">zakharov@psbank.ru</a>              | Валютные и товарные рынки | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-75 |

## Управление торговли и продаж

|                                                                                                         |                                    |                 |                                                                |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-----------------|----------------------------------------------------------------|
| <b>Круть Богдан Владимирович</b><br><a href="mailto:krutbv@psbank.ru">krutbv@psbank.ru</a>              | Синдикация и продажи               | ICQ 311-833-662 | Прямой: +7 (495) 228-39-22<br>+7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-13 |
| <b>Хмелевский Иван Александрович</b><br><a href="mailto:khmelevsky@psbank.ru">khmelevsky@psbank.ru</a>  | Синдикация и продажи               | ICQ 595-431-942 | Прямой: +7 (495) 411-5137<br>+7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-18  |
| <b>Федосенко Петр Николаевич</b><br><a href="mailto:fedosenkopn@psbank.ru">fedosenkopn@psbank.ru</a>    | Синдикация и продажи               | ICQ 639-229-349 | Моб.: +7 (916) 622-13-70<br>+7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92   |
| <b>Целинина Ольга Игоревна</b><br><a href="mailto:tselininaoi@psbank.ru">tselininaoi@psbank.ru</a>      | Синдикация и продажи               | ICQ 634-915-314 | Моб.: +7 (917) 525-88-43<br>+7 (495) 777-10-20 доб. 70-49-55   |
| <b>Воложев Андрей Анатольевич</b><br><a href="mailto:volozhev@psbank.ru">volozhev@psbank.ru</a>         | Начальник отдела торговых операций | ICQ 479-915-342 | Прямой: +7 (495) 705-90-96<br>+7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58 |
| <b>Павленко Анатолий Юрьевич</b><br><a href="mailto:apavlenko@psbank.ru">apavlenko@psbank.ru</a>        | Старший трейдер                    | ICQ 329-060-072 | Прямой: +7 (495) 705-90-69<br>+7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23 |
| <b>Рыбакова Юлия Викторовна</b><br><a href="mailto:rybakova@psbank.ru">rybakova@psbank.ru</a>           | Старший трейдер                    | ICQ 119-770-099 | Прямой: +7 (495) 705-90-68<br>+7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41 |
| <b>Жариков Евгений Юрьевич</b><br><a href="mailto:zharikov@psbank.ru">zharikov@psbank.ru</a>            | Трейдер                            |                 | Прямой: +7 (495) 705-90-96<br>+7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35 |
| <b>Семеновых Денис Дмитриевич</b><br><a href="mailto:semenovykhdd@psbank.ru">semenovykhdd@psbank.ru</a> | Трейдер                            |                 | Моб.: +7 (903) 245-60-33<br>+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14   |

## Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

|                                                                                                       |                      |                                                                    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------------------------------------------------|
| <b>Бараночников Александр Сергеевич</b><br><a href="mailto:baranoch@psbank.ru">baranoch@psbank.ru</a> | Операции с векселями | Прямой: +7 (495) 228-39-21 или<br>+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-96 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------------------------------------------------|

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ОАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако, ОАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ОАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок.

Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ОАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск.

Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.