

Утренний Express-О

31 ИЮЛЯ 2014 Г.

Технический монитор

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

 Банк Петрокоммерц (B2/B+/-): понижение рейтинга от Moody's.

 НОВАТЭК (Baa3/BBB-/BBB-) хорошо отчитался по итогам 1 пол. 2014 г.

 Северсталь (Ba1/BB+/BB+): сильные результаты за 1 пол. 2014 г.

 Правительство согласовало 2 варианта спасения Мечела (Саа1/-/-), исключающие банкротство.

Банк Петрокоммерц (B2/B+/-): понижение рейтинга от Moody's.

Понижение рейтингов Банка обусловлено слабыми показателями рентабельности, связанными с недавними существенными отчислениями в резервы на возможные потери по ссудам, а также ухудшением показателей капитала.

Просрочка у Банка Петрокоммерц на 1 июля составила 11,2% (РСБУ), что в среднем в 2 раза обгоняет банки в своей группы, уступая разве что МДМ (15,5%). При этом норматив Н1.0 упал до 12,54%. Хотя показатели смотрятся несколько слабо, не стоит забывать, что в перспективе у Банка, насколько мы понимаем, присоединение к Банку ФК Открытие (бывш.НОМОС-БАНК) (Ba3/BB-/BB-). Таким образом, на наш взгляд, маловероятно, что бумаги Эмитента сильно «просядут». Кроме того, не стоит забывать, что слабые показатели в том числе обусловлены внутренними процедурами в Группе по реорганизации бизнеса.

Напомним, в обращении у Банка 5 выпусков облигаций номинальным объемом 21 млрд руб.

Комментарий. Агентство Moody's понизило до «B2» с «B1» долгосрочные рейтинги Банка Петрокоммерц по депозитам в иностранной и национальной валюте, а также по долговым обязательствам в национальной валюте. Прогноз стабильный. Понижение рейтингов Банка обусловлено слабыми показателями рентабельности, связанными с недавними существенными отчислениями в резервы на возможные потери по ссудам, а также ухудшением показателей капитала.

Оценка Moody's в значительной степени основана на продажах Петрокоммерц Холдингу Открытие, а также аудированной финансовой отчетности Банка за 2013 год.

Обоснование рейтинга:

- **Слабая прибыльность:** В результате признания потерь по кредитам и доначисления резервов Банк отразил 9,7 млрд убытков (в 2013 г.). По состоянию на конец 2013 года уровень проблемных кредитов (определяются как индивидуально обесцененные в корпоративном сегменте, и просроченные 90+ в розничном сегменте) оставался значительным - 22% (2012: 23,7%), несмотря на продажу части проблемных кредитов в 2013 году. Большинство из этих проблем по кредитам сосредоточено в корпоративном сегменте и представляет собой кредиты, выданные перед кризисом 2008-2009 годов. По оценке Moody's, вероятность восстановления для большинства из этих проблемных кредитов ограничено в течение следующих 12-18 месяцев.

При этом, несмотря на определенный прогресс в диверсификации за счет более высокой

Пожалуйста, ознакомьтесь с Ограничением ответственности аналитика на последней странице настоящего документа.

31 июля 2014

маржинальности бизнеса, Петрокоммерц продемонстрировал слабый до формирования резервов доход (за вычетом доходов от продажи кредитов акционера) по отношению к общей сумме активов: на конец 2013 года 1,3% против 1,6% на конец 2012 года.

- **Снижения уровня капитала:** Последствием низкой эффективности стал скромный буфер капитала, что ослабляет способность Банка к абсорбации убытков в результате снижения качества активов. В результате Петрокоммерц продемонстрировал заметное снижение достаточности капитала: CAR и Tier 1 до 15,4% и 9,7% (Базель I) соответственно на конец года 2013 против 18,0% и 14,7% на конец 2012 года.

Изменение прогноза по долгосрочным рейтингам Петрокоммерц на «Стабильный» отражает мнение Moody's, что новые акционеры Банка (Холдинг Открытие) будут продолжать оказывать ему поддержку за счет разбавления проблемных активов за счет новых «рабочих» кредитов и за счет оптимизации организационной структуры. Агентство также отмечает, что существующие проблемные кредиты Банка в значительной степени признаны и зарезервированы.

Что касается более «свежих» данных, то по РСБУ просрочка у Банка Петрокоммерц на 1 июля составила 11,2%, что в среднем в 2 раза обгоняет банки в своей группы, уступая разве что МДМ (15,5%). При этом норматив Н1.0 упал до 12,54%. Хотя показатели смотрятся несколько слабо, не стоит забывать, что в перспективе у Банка, насколько мы понимаем, присоединение к Банку ФК Открытие (бывш.НОМОС-БАНК) (Ваз/ВВ-/-). Таким образом, на наш взгляд, маловероятно, что бумаги Эмитента сильно «просядут» на новости о понижении рейтинга. Тем более что от S&P рейтинг остается на уровне «В+». Кроме того, не стоит забывать, что слабые показатели в том числе обусловлены внутренними процедурами в Группе по реорганизации бизнеса.

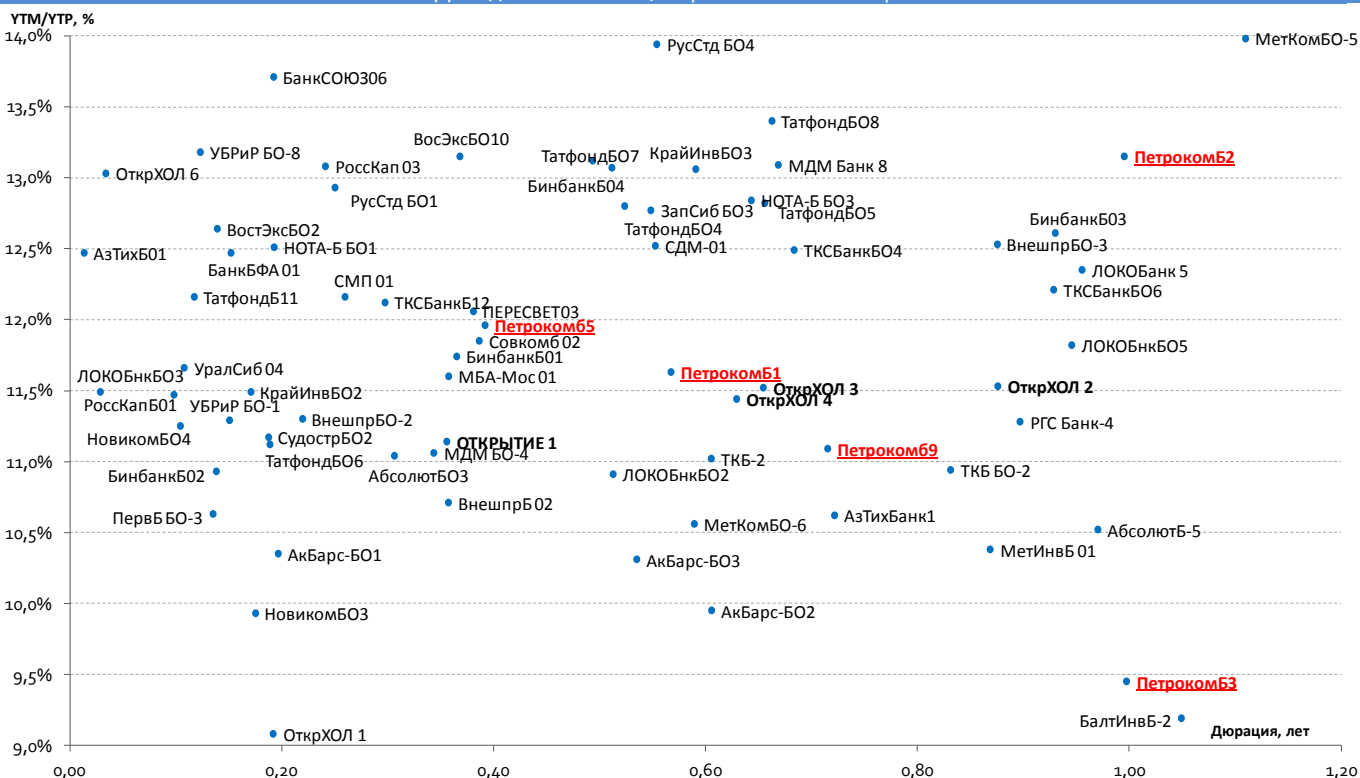
Напомним, в обращении у Банка 5 выпусков облигаций номинальным объемом 21 млрд руб. Наиболее ликвидный выпуск серии 05 торгуется с доходностью 12,03% к погашению в декабре 2014 года. При этом вчера Банк ФК Открытие (Ваз/ВВ-/-) установил по выпуску БО-03 ставку в рамках оферты 10,9% к следующей оферте через 6 месяцев при полугодовом купоне. На этом фоне заем Петрокоммерца с премией более 110 б.п. выглядит привлекательно. Однако мы обращаем внимание, что дисконт по нему выше при РЕПО в ЦБ – 17,5% против 12,5%.

Финансовые показатели Банка Петрокоммерц по МСФО

Показатели отчетности, млрд руб.	2011	2012	2013	Изм. в % к 2012г.
Активы	200	222	239	7,6%
Денежные средства	28	30	30	0%
доля в активах	14%	13%	12%	
Кредиты (net)	131	154	153	-1%
Кредиты (gross)	149	173	176	2%
доля в активах	66%	69%	64%	-
NPL (90+)	11%	9%	7%	-
Резервы (совокуп.) / NPL (90+)	1,1	1,3	1,8	-
Кредиты / Средства клиентов	0,9	1,0	1,1	-
Вложения в финансовые активы	25	20	24	20%
доля в активах	13%	9%	10%	-
Инвестиционная собственность	1,5	0,8	2,0	151,0%
доля в активах	0,7%	0,4%	0,8%	-
Коэффициент достаточности общего капитала (TCAR)	18,8%	18,0%	н/д	-
Показатели прибыльности, млрд руб.	2011	2012	2013	Изм. в % к 2012г.
Формирование резерва	-2,0	-4,7	-12,5	164%
Операционный доход**	8,8	13,1	10,5	-20%
Прибыль	0,4	0,5	-10,9	-2499%
Качественные показатели деятельности	2011	2012	2013	Изм. в % к 2012г.
RoAA	0,2%	0,2%	отриц.	-
RoAE	1,6%	1,5%	отриц.	-
C / I	71,8%	59,4%	84,7%	-
NIM	4,2%	4,5%	4,6%	-
Источники: данные банка, расчеты PSB Research				

31 июля 2014

Доходности облигаций финансового сектора



Елена Федоткова

НОВАТЭК (Вааз/BBB-/BBB-) хорошо отчитался по итогам 1 пол. 2014 г.

Независимый газовый производитель добился роста EBITDA в 1 пол. 2014 г. на 42,9% при том, что выручка увеличилась на 27,7%. Такой результат объясняется, в частности, повышением маржи. Общий долг сократился незначительно, но его короткая часть – на 77,3%. При этом коэффициенты долговой нагрузки снизились – Чистый долг/ EBITDA скорр. составил 0,78х против 1,45х годом ранее. Общий негативный настрой, однако, может помешать росту котировок евробондов НОВАТЭКа, поэтому апсайд на среднем отрезке может быть ограничен 30-40 б.п.

EBITDA скорр. повысилась на 42,9% благодаря росту маржи, в частности, после введения в эксплуатацию комплекса Усть-Луга...

Комментарий. Выручка компании в 1 пол. 2014 г. увеличилась на 27,7% г/г, чистая прибыль – на 65,9%. Роста показателей удалось добиться на повышении маржи благодаря вводу в эксплуатацию комплекса Усть-Луга и увеличением доли жидких углеводородов в продажах, средние цены на которые, как и на газ повысились. Хотя общий долг сократился не намного – на 2,9%, его короткая часть уменьшилась на 77,3%. Это вкпе с ростом EBITDA (скорр. показатель повысился на 42,9%) позволило добиться очередного улучшения коэффициентов долговой нагрузки: соотношение Чистый долг/ LTM EBITDA скорр. снизилось до 0,78х с 1,45х. Дополнительный плюс: операционный денежный поток вырос на 22,9% г/г, а в разрезе инвест. деятельности отмечен приток денежных средств благодаря выручке от продажи доли в СП, составившей 53 млрд руб. В результате чистый операционный поток существенно возрос – в 11 раз.

Между тем в день публикации отчетности Total заявила о том, что сохраняет планы увеличения доли в НОВАТЭКе. В настоящий момент французская компания держит 18%-ную долю и планирует довести ее до 19,4%. В то же время компания заявила о том, что приостановила скупку бумаг после крушения Boeing 777 и в настоящий момент оценивает влияние санкции. Мы полагаем, что Total вряд ли откажется от участия в акционерном капитале НОВАТЭКа или в проекте «Ямал-СПГ», в котором держит 20%.

Коэффициент Чистый долг/EBITDA скорр. снизился до 0,78х с

В настоящий момент санкции против НОВАТЭКа и одного из основных акционеров компании Г. Тимченко (23,5% в акц. капитале компании) введены лишь со стороны США –

Пожалуйста, ознакомьтесь с Ограничением ответственности аналитика на последней странице настоящего документа.

31 июля 2014

1,45х годом ранее...

санкции ЕС компанию пока не затронули. Запрет ЕС на экспорт в Россию некоторых видов оборудования также касается по большей части нефтяной отрасли.

Короткая часть долга сократилась на 77,3% до 5,5 млрд руб., а объем денежных средств увеличился больше чем в 6 раз – до 46 млрд руб...

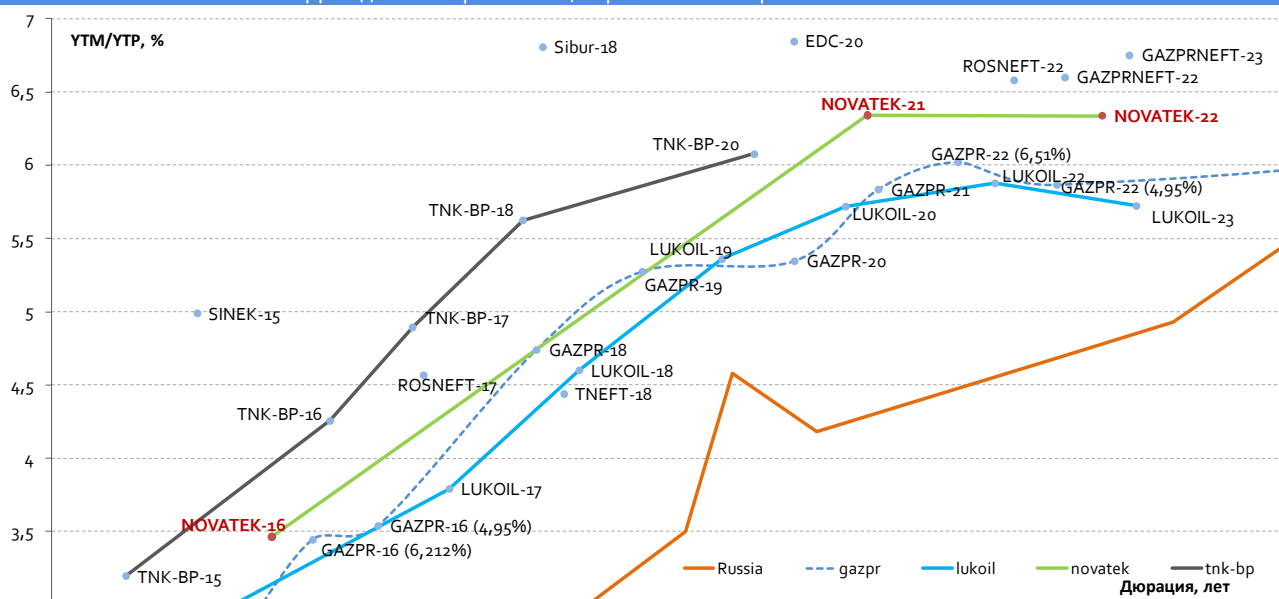
Проблемы у НОВАТЭКа могут возникнуть, если из-за санкций Ямал-СПГ не сможет получить должное техническое обеспечение, что приведет к задержке реализации проекта. Сам проект требует капвложений на 27 млрд долл., и в мае Тимченко заявлял о том, что 20 млрд долл. из этой суммы могут быть предоставлены китайскими институтами, причем первый транш ожидается уже в 4 кв. 2014 г. ([см. наш комментарий](#) от 23.05.2014).

Евробонды НОВАТЭКа с середины июля сильно потеряли в цене на новой волне геополитической напряженности, и сейчас, возможно, обладают некоторым потенциалом роста, однако помешать реализации этого потенциала может общее понижающее давление и настороженность в отношении росс. активов. Таким образом, мы полагаем, что потенциал дальнейшего роста котировок в бумагах компании может быть ограничен 30-40 б.п. в отсутствие дальнейшего нагнетания негативной геополитической обстановки и каких-либо сообщений о трудностях с финансированием Ямал-СПГ. Наибольшим потенциалом роста, по нашему мнению, обладает выпуск Novatek-2021, который потерял в цене больше Novatek-2022 и который может показать сужение спреда к Russia-2023.

НОВАТЭК (МСФО)			
Финансовые показатели (млн. руб.)	1 пол. 2013	1 пол. 2014	% изм.
Выручка	138 595	177 046	27,7%
EBITDA скорр.	58 286	83 302	42,9%
Чистая прибыль	34 428	57 105	65,9%
Прибыль от операционной деятельности	48 583	71 874	47,9%
маржа по EBITDA скорр.	42,1%	47,1%	+5 п.п.
маржа по Чистой прибыли	24,8%	32,3%	+7,4 п.п.
Кап.затраты	26 354	27 733	5,2%
Поток денежн. средств от опер. деят-ти	41 290	50 747	22,9%
Поток денежн. средств от инвест. деят-ти	-35 841	13 879	-
Чистый операц. денеж. поток	5 449	64 626	1086,0%
Балансовые показатели (млн руб.)	на 31 дек. 2013	на 30 июня 2013	% изм.
Активы	597 995	634 214	6,1%
Денежные средства и эквиваленты	7 889	46 307	487,0%
Долг	165 621	160 803	-2,9%
краткосрочный	24 026	5 456	-77,3%
долгосрочный	141 595	155 347	9,7%
Чистый долг	157 732	114 496	-27,4%
Чистый долг/LTM EBITDA скорр.	1,45	0,78	-
Долг / LTM EBITDA скорр.	1,52	1,10	-

Источник: данные компании, расчеты PSB Research

Доходности еврооблигаций российских нефтегазовых компаний

**Алина Арбекова**

31 июля 2014

Северсталь (Ba1/BV+/BV+): сильные результаты за 1 пол. 2014 г.

Северсталь представила сильные результаты за 1 пол. 2014 г. по МСФО – выше консенсус-прогнозов. Рентабельность EBITDA заметно выросла – на 4,8 п.п. (г/г) до 18,4% за счет снижения цен на сырье и роста цен на сталь во 2 кв. на внутреннем рынке. При этом компания получила чистый убыток 762 млн долл., впрочем за счет неденежных переоценок от продажи американских активов. Чистый долг Северстали снизился на 17% до 3,08 млрд долл., Чистый долг/EBITDA составило 1,3х против 1,8х в 2013 г. Северсталь намерена и дальше снижать долг, для чего направит денежные средства от продажи Dearborn и Columbus. После сделки Северсталь может улучшить рентабельность, при этом метрика Чистый долг/EBITDA уйдет ниже 1,0х, что может стать поводом для рейтинговых действий. Доходности евробондов Severstal уже учитывают позитивные тенденции в изменении кредитного профиля, в том числе и возможность повышения рейтинга. Бумаги могут показать небольшой самостоятельный апсайд, но в большей степени движение котировок вероятно вместе с рынком.

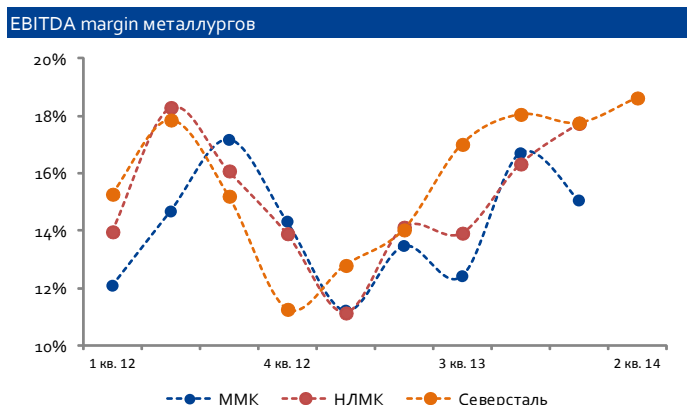
Северсталь представила сильные финансовые результаты за 1 пол. 2014 г...

Рентабельность EBITDA выросла на 4,8 п.п. до 18,4%...

Это способствовали низкие цены на сырье...

Комментарий. Вчера Северсталь представила довольно сильные финансовые результаты за 1 пол. 2014 г. (МСФО), которые оказались выше консенсус-прогнозов.

Несмотря на снижение выручки на 7% (г/г) до 6,2 млрд долл. (сократились объемы продаж), рентабельность EBITDA компании заметно выросла – на 4,8 п.п. (г/г) до 18,4% (пока лучшее значение в секторе).



Источник: сайты компаний

Добиться данных результатов группе удалось на фоне заметного снижения цен на сырье (за 6 мес. 2014 г. ср. цены на уголь «-17%» (г/г) до 95 долл./тонна; железорудный концентрат – «-17%» (г/г) до 66 долл./тонна), в то время как внутренние ср. цены на сталь снижались меньшими темпами («-8%» (г/г) до 632 долл./тонна), при этом во 2 кв. даже наблюдался их рост на 4% (к/к). На фоне улучшения рентабельности бизнеса у Северстали можно отметить значительный рост операционного денежного потока – в 1,8 раза (г/г) до 1,17 млрд долл.

Вместе с тем, определенные опасения вызывает рост cash cost производства слывов на фоне удешевления цен на сырье. На тонну производимой продукции он рос более существенно, чем цена. Компания объясняет это выпуском специальных слывов для производства труб «Южного потока». Если это так, и данный фактор не будет оказывать влияние на результаты 3 кв. 2014 г., то можно ожидать еще лучших результатов Северсталь по показателю EBITDA margin.

По итогам 6 мес. 2014 г. Северсталь получила чистый убыток 762 млн долл., впрочем за счет неденежных переоценок (на 1,07 млрд долл.) от продажи ряда зарубежных активов (американских Dearborn, Columbus и PBS Coals).

Чистый долг компании за 6 мес. 2014 г. снизился на 17% до 3,08 млрд долл., метрика Чистый долг/EBITDA составила 1,3х против 1,8х в 2013 г. Северсталь намерена и дальше снижать долг для чего направит денежные средства от продажи Dearborn и Columbus (сумма сделки 2,325 млрд долл., из которых на спецдивиденды пойдет 1 млрд долл.).

31 июля 2014

По итогам 1 пол. 2014 г. был получен чистый убыток 762 млн долл. из-за неденежных переоценок от продажи американских активов... Чистый долг/EBITDA составило 1,3х против 1,8х в 2013 г...

Данная метрика может уйти ниже 1,0х после продажи Dearborn и Columbus за 2,325 млрд долл...

При этом 1 млрд долл. пойдет на спецдивиденды...

Улучшение кредитных метрик может стать поводом для рейтинговых действий...

Евробонды Severstal уже учитывают позитивные тенденции в изменении кредитного качества компании...

Ключевые финансовые показатели млн долл.	Северсталь (МСФО)		
	1 пол. 2013	1 пол. 2014	Изм. %
Выручка	6 661	6 191	-7,1
Операционный денежный поток	665	1 172	76,3
EBITDA	909	1 140	25,4
EBITDA margin	13,6%	18,4%	4,8 п.п.
Чистая прибыль	4	-762	-
margin	0,06%	отриц	-
	2013	1 пол. 2014	Изм. %
Активы	14 534	12 661	-12,9
Денежные средства и эквиваленты	1 036	780	-24,7
Долг	4 754	3 860	-18,8
краткосрочный	628	151	-75,9
долгосрочный	4 127	3 708	-10,1
Чистый долг	3 718	3 080	-17,2
Долг/EBITDA	2,3	1,7	
Чистый долг/EBITDA	1,8	1,3	

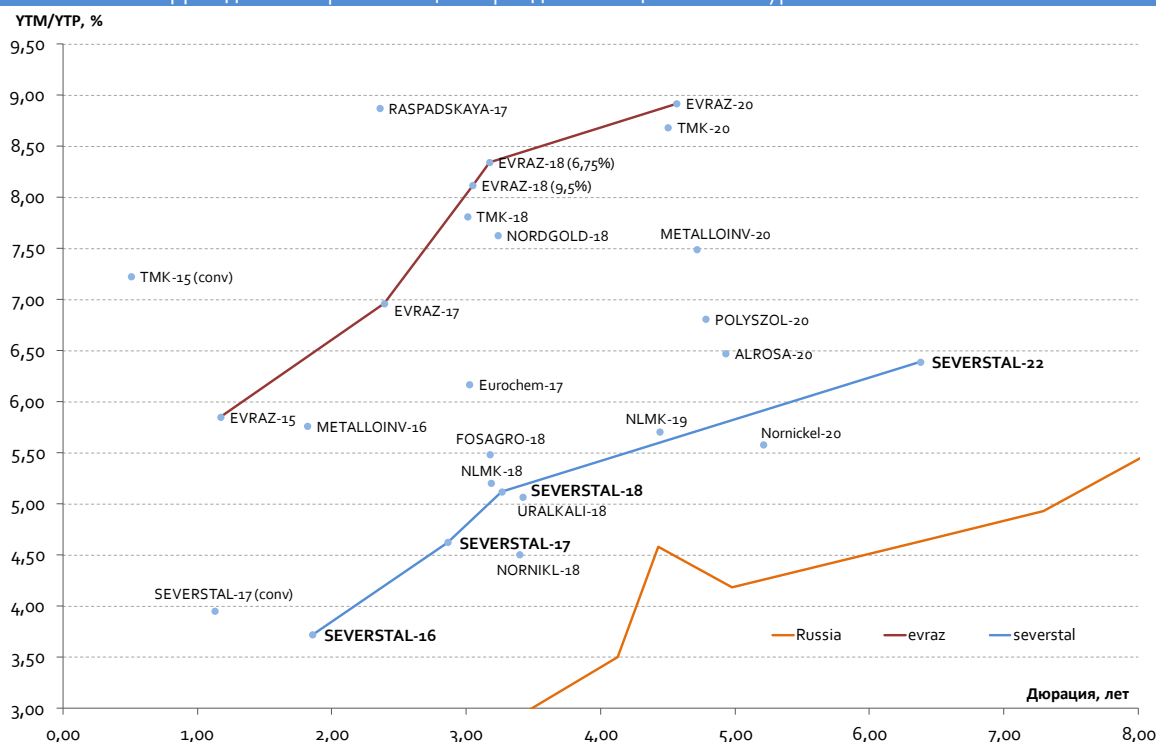
Источники: данные компании, PSB Research

В свою очередь, после сделки Северсталь может еще улучшить рентабельность своего бизнеса, поскольку прибыльность американских активов была ниже российских. При этом группа лишится около трети выручки, но улучшится метрика Чистый долг/EBITDA, которая, скорее всего, уйдет ниже 1,0х, что может стать поводом для позитивных рейтинговых действий. Отметим, что все рейтинги Северстали от трех агентств (Ba1/BB+/BB+) находятся на границе с инвестиционной категорией рейтингов.

Северсталь также объявила изменения в своей дивидендной политике – если Чистый долг/EBITDA компании будет меньше 1,0х, то на дивиденды будет направлено 50% от квартальной чистой прибыли по МСФО, если больше, то 25% (как ранее). В целом, данные нововведения вряд ли заметным образом скажутся на кредитном профиле, учитывая, что они будут иметь место при комфортных кредитных метриках Северстали.

Текущие доходности евробондов Severstal, на наш взгляд, уже учитывают позитивные тенденции в изменении кредитного профиля Северстали, в том числе и возможность повышения рейтинга, торгуясь на уровнях NLMK (Baaz/BB+/BBB-). Бумаги Severstal могут показать небольшой самостоятельный апсайд, но в большей степени движение котировок в данный момент вероятно вместе с рынком.

Доходности еврооблигаций горнодобывающих и металлургических компаний



Александр Полютков
Игорь Нуждин

Правительство согласовало 2 варианта спасения Мечела (Саа1/-/-), исключаящие банкротство.

Агентство «Интерфакс», ссылаясь на помощника президента А.Белоусова, сообщило, что правительство согласовало 2 варианта спасения Мечела, исключаящие банкротство – реструктуризация долга с участием ВЭБа и вхождение банков-кредиторов в капитал. Теперь банки-кредиторы и собственники Мечела должны определиться с конечным вариантом. Новость умеренно-позитивная для Мечела и его бумаг, поскольку варианты спасения не предполагают банкротства. Но акционеру и банкам-кредиторам еще предстоит договориться о едином решении, что может стать камнем преткновения, поскольку оба варианта, согласно А.Белоусову, предполагают «смену собственника, по крайней мере, временную» – не известно насколько акционер готов к подобному сценарию? Кроме того, глава ВЭБа В.Дмитриев вновь подтвердил, что позиция госбанка осталась не изменой, который считает свое участие в реструктуризации долга Мечела убыточным. Риски для Мечела все еще сохраняются высокими, по крайней мере, до принятия консолидированного решения сторон.

По данным «Интерфакс», правительство согласовала 2 варианта спасения Мечела...

Комментарий. Агентство «Интерфакс», ссылаясь на помощника президента А.Белоусова, сообщило, что, что правительство согласовало 2 варианта спасения Мечела, исключаящие его банкротство – реструктуризация долга с участием ВЭБа (вероятно, облигационная схема – см. наш комментарий от [17 июня 2014 г.](#)) и вхождение банков-кредиторов в капитал (конвертация долга в акции без участия ВЭБа).

Ключевые финансовые показатели млн долл.	Мечел (МСФО)		
	2012	2013	Изм. %
Выручка	10 631	8 576	-19,3
Операционный денежный поток	1 314	324	-75,4
EBITDA	1 471	730	-50,4
EBITDA margin	13,8%	8,5%	-5,3 п.п.
% расходы	-653	-742	14
Чистая прибыль	-1 665	-2 928	75,9
margin	отриц	отриц	-
	2012	2013	Изм. %
Активы	17 695	13 835	-21,8
Денежные средства и эквиваленты	294	269	-8,5
Долг	9 358	9 005	-3,8
краткосрочный	1 436	1 485	3,4
долгосрочный	7 922	7 520	-5,1
Чистый долг	9 064	8 737	-3,6
Долг/EBITDA	6,4	12,3	
Чистый долг/EBITDA	6,2	12,0	

Источники: данные компании, PSB Research

Реструктуризацию долга с участием ВЭБа и вхождение банков-кредиторов в капитал...

Оба варианта предполагают смену собственника...

Новость умеренно позитивная для бондов Мечела, поскольку исключает банкротство компании...

Впрочем, не ясно готов ли акционер на данный сценарий?...

А также ВЭБ заявил, что по-прежнему считает убыточным участие в спасении Мечела...

По словам А.Белоусова, все варианты «в том или ином виде предполагают смену собственника, по крайней мере, временную». Теперь банки-кредиторы и собственники Мечела должны определиться с конечным вариантом, что, по мнению А.Белоусова, может случиться в ближайшие дни.

Новость, скорее, умеренно-позитивная для Мечела и его бумаг, поскольку варианты спасения не предполагают банкротство компании. В то же время акционеру и банкам-кредиторам еще предстоит договориться о едином варианте решения проблемы, что может стать камнем преткновения, поскольку и 1-й, и 2-й варианта, согласно А.Белоусову, предполагает «смену собственника» – не известно насколько акционер готов к подобному сценарию?

Кроме того, вчера глава ВЭБа В.Дмитриев вновь подтвердил, что позиция госбанка осталась не изменой, который считает свое участие в реструктуризации долга Мечела убыточным. Напомним, ранее сообщалось, что ВЭБ может принять участие, если будет согласие наблюдательного совета банка (см. наш комментарий от [23 июля 2014 г.](#)).

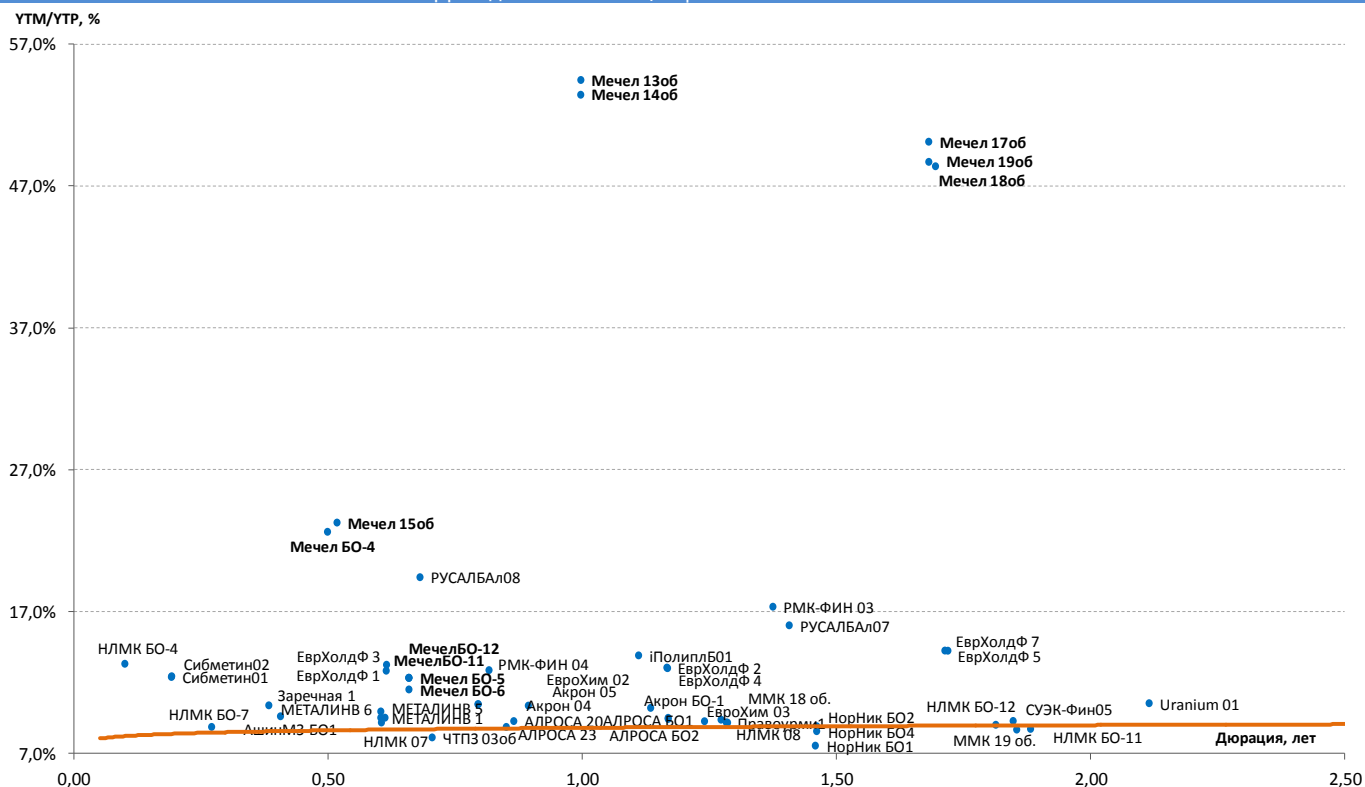
Мы считаем, что в целом риски для Мечела все еще сохраняются высокими, по крайней

Пожалуйста, ознакомьтесь с Ограничением ответственности аналитика на последней странице настоящего документа.

31 июля 2014

мере, до принятия консолидированного решения сторон.

Доходности облигаций российских эмитентов

Александр Полютов

31 ИЮЛЯ 2014

Контакты:**ОАО «Промсвязьбанк»****PSB Research**

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru><http://www.psbinvest.ru>**PSB RESEARCH****Николай Кашеев**

Директор по исследованиям и аналитике

KNI@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39

Роман Османов

Управляющий по исследованиям и анализу глобальных рынков

OsmanovR@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-10

ОТДЕЛ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА**Евгений Локтюхов**

LoktyukhovEA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61

Илья Фролов

FrolovIG@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06

Олег Шагов

Shagov@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34

Екатерина Крылова

KrylovaEA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31

Игорь Нуждин

NuzhdinIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА**Игорь Голубев**

GolubevIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-29

Елена Федоткова

FedotkovaEV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-16

Алексей Егоров

EgorovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48

Александр Полютов

PolyutovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54

Алина Арбекова

ArbekovaAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-17

Дмитрий Монастыршин

Monastyrshin@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10

Дмитрий Грицкевич

Gritskevich@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ**ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ****Пётр Федосенко**

FedosenkoPN@psbank.ru

+7 (495) 228-33-86

Богдан Круть

KrutBV@psbank.ru

+7 (495) 228-39-22

Иван Хмелевский

Khmelevsky@psbank.ru

+7 (495) 411-51-37

Ольга Целинина

TselininaOI@psbank.ru

+7 (495) 228-33-12

ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ВАЛЮТОЙ**Юлия Рыбакова**

Rybakova@psbank.ru

+7 (495) 705-90-68

Евгений Жариков

Zharikov@psbank.ru

+7 (495) 705-90-96

Денис Семеновых

SemenovkhDD@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-14

Николай Фролов

FrolovN@psbank.ru

+7 (495) 228-39-23

Борис Холжигитов

KholzhigitovBS@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ**Андрей Скабелин**

Skabelin@psbank.ru

+7 (495) 411-51-34

Иван Заволоснов

ZavolosnovIV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54

Александр Сурпин

SurpinAM@psbank.ru

+7 (495) 228-39-24

Виктория Давитиашвили

DavitiashviliVM@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

ТОРГОВЛЯ ДЕРИВАТИВНЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ**Алексей Кулаков**

KulakovAD@psbank.ru

+7 (495) 411-51-33

Михаил Маркин

MarkinMA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-07

ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ**Сергей Миленин**

Milenin@psbank.ru

+7 (495) 228-39-21

Александр Бараночников

Baranoch@psbank.ru

+7 (495) 228-39-21

ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**Павел Науменко**

NaumenkoPA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17

Сергей Устиков

UstikovSV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-17

Александр Орехов

OrekhovAA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19

Игорь Федосенко

FedosenkoIY@psbank.ru

+7 (495) 705-97-69

Виталий Туруло

TuruloVM@psbank.ru

+7 (495) 411-51-39

© 2013 ОАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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.