

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: На глобальном долговом рынке наблюдается относительная стабильность.>>

Еврооблигации: Доходность российских евробондов выросла на снижении нефти.>>

FX/Денежные рынки: Рубль не может определиться с дальнейшим направлением.>>

Облигации: Активность в ОФЗ остается невысокой; бумаги консолидируются.>>

Корпоративные события

Альфа-банк планирует разместить новый выпуск субординированных еврооблигаций на 10 лет под 9,50% - 9,75% годовых.

Банк Уралсиб (B2/B+/B+) планирует размещение субординированных еврооблигаций.

S&P улучшило прогноз по рейтингам НОТА-Банка (B2/B/-) с «Негативного» на «Стабильный».

90% ГК «Связной» перешло под контроль к альянсу, состоящему из группы ОНЭКСИМ и НПФ «Благосостояние».

Moody's считает, что Роснефть (Baa2/BBB/-) погасит основную часть долга за счет собственных средств.

Газпром нефть (Baa2/BBB-/BBB) нейтрально отчиталась за 9 мес. 2014 г.

VimpelCom Ltd. (Ba3/BB/-): слабые финансовые результаты за 9 мес. 2014 г.

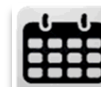
Полюс Золото (-/BB+/BBB-) привлекает в ВТБ кредитные ресурсы на 40 млрд руб.

Русал (-/-/-): хорошие финансовые результаты за 9 мес. 2014 г.

Правительство и госбанки-кредиторы дали владельцу Мечела (Сааз/-/-) две недели для принятия решения.

АФК Система (Ba2/BB/BB-) не будет обжаловать решение суда об изъятии акций Башнефти в пользу государства.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	277.66	2.32
LIBOR 3M	0.233	0.000
EUR/USD	1.244	-0.004
UST-10	2.375	0.01
Германия-10	0.809	0.000
Испания-10	2.105	0.012
Португалия -10	3.212	0.021
Российские еврооблигации		
Russia-30	5.059	-0.01
Russia-42	5.847	0.02
Gazprom-19	5.723	0.06
Evrax-18 (6,75%)	9.012	0.03
Sber-22 (6,125%)	6.418	0.02
Vimpel-22	8.005	0.01
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	9.54	0.02
ОФЗ 26205 (04.2021)	10.3	0.00
ОФЗ 26207 (02.2027)	10.09	0.00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10.5	0.28
NDF 3M	12.12	-0.01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1155.2	-240.80
Остатки на депозитах, млрд руб.	108.87	19.96
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	46.34	0.39



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

На глобальном долговом рынке наблюдается относительная стабильность.

Возвращение на глобальный долговой рынок американских участников не привнесло существенных изменений. Доходности стран ЕС удерживались на прежних уровнях в ожидании важной статистики из ЕС и США, которая будет опубликована в пятницу.

В рамках американской сессии доходности UST- 10 по итогам дня достигли уровня 2,37%. Представленные данные об оптовых запасах не сильно отразились на ходе торгов.

/ Алексей Егоров

Сегодня мы не ждем принципиальных изменений на глобальных долговых площадках.

Еврооблигации

Доходность российских евробондов выросла на снижении нефти.

Котировки нефти Brent снизились вчера до 80 долл. за баррель, что негативно отразилось на динамике российских евробондов. Также заявления НАТО о пересечении российской техникой границы с Украиной не добавили оптимизма инвесторам. В результате доходность 10-летних евробондов Russia-23 выросла на 4 б.п. – до 5,17% годовых; z-spread расширился также на 4 б.п. – до 284 б.п.

Отметим, что премия в российские суверенных евробондах относительно бумаг ЮАР, Бразилии, Турции и Мексики на текущий момент на 70-80 б.п. шире по сравнению с летом т.г., что отражает, как рост геополитической премии из-за санкций, так и существенное снижение цен на нефть.

Сегодня мы не ждем изменения настроений инвесторов – российские бумаги, скорее всего, останутся под давлением.

/ Дмитрий Грицкевич

Сегодня российские бумаги, скорее всего, останутся под давлением.

FX/Денежные рынки

Рубль не может определиться с дальнейшим направлением.

Волатильность на локальном валютном рынке сохраняется. При этом рубль в рамках дневных торгов удерживался в диапазоне 46,15 - 46,50 руб. к доллару.

Седланные заявления представителями НАТО о пересечении границ Украины российской техникой, практически не оказали влияния на ход торгов. Так же минимальное влияние на настрой инвесторов оказала новость о присоединении к действующим санкциям ЕС Швейцарии.

Тем не менее, к концу торгов на низко ликвидном рынке рубль смог приблизиться к отметке 45,50 руб.

По итогам дня курс доллара составил 45,51 руб., а стоимость курс евро – 56,90 руб.

На денежном рынке сохраняется избыток ликвидности. Сумма остатков на корсчетах и депозитах вчера приблизилась к отметке 1,264 трлн руб. Ставки МКБ при этом продолжают рост. Mosprime o/n – 10,50%.

/ Алексей Егоров

Сегодня на фоне снижения нефти ниже уровня 80 долл. за барр. рубль может продемонстрировать ослабление.

Облигации

Активность в ОФЗ остается невысокой; бумаги консолидируются.

Вчера на попытках рубля продемонстрировать укрепление снижение российских госбумаг приостановилось – кривая ОФЗ консолидировалась на достигнутых уровнях.

Также поддержку госбумагам оказывает избыточная рублевая ликвидность – остатки в ЦБ и депозиты находятся на уровне 1,48 трлн. руб. Сегодня с утра объем свободной ликвидности снизился до 1,26 трлн. руб., что коррелирует с недавними заявлениями Банка России сократить предоставление рублевой ликвидности банковской системе.

Как мы уже отмечали, явных идей в ОФЗ нет – спреды к РЕПО ЦБ остаются узкими, в результате чего потенциал на снижение котировок госбумаг сохраняется. Также сохраняется инверсия кривой на участке 3-10 лет в размере 20 б.п., что отражает сохраняющиеся опасения участников рынка относительно дальнейшего ужесточения ДКП ЦБ РФ.

/ Дмитрий Грицкевич

Потенциал снижения котировок ОФЗ сохраняется.

Корпоративные события

Альфа-банк планирует разместить новый выпуск субординированных еврооблигаций на 10 лет под 9,50% - 9,75% годовых.

Выпуск соответствует положению 395-П и обеспечит увеличение капитала второго уровня Альфа-Банка. По бумаге предусмотрен пятилетний колл-опцион. Организаторами выступают Альфа-банк, а также BofAML, Goldman Sachs, JP Morgan и UBS. Первоначальный ориентир ставки купона находился в диапазоне 9,0% - 9,5%. Однако по итогам встреч с инвесторами, которые уже прошли в октябре в Лондоне, Альфа-Банк повысил ориентир ставки купона.

У Альфа-Банка в обращении находится два субординированных по старым правилам выпуска еврооблигаций с погашением в 2017 г. и 2019 г. После публикации слабой отчетности по итогам 6м2104 г., где Альфа-Банк отразил снижение чистой прибыли на 51% г/г, а также на фоне введения санкций против российских госбанков котировки длинных выпусков еврооблигации Альфа-Банка потеряли порядка 600 б.п. В настоящее время суборды Альфа-Банка торгуются с премией к суверенной кривой 375 – 425 б.п. (YTM: ALFA_17 -7,27%; ALFA_19 – 8,25%). Учитывая ухудшение операционной среды в России и длительную дюрацию нового займа спрос инвесторов, на наш взгляд, может быть собран ближе к верхней границе маркируемого диапазона.

S&P улучшило прогноз по рейтингам НОТА-Банка (B2/B/-) с «Негативного» на «Стабильный».

Прогноз по рейтингам НОТА-Банка пересмотрен на «Стабильный» после вливания капитала. Рейтинги подтверждены на уровне «В». 22 октября 2014 г. НОТА-Банк конвертировал субординированный долг объемом 750 млн руб. в собственный капитал. Такое вливание капитала обусловит улучшение показателей капитализации НОТА-Банка в ближайшие 12-18 месяцев и сделает его более устойчивым к ухудшению экономической ситуации в России.

У НОТА-Банка в обращении находится два выпуска облигаций. Однако после прохождения оферт в рынке бумаг практически не осталось. В рамках оферты 08.04.2014 г. по выпуску серии БО-3 эмитент выкупил бумаг на 1,8 млрд руб., что составляет 90% выпуска. В рамках оферты 20.10.2014 г. по выпуску серии БО-1 эмитент выкупил бумаг на 1,4 млрд руб., что составляет 93% от номинального объема займа.

Банк Уралсиб (B2/B+/B+) планирует размещение субординированных еврооблигаций.

Объем выпуска планируется в объеме \$ 150 – 200 млн. Ставка купона маркируется в диапазоне 12% - 13% годовых. Срок обращения займа составляет 5,5 лет.

Выпуск соответствует положению 395-п и размещается с целью пополнения капитала, в котором Банк испытывает острые потребности. За 2011-2013 годы и за 6м2014 г. Банк Уралсиб сгенерировал суммарный убыток 11,7 млрд руб. (данные МСФО), что привело к сокращению собственного капитала. Кроме того, согласно отчету Fitch, в связи с введением новых правил «Базель III», из-за вложений банка в страховую группу его капитал с января 2015 года уменьшится на 3,6 млрд руб.

Учитывая котировки субординированных займов бенчмарков, на наш взгляд, на текущем рынке справедливая доходность планируемого выпуска находится в диапазоне 14% – 15% годовых.

[Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.](#)

90% ГК «Связной» перешло под контроль к альянсу, состоящему из группы ОНЭКСИМ и НПФ «Благосостояние».

По информации «Коммерсантъ», между кредиторами и Максимом Ноготковым было достигнуто соглашение о передаче в счет погашения долга перед ОНЭКСИМом, залогом по которому выступал контрольный пакет акций холдинговой компании Группы «Связной», сети салонов связи «Связной», а также розничной торговой сети Enter. По данным «Ъ», вместе с указанными активами к альянсу ОНЭКСИМа и «Благосостояния» перешли также обязанности по исполнению требований к ГК «Связной» по ссудам других кредиторов: Сбербанк, Промсвязьбанк и Московского кредитного банка (МКБ). Для банков-кредиторов появление в составе собственников новых акционеров, заинтересованных в развитии бизнеса, является позитивным моментом.

Максим Ноготков сохранил контроль за Банком Связной и ювелирной сетью Pandora, которая находится в совместном владении со Сбербанком. Перспективы Банка Связной, который развивался на базе сети салонов связи, в настоящее время выглядят туманно. Пока непонятно какой будет новая бизнес-модель Банка и как он будет продвигать свои продукты. Потеря розничной сети негативна для Банка, который и без того находится в трудном финансовом положении. По данным РСБУ-отчетности Банка на 1 октября, доля просроченных кредитов в розничном портфеле банка выросла за месяц с 17,7% до 25%. Рост просроченной задолженности и расходы на формирование резервов оказывают давление на финансовые результаты и капитализацию Банка. Норматив Н1.0. на 1 октября опустился до уровня, близкого к критическому, — 10,45%. Ожидаем негативного влияния новости на котировки оставшихся в обращении облигаций Связной Банка.

Moody's считает, что Роснефть (Baaz/BBB-/-) погасит Газпром нефть (Baaz/BBB-/BBB) нейтрально отчиталась за 9 мес. 2014 г.

Вчера агентство Moody's представило свою оценку, согласно которой, Роснефть выплатит основную часть долговых обязательств до конца 1 кв. 2015 г. – в размере 21 млрд долл. – за счет собственных средств, превышающих 20 млрд долл. Так, по данным отчетности на 31 сент. 2014 г., денежные средства в совокупности со средствами на депозитах Роснефти составляют 645 млрд руб., или чуть менее 14 млрд долл. по текущему курсу рубля, а чистый операционный денежный поток по итогам 9 мес. 2014 г. достиг 412 млрд руб., или 8,9 млрд долл. Кроме того, у компании есть возможность выбрать дополнительные средства в рамках резервных кредитных линий на сумму 6 млрд долл. При этом поступление в 2015 г. очередного транша авансовых платежей от CNPC за поставки нефти поможет Роснефти выплатить долги за 2-4 кв. 2015 г. в размере порядка 8,7 млрд долл, при этом ситуация с долгом компании может стабилизироваться.

Следует, однако, также учитывать, что компания пока потратила на инвестпрограмму лишь 370 млрд руб. из запланированных на 2014 г. 730 млрд руб. Таким образом, при условии полного выполнения инвестиционного плана Роснефти предстоит потратить до конца 2014 г. порядка 360 млрд руб., или 7,8 млрд долл. по текущему курсу. Вместе с тем в текущих условиях ослабления рубля и неблагоприятной конъюнктуры рынка есть основания предполагать, что компания освоит по итогам года не все средства, выделенные на инвестиции.

Мы оцениваем новость как нейтральную для котировок бумаг Роснефти.

Выручка Газпром нефти за 9 мес. 2014 г. выросла на 13,3% г/г до 1,1 трлн руб. на фоне роста продаж углеводородов и нефтепродуктов, в том числе через премиальные каналы сбыта, что позволило нивелировать снижение цен на нефть и нефтепродукты. EBITDA при этом повысилась на 11,13% за 9 мес. 2014 г., однако в квартальном выражении отмечено снижение на 1,45%, что связано с увеличением расходов на покупку нефти, газа и нефтепродуктов, ростом налоговых расходов, крупным убытком по курсовым разницам (9,2 млрд руб. за 3 кв. 2014 г. и 14,6 млрд руб. за 9 мес.), а также ростом финансовых расходов. Кроме того, отмечено небольшое ухудшение долговых метрик: коэффициент Чистый долг/LTM EBITDA повысился до 0,8х с 0,7х, Долг/LTM EBITDA – до 1,22х с 0,99х на конец 2013 г. В то же время объем денежных средств почти вдвое превышает величину короткого долга, и кредитный профиль компании остается стабильным. На фоне этих результатов котировки евробондов Газпром нефти вряд ли ощутят на себе давление, которое, однако, может поступить со стороны заголовков в СМИ: вчера стало известно о возбуждении уголовного дела по поводу загрязнения воздуха в Московском регионе, что, по предположениям СМИ, может затронуть Московский НПЗ, принадлежащий Газпром нефти.

[Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.](#)

VimpelCom Ltd. (Ваз/ВВ/-): слабые финансовые результаты за 9 мес. 2014 г.

VimpelCom Ltd. отчитался за 9 мес. 2014 г., продемонстрировав ослабление финансовых показателей. Так, выручка в январе-сентябре сократилась на 10% (г/г) до 15,2 млрд долл., EBITDA – на 12% (г/г) до 6,37 млрд долл., EBITDA margin составила 41,8% («-0,8 п.п.» г/г). На этом фоне операционный денежный поток уменьшился на 11% до 3,88 млрд долл. Давление оказало ухудшение макроэкономической ситуации в ряде стран присутствия (в частности, в России, Украине и Пакистане) и по-прежнему непростая ситуация на итальянском рынке. Также негативным для финансов был эффект пересчета из локальных валют в доллар. Без учета влияния валютных курсов органическое снижение выручки VimpelCom Ltd. было на 5% (г/г), показателя EBITDA – на 6%. Долговая нагрузка оператора возросла на фоне снижения прибыльности и небольшого роста долга («+1%» к 2013 г. до 27,7 млрд долл.). В итоге, метрика Долг/EBITDA составила 3,2х против 2,8х в 2013 г., Чистый долг/EBITDA – 2,5х против 2,4х. Короткий долг (2,76 млрд долл.) полностью покрывался денежными средствами (5,85 млрд долл.). Отметим, улучшение временной структуры долга после рефинансирования долга итальянской «дочки» на 10,6 млрд долл. Публикация слабой отчетности, похоже, окажет давление на евробонды VimpelCom, в первую очередь на длинные выпуски. Некоторый негатив может добавить заявление менеджмента холдинга, что переговоры об объединении бизнеса в Италии с Hutchison, которое могло бы улучшить ситуацию с крупным долгом Wind, уже не ведутся.

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

Полюс Золото (-/ВВ+/ВВВ-) привлекает в ВТБ кредитные ресурсы на 40 млрд руб.

По данным Интерфакс, ВТБ и Полюс Золото подписали рамочное соглашение на 40 млрд руб., в рамках которого компания может занять кредитные ресурсы на рыночных условиях. Напомним, по итогам 1 пол. 2014 г. у Полюс Золота не было острой необходимости в средствах для рефинансирования долг – его короткая часть составляла всего 157 млн долл. при денежных средствах на счетах в объеме 1,18 млрд долл., при этом метрика Чистый долг/EBITDA была комфортной, составив 0,4х. Скорее всего, Полюс Золото привлекает кредитные ресурсы для реализации инвестпрограммы, которая на 2014 г. оценивалась компанией в объеме 700 млн долл., причем, примерно половина от этой суммы пойдет на развитие Наталкинского месторождения в Магаданской области, запуск первой очереди которого планируется летом 2015 г. Напомним, в апреле 2014 г. Полюс Золото также подписало соглашение со Сбербанком о невозобновляемой кредитной линии на 36 млрд руб. до 10 апреля 2019 г. под ставку 10,35% годовых. Отметим, Полюс Золото открывает кредитные линии в госбанках, но не факт, что компания сразу выберет весь заявленный объем кредитов, поэтому вряд ли они приведут к резкому росту уровня долга. Скорее всего, Полюс Золото перестраховывается, обеспечив себя на перспективу необходимым объемом ресурсов для рефинансирования долга и реализации программы Сарех. Впрочем, на наш взгляд, новость может оказать некоторое давление на евробонд Polyus-20 (YTM 6,85%/4,64 г.), в том числе на фоне снижающейся в последнее время цены на золото.

Русал (-/-/-): хорошие финансовые результаты за 9 мес. 2014 г.

Русал вчера отчитался за 9 мес. 2014 г., результаты оказались выше консенсус-прогнозов, в частности по показателю EBITDA. Так, выручка компании в январе-сентябре снизилась на 10% (г/г) до 6,861 млрд долл. на фоне сокращения объемов производства («-9%» до 2,68 млн тонн (г/г)) в рамках программы приостановки неэффективных производственных мощностей. В то же время в 3 кв. выручка Русала показала рост на 10% (к/к) до 2,477 млрд долл. главным образом за счет роста ср. цены на алюминий на LME («+10,5%» к/к до 1987 долл./тонна), а также премий за прямые поставки (по данным компании, «+19%» к/к до 422 долл./тонна). На этом фоне Русал заметно увеличил за 9 мес. 2014 г. показатель EBITDA – на 57% до 863 млн долл., а EBITDA margin составила 12,6% («+5,4 п.п.» г/г). Росту прибыльности также способствовало продолжающееся снижение себестоимости производства («-9%» г/г до 1748 долл./тонна). Благодаря росту рентабельности у Русала по итогам 9 мес. наблюдалось улучшение кредитных метрик – Чистый долг/EBITDA составила 10,3х против 15,5х на конец 2013 г., впрочем, долговая нагрузка по-прежнему высокая. Напомним, в августе Русал рефинансировал синдицированные кредиты в объеме 4,75 млрд долл. и 400 млн долл., пролонгировав сроки погашения до 2018 г. и 2020 г., получив льготный период до 2016 г. Мы позитивно оцениваем результаты Русала, что может стать поводом для умеренного роста котировок облигаций Русал-Братск.

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

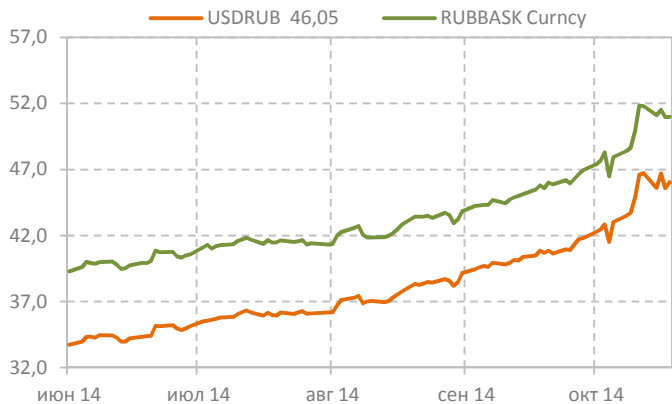
Правительство и госбанки-кредиторы дали владельцу Мечела (Сааз/-/-) две недели для принятия решения.

Газета «Ведомости» сообщила, что в понедельник на совещании в Горках председатель правительства России Д.Медведев и банки-кредиторы Мечела дали ее основному акционеру И.Зюзину (67,42%) две недели на то, чтобы принять условия госбанков о конвертации долга в акции компании. Если Зюзин примет позицию банков, они согласятся дать акционеру право обратного выкупа акций Мечела после нормализации ситуации. В ином случае Мечелу грозит банкротство. Напомним, в конце лета Мечел предлагал свой план урегулирования долга с госбанками. В частности, компания предлагала ввести grace-period на 5 лет и капитализировать 50% процентов в течение 1-2 лет. Также предполагался перевод валютных кредитов в рублевые и пересмотр процентной ставки до ставки рефинансирования ЦБ+1-2%. Кроме того, Мечел был намерен сокращать размер долга, для чего компания приступит к продаже не только непрофильных, но и стратегически важных активов, включая и ЧМК, за которые в ближайшие 2-3 года планируется даже при неблагоприятной конъюнктуре выручить 2-3 млрд долл. Отметим, что данный вариант спасения, похоже, не устраивает госбанки, в частности Сбербанк и ВТБ, которые уже подали иски к Мечелу по кредитам на 6,2 млрд руб., по данным СМИ, которые не обслуживаются компанией. Очевидно, что уже в скором времени будет принято то или иное решение, которое определит дальнейшую судьбу Мечела, скорее всего, основному владельцу компании придется пойти на серьезные уступки госбанкам для урегулирования значительного долга. Рублевые бонды Мечела по-прежнему под давлением.

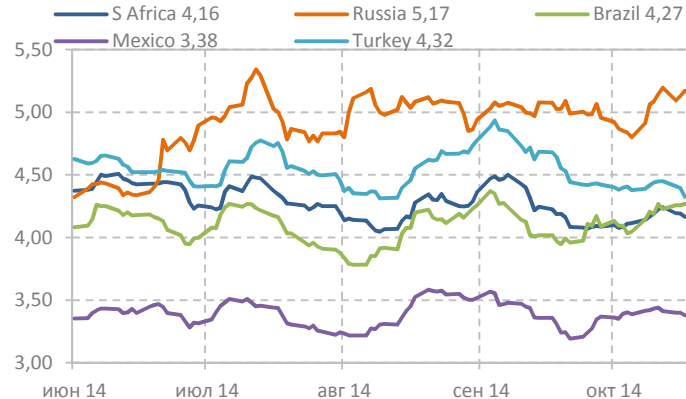
АФК Система (Ва2/ВВ/ВВ-) не будет обжаловать решение суда об изъятии акций Башнефти в пользу государства.

По данным газеты «Коммерсантъ», совет директоров подконтрольной В.Евтушенкову АФК Система «после тщательного рассмотрения» отказался подавать апелляцию на решение арбитражного суда Москвы от 30 октября. Суд удовлетворил гражданский иск Генпрокуратуры о возврате принадлежащих Системе и Системе-Инвест акций АНК Башнефть (в целом 71,6%) в собственность РФ. Оспаривать это АФК в результате не будет. При этом корпорация начинает подготовку к предъявлению исков о взыскании убытков с контрагентов и/или их правопреемников (ООО «Урал-Инвест»), у которых были куплены акции Башнефти (стоимость сделки около 2,5 млрд долл.). Возможно, подобное решение было принято в интересах других бизнесов АФК, которые корпорация намерена сохранить. Напомним, ранее Следственный комитет настаивал на предъявлении требований Системе в объеме 190 млрд руб., которые АФК получила в виде дивидендов от Башнефти с 2009 г. Впрочем, Генпрокуратура отказалась включать данные претензии в рамках иска о возврате акций Башнефти государству.

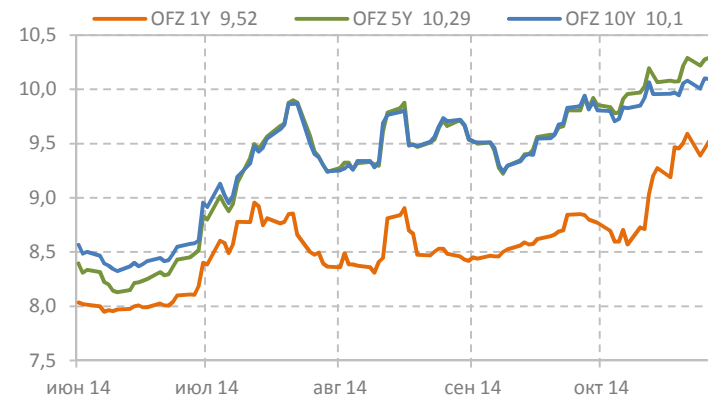
USD/RUB



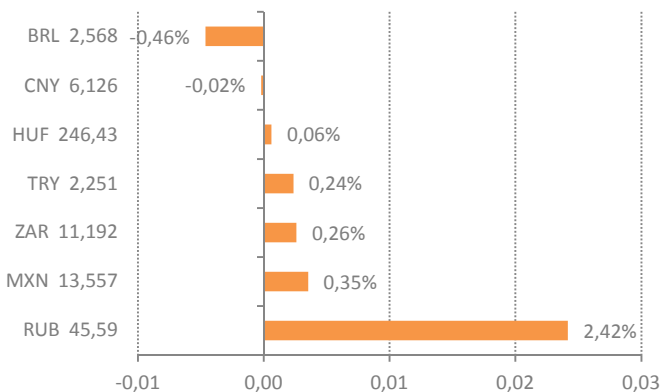
EM eurobonds 10Y YTM, %



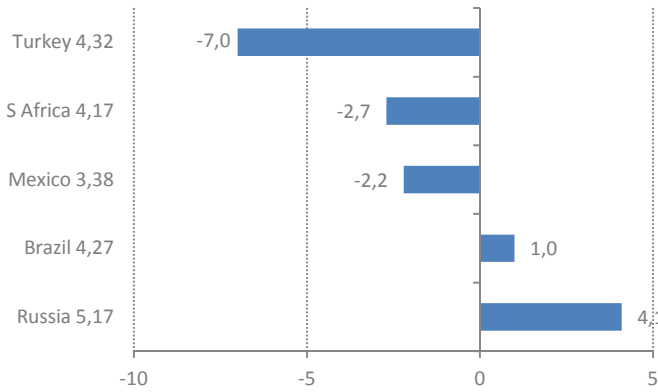
OFZ, %



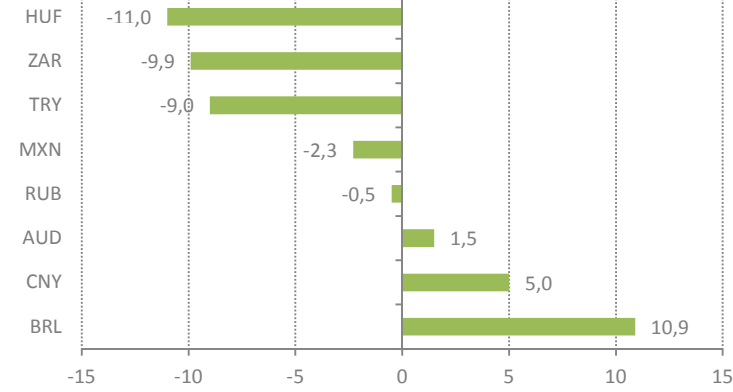
EM currencies: spot FX 1D change, %



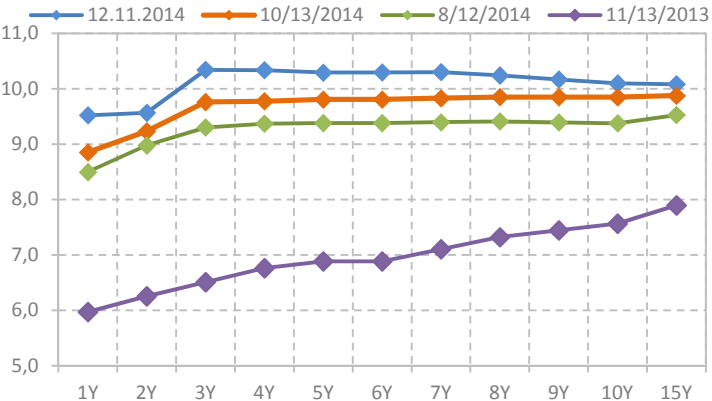
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



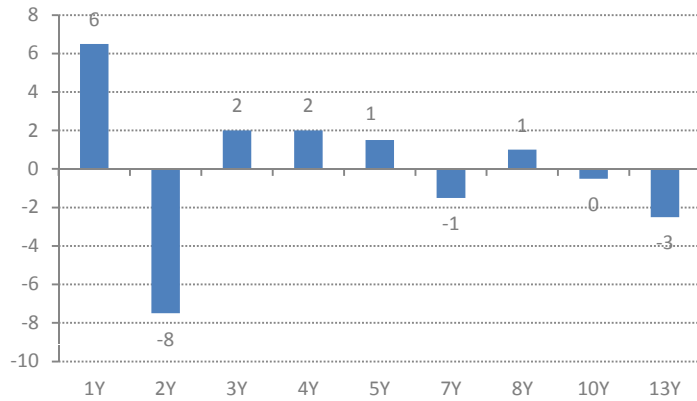
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



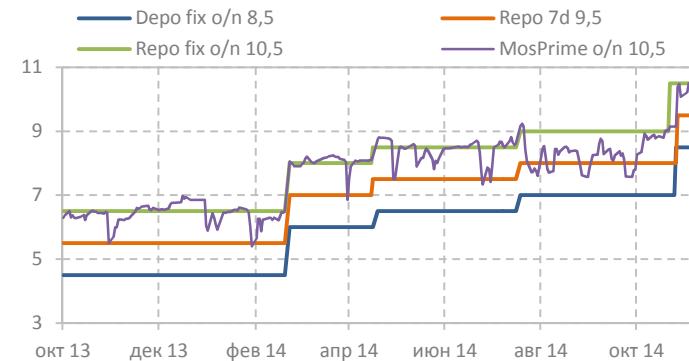
OFZ curves



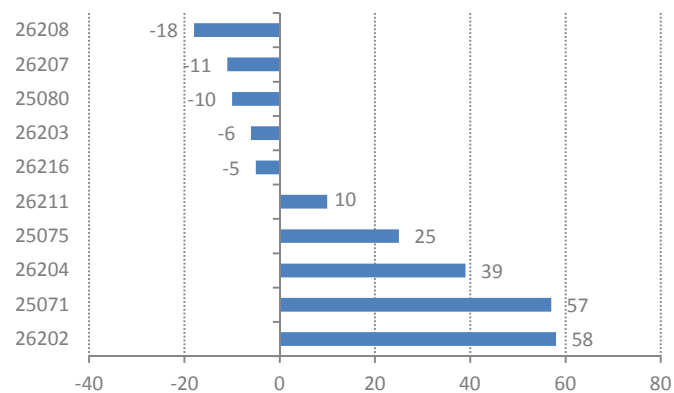
OFZ 1D YTM change, b.p.



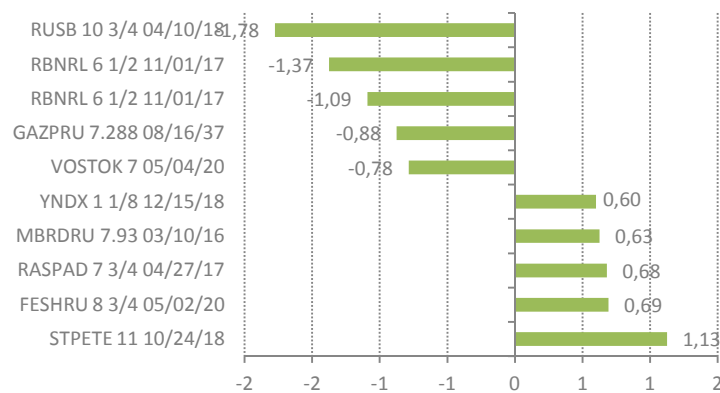
CBR rates, %



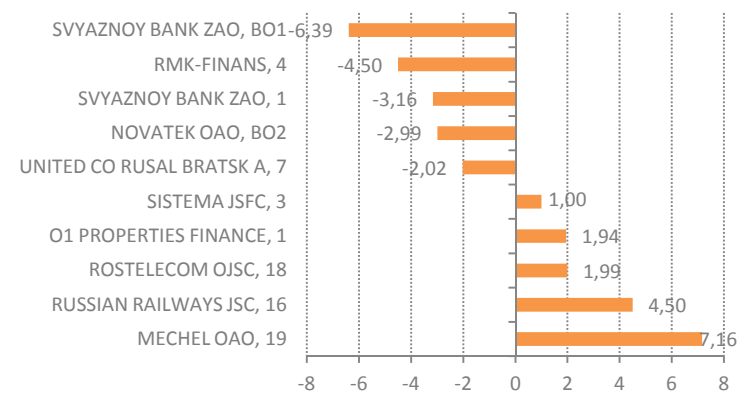
OFZ 1D YTM change, b.p.



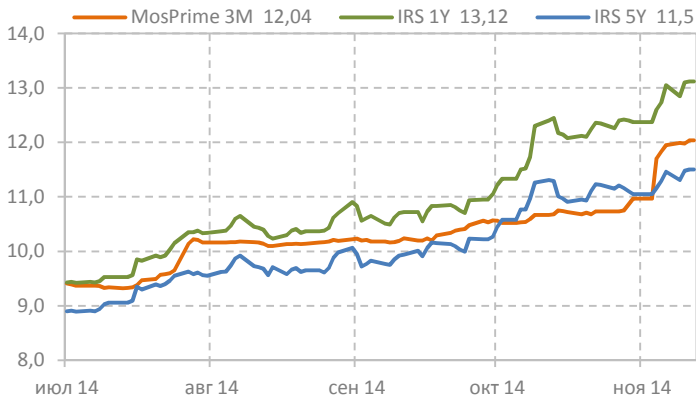
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



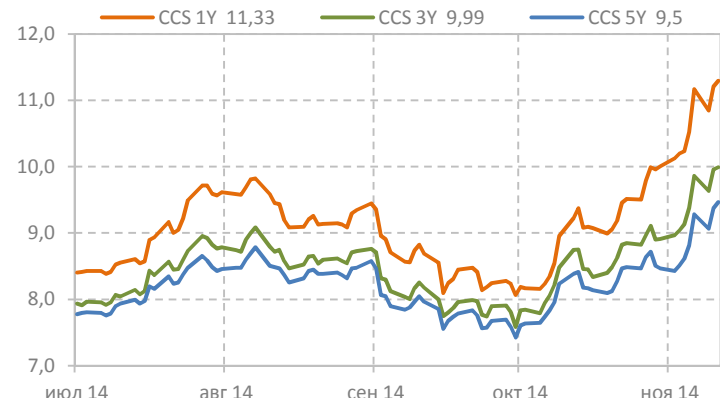
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



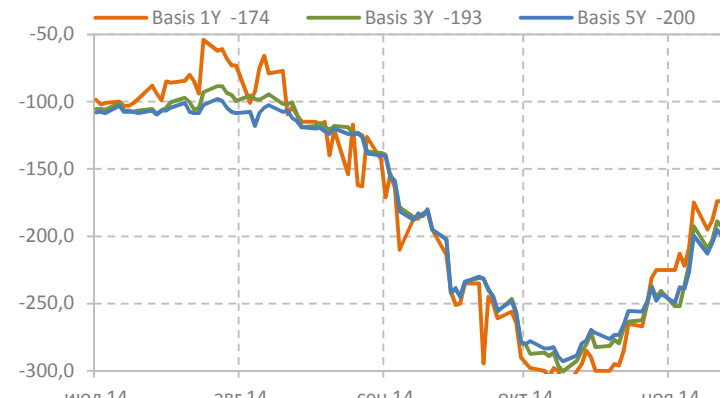
IRS / MosPrime 3M, %



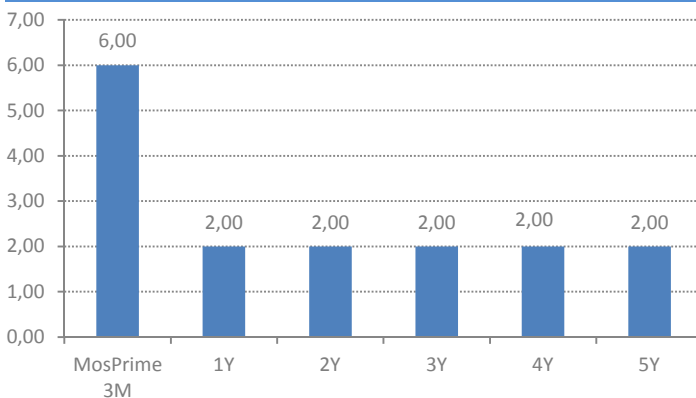
CCS, %



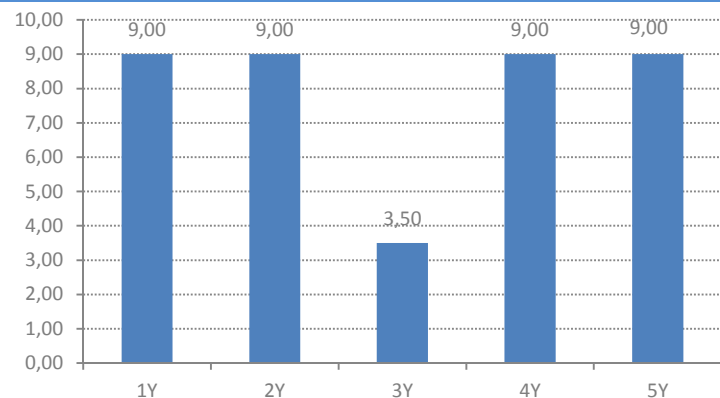
Basis swap, b.p.



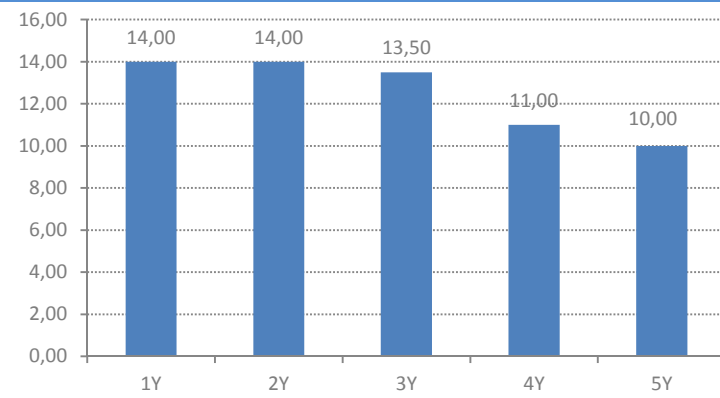
IRS 1D price change, b.p.



CCS 1D price change, b.p.



Basis swap 1D price change, b.p.



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

Блок «Финансовые рынки»

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

PSB RESEARCH

Николай Кашеев KNI@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Директор по исследованиям и аналитике

ОТДЕЛ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов LoktyukhovEA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Руководитель направления анализа отраслей и рынков капитала

Илья Фролов FrolovIG@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06
Старший управляющий по исследованиям и анализу отраслей и рынков капитала

Екатерина Крылова KrylovaEA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Главный аналитик

Игорь Нуждин NuzhdinIA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
Главный аналитик

ГРУППА АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

Игорь Голубев GolubevIA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-29
Руководитель направления анализа долговых рынков

Дмитрий Монастыршин Monastyrshin@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Главный аналитик

Дмитрий Грицкевич Gritskevich@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14
Ведущий аналитик

Алексей Егоров EgorovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48
Ведущий аналитик

Александр Полюттов PolyutovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54
Ведущий аналитик

Алина Арбекова ArbekovaAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-17
Аналитик

ГРУППА ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА И МОДЕЛИРОВАНИЯ ГЛОБАЛЬНЫХ РЫНКОВ

Роман Османов OsmanovR@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-10
Управляющий по исследованиям и анализу глобальных рынков

Олег Шагов Shagov@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34
Главный аналитик

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 SemenovYkhDD@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 DavitashviliVM@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

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

© 2014 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.