

### Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** Отсутствие публикации макростатистики не помешало европейским долговым площадкам продолжить демонстрировать рост котировок. >>

**Еврооблигации:** Инвесторы предпочитали фиксацию позиций в суверенных бондах. >>

**FX/Денежные рынки:** Рубль в рамках вчерашних торгов находился под влиянием информационного фона со встречи глав России и Китая. >>

**Облигации:** Рост ОФЗ сохраняется. Выпуск 26207 достигнул максимальных уровней до второго повышения ставок. Минфин снова размещает один выпуск. >>

### В фокусе

Динамика развития банковского сектора в апреле 2014 года.

### Корпоративные события

**НОВАТЭК (Вааз/BBB-/BBB-)** подписал с китайской CNPC контракт на поставку 3 млн тонн СПГ с проекта Ямал СПГ.

**Газпром (Ваа1/BBB-/BBB) STATUS QUO:** госмонополия пока не добилась подписания газового контракта.

**Башнефть (Ва2-/BB)** планирует разместить облигации на 10 млрд руб.

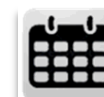
**СИБУР (Ва1-/BB+)** подписал соглашения с Синорес о стратегическом партнерстве и создании СП.

**НЛМК (Вааз/BB+/BBB-):** отчетность за 1 кв. 2014 г.

**Марий Эл (-/BB)** размещает облигации.

**Фосагро (Вааз/BBB-/BB+):** отчетность за 1 квартал 2014 г. по МСФО.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	209.12	-7.11
LIBOR 3M	0.228	0.001
EUR/USD	1.371	-0.001
UST-10	2.512	-0.03
Германия-10	1.350	0.008
Испания-10	3.088	0.081
Португалия -10	3.952	0.106
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.431	0.06
Russia-42	5.561	0.04
Gazprom-19	4.84	-0.01
Evrax-18 (6,75%)	7.904	-0.10
Sber-22 (6,125%)	5.582	-0.05
Vimpel-22	6.896	-0.09
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8.02	0.00
ОФЗ 26205 (04.2021)	8.77	-0.06
ОФЗ 26207 (02.2027)	8.88	-0.05
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8.58	0.03
NDF 3M	9.02	0.00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1175.3	64.50
Остатки на депозитах, млрд руб.	62.820	-0.03
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	34.601	-0.14



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

## Глобальные рынки

**Отсутствие публикации макростатистики не помешало европейским долговым площадкам продолжить демонстрировать рост котировок.**

Вчера в рамках европейской сессии долговые площадки продолжали демонстрировать рост доходностей госбумаг. При этом десятилетние бумаги Испании вновь превысили уровень 3,1% по доходности. В целом бумаги периферийных стран уже полностью потеряли уровни, которые были достигнуты на протяжении мая на эффекте от заявлений главы ЕЦБ.

В рамках американской сессии можно было наблюдать смешанную динамику UST-10, доходности находились в диапазоне 2,51-2,548%.

На глобальном валютном рынке в рамках европейской сессии пара EUR/USD продемонстрировала сильное снижение до уровня 1,3677х, тем не менее, уже к концу торгов соотношение между долларом составило 1,37х.

/ Алексей Егоров

**Сегодняшний блок макростатистики в очередной раз не выглядит насыщенным. При этом тенденция последних торгов в условиях слабого информационного фона показала, что тренд не в пользу госбумаг ЕС может сохраниться.**

## Еврооблигации

**Инвесторы предпочитали фиксацию позиций в суверенных бондах.**

Выступление господина Медведева с утра, а также довольно привлекательные ценовые уровни в евробондах заставили инвесторов в целом фиксировать позиции, прежде всего, в суверенных бумагах. Вчера инвесторы продавали Russia-28, Russia-30, Russia-42 и Russia-43. В целом снижение было в диапазоне 30-50 б.п. Интересно, что инвесторы сохранили покупки в Russia-23, который подрос в цене на 20 б.п. Корпоративные бумаги вчера были без особой торговой активности, что в целом вызвало сохранение уровней понедельника. Довольно волатильно внутри дня выглядели бумаги Газпрома, где инвесторы ожидали новостей о заключении газовых контрактов из поднебесной. Среди банковских бумаг отмети продажи субордов ВТБ и Русского Стандарта.

/ Игорь Голубев

**Сегодня настрой инвесторов могут изменить положительные новости из Поднебесной. Мы скорее ждем консолидации на прежних уровнях.**

## FX/Денежные рынки

**Рубль в рамках вчерашних торгов находился под влиянием информационного фона со встречи глав России и Китая.**

На локальном валютном в рамках вчерашних торгов наблюдалась повышенная волатильность. Причиной, ставшей поводом для смены настроения инвесторов, была информация со встречи президента России с главой компартии Китая. Негативным моментом стало объявление информации о том, что достигнуть договоренности о цене на экспортные поставки газа в Китай пока не удалось. На этом фоне курс доллара достиг отметки 34,65 руб. Тем не менее, информационный фон, о заключении ряда соглашений о сотрудничестве в различных отраслях стал поводом для оптимизма.

По итогам торгов курс доллара достиг отметки 34,52 руб., а стоимость бивалютной корзины составила 40,26 руб.

Ставки денежного рынка продолжают демонстрировать небольшой рост. Mosprime o/n достигла уровня 8,58%, отразив повышенный спрос на ликвидность в день уплаты трети НДС. Проведенные аукционы прямого РЕПО ЦБ на срок один и семь дней подтвердили повышенный спрос на ликвидность. Кроме того, схожая ситуация наблюдалась и на депозитном аукционе федерального казначейства. Подобная ситуация, вероятнее всего, сохранится до конца налогового периода.

**/ Алексей Егоров**

**Сегодня рубль продолжит находиться под влиянием информационного фона.**

## Облигации

**Рост ОФЗ сохраняется. Выпуск 26207 достигнул максимальных уровней до второго повышения ставок. Минфин снова размещает один выпуск.**

Вчера отмечалась высокая ценовая волатильности внутри дня с довольно умеренной активностью. Открытие с утра в целом следовало за временным ослаблением рубля после интервью Дмитрия Медведева. Однако уже со второй половины дня инвесторы начали покупать суверенный долг. При этом, конечно, уровень на котором вчера закрылся выпуск 26207 выглядит довольно агрессивно. Бумага завершила день на ценовой отметке в 95,95% от номинала. Отметим, что до второго повышения ставок в апреле именно уровень в 96% от номинала был пороговым для данной бумаги.

Важно, что Минфин вторую неделю подряд не решается размещать, как это было, ранее два выпуска. Сегодня ведомство будет размещать выпуск 26212. Безусловно важным для размещения будет конъюнктура на валютном рынке с утра. При этом здесь одним из ключевых факторов являются итоги газовых переговоров между Россией и Китаем. Вчера рынок будоражили слухи о том, что сторонам возможно не удастся договориться. В целом учитывая небольшой объем предложения, скорее, мы можем увидеть спрос инвесторов на аукционе. Вместе с тем, не стоит забывать о предстоящих выборах президента Украины, а также на пиковых ценовых уровнях длинных бумаг. Данный факторе могут сдерживать инвесторов. В части возможной цены размещения, то вчера под конец дня сделки с большими объемами проходили на уровне 86,5 - 86,6% от номинала, что соответствует доходности в 8,93-8,95%. Именно ближе к этим уровням плюс премия в 5 б.п. может пройти сегодня размещение.

**/ Игорь Голубев**

**Уровни, достигнутые вчера, в целом очень привлекательны для того, что бы зафиксировать позиции. Вместе с тем, положительные итоги аукционов ОФЗ, а также итоги переговоров с Китаем могут способствовать сохранению текущих уровней.**

## В фокусе

### Динамика развития банковского сектора в апреле 2014 года.

В целом, банковский сектор отразил в апреле все ключевые моменты, наблюдаемые в экономике: обозначившуюся рецессию, закрытие для российских банков международных площадок, вводимые санкции и опасения их усугубления, повышение ставок, отражение эффекта закредитованности населения и проч. В результате, показатели банков остаются под давлением, растет зависимость от финансирования ЦБ (задолженность выросла с 5,37 трлн руб. до 5,68 трлн руб.). При этом май, на наш взгляд, также не улучшит ситуацию.

ЦБ на прошлой неделе представил данные о динамике развития банковского сектора в апреле 2014 года.

Среди ключевых моментов мы отмечаем:

- **Сохранение тренда на снижение темпов роста розничного кредитного портфеля.** И хотя прирост к предыдущему периоду выше, чем в марте – 1,8% против 1,3%, тем не менее, в апреле прошлого года эта цифра была почти в 2 раза больше – 3,2%.
- **Высокие темпы роста в корпоративном сегменте** – рост к предыдущему периоду составил 3,7%. Такого уровня не было с 2010 года. При этом курс конца марта к концу апреля практически не изменился – 35,6871 долл./руб. и 35,6983 долл./руб. соответственно. Таким образом, хотя доля валютных кредитов и составляет четверть всего объема, однако по итогам апреля этот фактор, в отличие от предыдущих месяцев этого года, не оказывал значительное влияние. На наш взгляд, можно говорить о том, что при закрытых международных площадках компании начинают рефинансировать кредиты в российских банках.
- **Депозиты физлиц – обозначился рост?** Если в 1 квартале 2014 года мы видели существенную волатильность в депозитах физлиц, в том числе желание населения уйти в валюту и снять средства со счета, то в апреле наметилось изменение ситуации. Банки, столкнувшись с ухудшением конъюнктуры и повышением ключевой ставки ЦБ (в марте – 1,5%, в апреле – на 0,5%), готовы были поднимать ставки и по вкладам. Это обеспечило возвращение части средств вкладчиков в банковскую систему.
- **Депозиты юрлиц – прирост вкладов выше, чем в марте, но ниже, чем в апреле 2013 года.** Вероятно, не в последнюю очередь подтолкнули компании к наращиванию депозитов санкции со стороны США. Рост за апрель составил 4,4%, однако по сравнению с апрелем 2013 года это заметно ниже – 6,7%.
- **Просрочка физлиц демонстрирует высокие темпы роста** – доля в портфеле увеличилась до 5% против 4,4% на начало 2014 года. Таким образом, негативный тренд в сегменте сохраняется.
- **Рост просрочки в корпоративном портфеле – закрепление тренда?** Интересно, что с начала года доля просрочки в корпоративном портфеле медленно, но неуклонно растет – с 4,15% на начало года до 4,27% на конец апреля. Вероятно, обозначившаяся рецессия в экономике и волатильность курса рубля начали сказываться на показателях.

**Елена Федоткова**

## Показатели российского банковского сектора

млрд руб.	янв.13	апр.13	дек.13	мар.14	апр.14
<b>Активы</b>	<b>48 429</b>	<b>50 693</b>	<b>57 423</b>	<b>59 377</b>	<b>60 208</b>
рост к предыдущему периоду, %	-2,2%	1,7%	2,1%	0,4%	1,4%
рост год к году, %	17,7%	20,3%	16,0%	19,1%	18,8%
<b>Кредиты предприятиям</b>	<b>19 925</b>	<b>20 613</b>	<b>22 499</b>	<b>23 842</b>	<b>24 330</b>
рост к предыдущему периоду, %	-0,2%	2,1%	-0,7%	1,8%	2,1%
рост год к году, %	13,5%	13,6%	12,7%	18,1%	18,0%
<b>в т.ч. просроченная задолженность предприятий</b>	<b>935</b>	<b>955</b>	<b>934</b>	<b>1 003</b>	<b>1 040</b>
рост к предыдущему периоду, %	1,1%	1,7%	-5,5%	1,3%	3,7%
рост год к году, %	11,2%	3,9%	1,0%	6,8%	9,0%
в % от объема предоставленных кредитов	4,69%	4,63%	4,15%	4,21%	4,27%
<b>Кредиты физлицам</b>	<b>7 796</b>	<b>8 354</b>	<b>9 957</b>	<b>10 228</b>	<b>10 412</b>
рост к предыдущему периоду, %	0,8%	3,2%	1,9%	1,3%	1,8%
рост год к году, %	39,6%	36,5%	28,7%	26,3%	24,6%
<b>в т.ч. просроченная задолженность физлиц</b>	<b>327</b>	<b>359</b>	<b>440</b>	<b>498</b>	<b>524</b>
рост год к году, %	10%	18%	41%	45%	46%
рост к предыдущему периоду, %	4,3%	4,3%	0,0%	1,7%	5,1%
в % от объема предоставленных кредитов	4,19%	4,29%	4,42%	4,87%	5,03%
<b>Кредитный портфель (юр+физ)</b>	<b>27 721</b>	<b>28 967</b>	<b>32 456</b>	<b>34 070</b>	<b>34 743</b>
рост к предыдущему периоду, %	0,0%	2,4%	0,1%	1,7%	2,0%
рост год к году, %	19,8%	19,4%	17,1%	20,4%	19,9%
в % к активам	57,2%	57,1%	56,5%	57,4%	57,7%
<b>в т.ч. просроченная задолженность</b>	<b>1 261</b>	<b>1 313</b>	<b>1 374</b>	<b>1 501</b>	<b>1 564</b>
рост к предыдущему периоду, %	1,9%	2,4%	-3,8%	1,4%	4,2%
рост год к году, %	11,0%	7,4%	11,1%	17,0%	19,1%
в % к портфелю	4,55%	4,53%	4,23%	4,41%	4,50%
<b>Средства клиентов (всего)</b>	<b>29 602</b>	<b>31 553</b>	<b>34 931</b>	<b>36 162</b>	<b>38 476</b>
<b>Средства предприятий на расчетных и прочих счетах</b>	<b>6 045</b>	<b>5 655</b>	<b>6 516</b>	<b>7 325</b>	<b>7 793</b>
рост к предыдущему периоду, %	5,9%	-5,5%	6,6%	0,3%	6,4%
рост год к году, %	7,3%	8,4%	14,2%	22,4%	37,8%
<b>Депозиты юрлиц</b>	<b>8 871</b>	<b>10 079</b>	<b>10 838</b>	<b>11 555</b>	<b>12 064</b>
рост к предыдущему периоду, %	-7,8%	6,7%	-2,6%	0,1%	4,4%
рост год к году, %	17,9%	29,3%	12,7%	22,3%	19,7%
<b>Вклады физлиц</b>	<b>14 069</b>	<b>15 210</b>	<b>16 958</b>	<b>16 564</b>	<b>16 845</b>
рост к предыдущему периоду, %	-1,3%	3,2%	4,3%	-2,0%	1,7%
рост год к году, %	20,9%	24,1%	19,0%	12,4%	10,8%

Источник: данные ЦБ

## Корпоративные события

**НОВАТЭК (Вааз/BBB-/BBB-) подписал с китайской CNPC контракт на поставку 3 млн тонн СПГ с проекта Ямал СПГ.**

Вчера поступили сообщения о том, что НОВАТЭК подписал с китайской CNPC контракт на поставку 3 млн тонн СПГ с проекта Ямал СПГ. Новость позитивна для евробондов НОВАТЭКа (нас интересуют NOVATEK-2022 и NOVATEK-2021). Хотя эти бумаги отыграли часть потерь, зафиксированных с конца февраля-начала марта, у них, по нашему мнению, остается потенциал восстановления котировок. До начала торгов в среду NOVATEK-21 торговался на уровне 103,5% против 109,7% 28 февраля текущего года, NOVATEK-22 – на уровне 89,3% против 93,1%. По нашему мнению, остается потенциал дальнейшего восстановления бумаг компании в цене после укрепления их вчера примерно на 20-30 б.п. на новостях из Китая.

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

**Башнефть (Ва2/-/BB) планирует разместить облигации на 10 млрд руб.**

Во вторник Башнефть сообщила о планах разместить 10-летние облигации на 10 млрд руб. Книга заявок на облигации серии БО-05 будет открыта 22 мая с 11 до 15 часов по мск. Само размещение намечено на 26 мая. По выпуску предусмотрена оферта через 4,5 года. Ставки 2-9-го купонов будут соответствовать ставке 1-го купона, подробности в отношении которого пока неизвестны. С учетом того, что ликвидный выпуск Башнефть-07 с сопоставимой дюрацией предлагает доходность примерно в 10%, мы можем ожидать, что ориентировочный диапазон при размещении будет установлен в районе этой отметки. В перспективе, однако, мы можем рассчитывать на рост доходности

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

**Газпром (Ваа1/BBB-/BBB) STATUS QUO: госмонополия пока не добилась подписания газового контракта.**

Согласно сообщениям СМИ, в итоговом списке документов, подписанных в рамках визита президента РФ В. Путина в Китай, договора о поставках Газпрома в Поднебесную не значится. Разочарование инвесторов, ожидавших подписание контракта, может столкнуть котировки евробондов вниз с текущих уровней – вчера уже наблюдался откат с повышенных уровней котировок, достигнутых на надеждах на подписание соглашения. Наибольшим потенциалом снижения в цене в этом плане, по нашему мнению, обладают долларовые выпуски GAZPROM-2022 (купон - 4,95%) и GAZPROM-2020. Если сторонам удастся уладить разногласия и все же заключить в ближайшей перспективе контракт на поставки газа, это может стать мощным позитивным импульсом для котировок евробондов Газпрома на пару месяцев, несмотря на подразумеваемые в этом случае крупные дополнительные каприсы госмонополии.

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

**СИБУР (Ва1/-/BB+) подписал соглашения с Sinopec о стратегическом партнерстве и создании СП.**

СИБУР создает СП с Sinopec по производству каучуков в Китае. Кроме того, компании подписали соглашение о стратегическом партнерстве, предусматривающее расширение торговых операций между сторонами и совместное участие в перспективных проектах. Мы оцениваем эту новость в целом как позитивную для выпуска Sibur-18, который мы по-прежнему считаем интересным для покупок в среднесрочной перспективе. Бумага уже смогла отыграть большую часть потерь, спровоцированных внесением в санкционный список одного из основных акционеров нефтехимического холдинга – Г. Тимченко (держит долю 32,3% в СИБУРе), но мы оцениваем потенциал дальнейшего роста в котировках в среднесрочной перспективе в 30-40 б.п. с текущих уровней при нейтральном новостном фоне.

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

## НЛМК (Вааз/BB+/BBV-): отчетность за 1 кв. 2014 г.

НЛМК обнародовал хорошие финансовые результаты – лучше ожиданий рынка. Так, при снижающейся выручке (на 8% до 2,64 млрд долл. г/г), показатель EBITDA заметно вырос – на 47% до 468 млн долл., что обеспечило рентабельность EBITDA на уровне 18% против 11% годом ранее. Улучшению прибыльности бизнеса НЛМК способствовало падение цен на коксующийся уголь и железную руду, что дало самое низкое значение себестоимости производства за последние восемь кварталов – 310 долл./т. В результате, по EBITDA margin НЛМК вновь смог догнать своего ближайшего конкурента Северсталь.

В отчетном периоде НЛМК удалось снизить долговую нагрузку, причем как за счет сокращения размера долга, так и улучшения рентабельности. В итоге, метрика Чистый долг/EBITDA достигла 1,5х против 1,9х в 2013 г. Риски рефинансирования долга были низкими – короткий долг полностью покрывался денежными средствами на счетах. Публикация сильной отчетности окажет поддержку котировкам бумаг НЛМК, в первую очередь евробондов, но реакция, скорее всего, будет сдержанной, учитывая текущие уровни их доходности.

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

## Фосагро (Вааз/BBB-/BB+): отчетность за 1 квартал 2014 г. по МСФО.

После достаточно негативного 4 квартала 2013 года начало 2014 года сложилось для ФосАгро более успешно. Причина – проявившийся рост цен на продукцию на фоне обозначившего спроса со стороны Латинской Америки, Европы и Индии. Рост производства и продаж удобрений поддержал выручку. Контроль над издержками в свою очередь способствовал росту маржинальности EBITDA с 26% до 29%. При этом мы видим заметное снижение долговой нагрузки, хотя напомним, что впереди довольно крупные инвестирования. Сокращение прибыли на 42% из-за нереализованных курсовых разниц может несколько снизить оптимизм, однако убыток пока «бумажный» и во 2 квартале ситуация может несколько выправиться. В целом, на наш взгляд, вышедшая отчетность окажет позитивное влияние на котировки бумаг Компании, которые уже вчера на выходе отчетности прибавили в цене 38,5 б.п., практически исчерпав возможность самостоятельного апсайда.

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

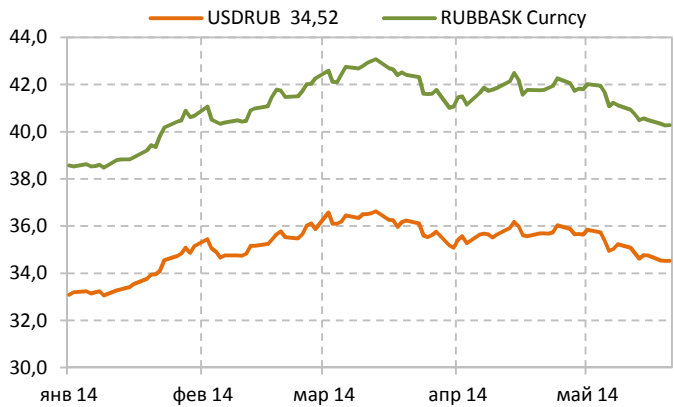
## Марий Эл (-/-/BB) размещает облигации.

Следом за размещением Красноярского края, которое, похоже, нашло повышенный интерес у инвесторов – ставка купона несколько раз понижалась в ходе сбора заявок и была определена на уровне 10,9% против 11,6-11,9% годовых, первоначально заявленных организаторами, свои облигации инвесторам поспешила предложить Республика Марий Эл: серия займа – 34007, объем – 2 млрд руб., индикатив купона 11,7-12,1% годовых (YTM 12,21-12,56%), дюрация – 1,9 г. (погашение через 4 года). Сбор заявок намечен на 23 мая, размещение – на 28 мая.

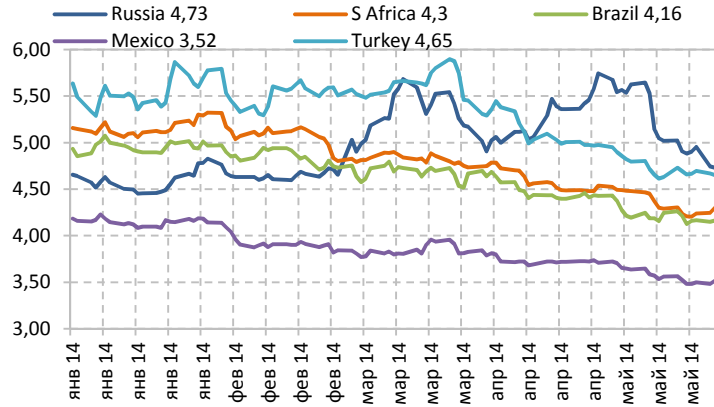
Вместе с тем, кредитный профиль Марий Эл трудносопоставим с Красноярским краем как по масштабам бюджета (меньше в 7 раз), так и относительно высокому уровню госдолга. Впрочем, на этой неделе агентство Fitch подтвердило рейтинг Марий Эл на довольно высоком уровне «BB» со Стабильным прогнозом, что повышает шансы региона на успех при размещении. К тому же республика предлагает значительную премию ко вторичному рынку от 190-200 б.п. В то же время наилучшим ориентиром для выпуска Марий Эл может стать размещение Красноярского края, к результатам которого республика предлагает заметную премию 100-130 б.п. за разницу в кредитном профиле, что может устроить инвесторов.

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

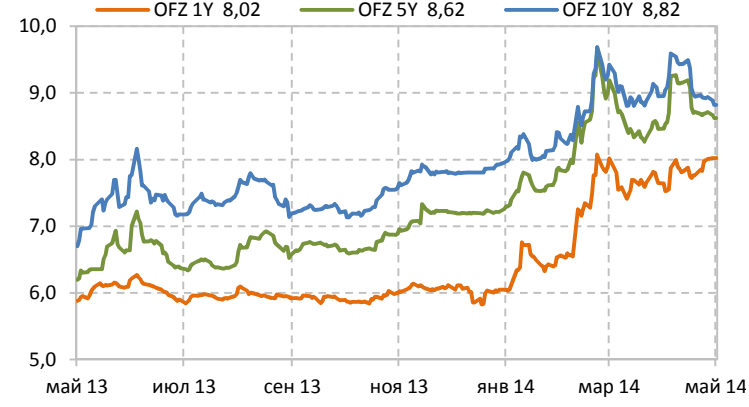
## USD/RUB



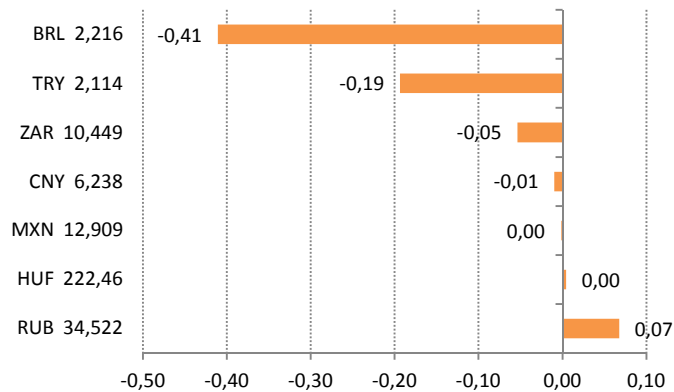
## EM eurobonds 10Y YTM, %



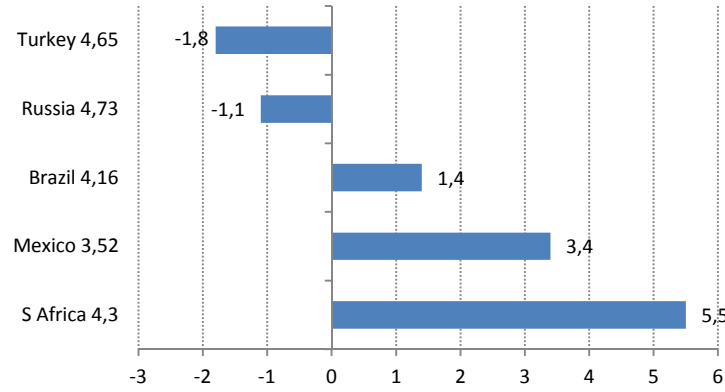
## OFZ, %



## EM currencies: spot FX 1D change, %



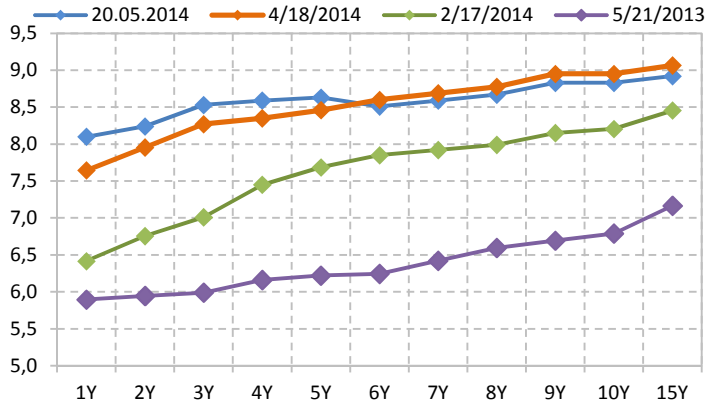
## EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



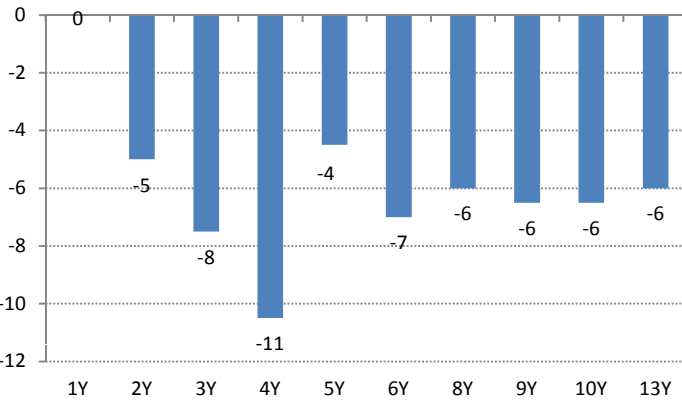
## Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



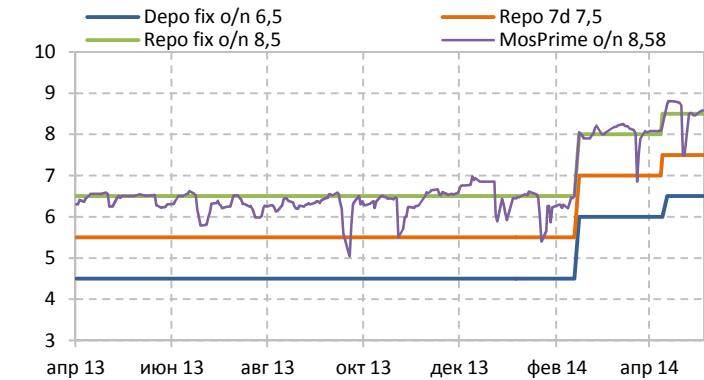
## OFZ curves



## OFZ 1D YTM change, b.p.

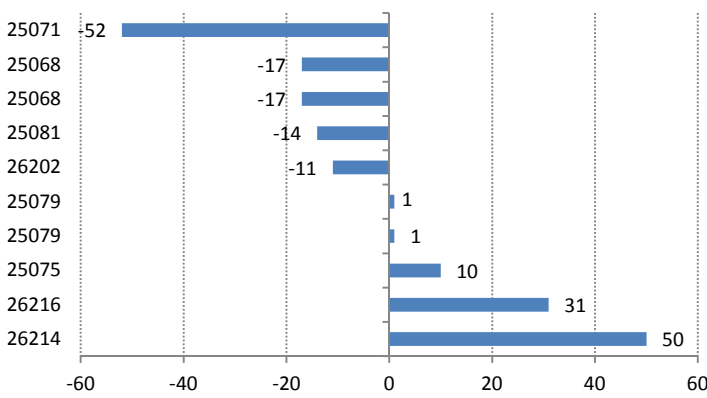


## CBR rates, %

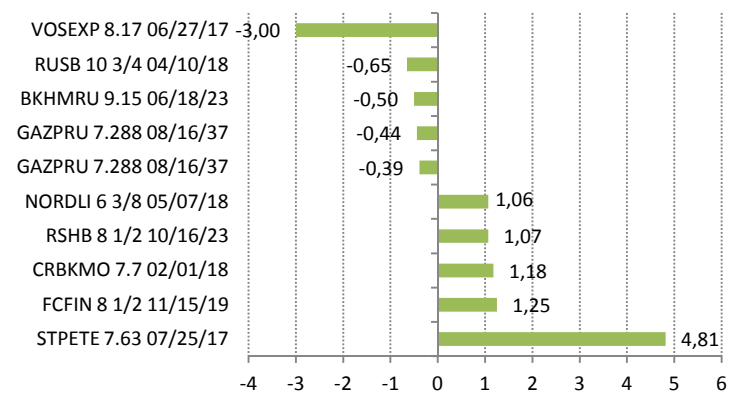




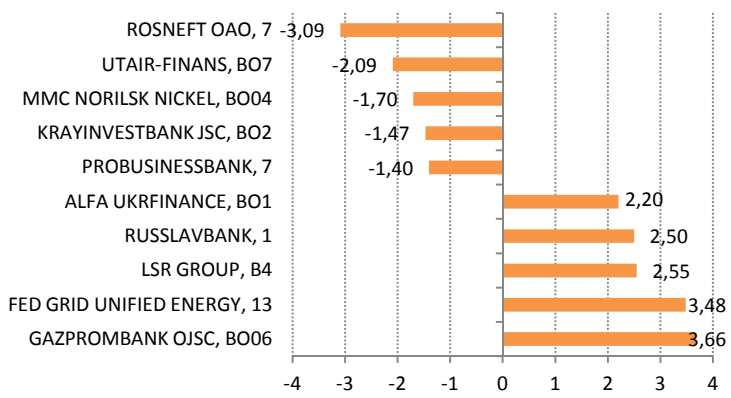
### OFZ 1D YTM change, b.p.



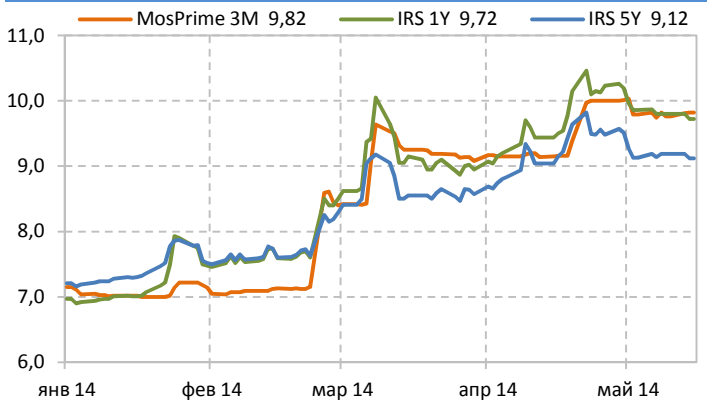
### USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



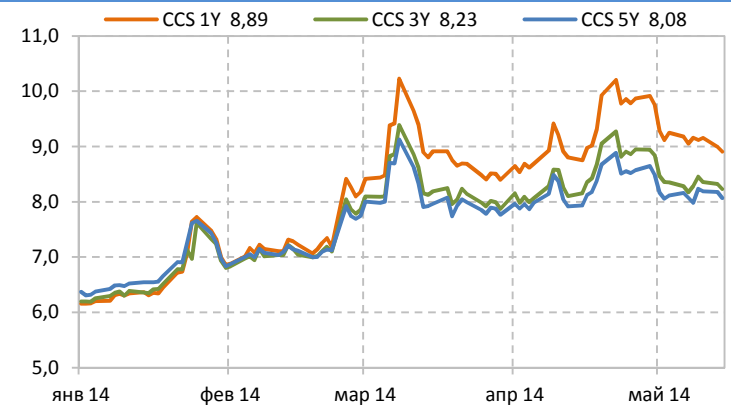
### RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



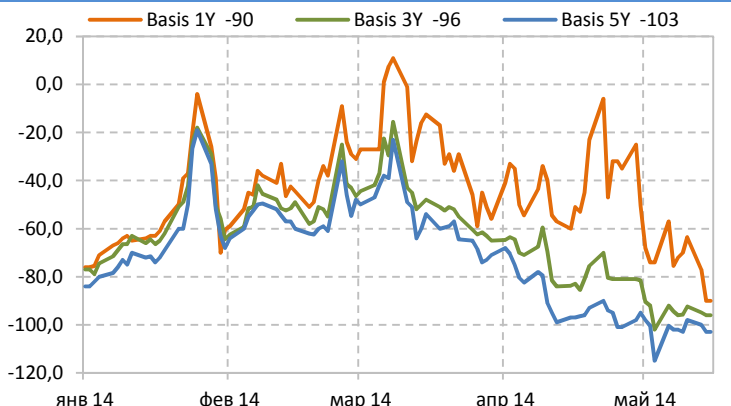
### IRS / MosPrime 3M, %



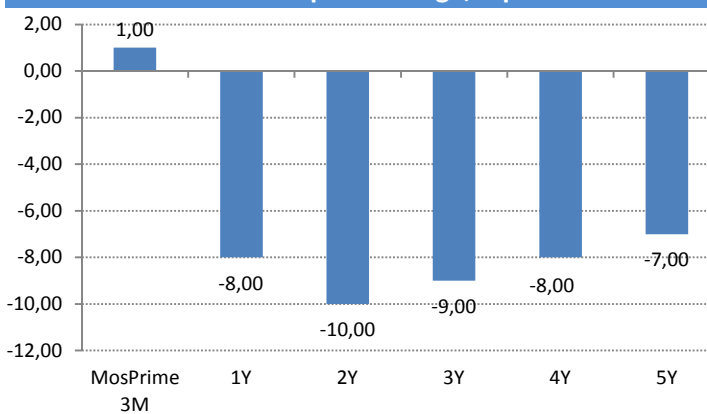
### CCS, %



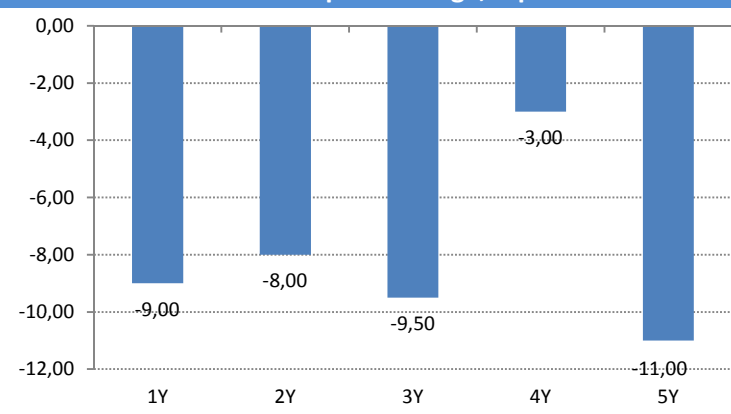
### Basis swap, b.p.



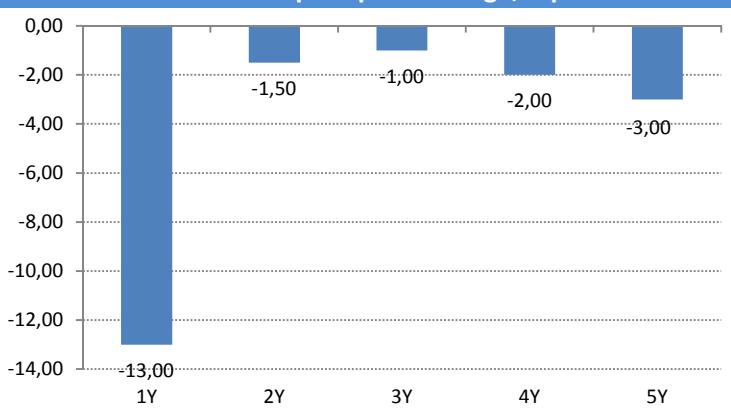
### IRS 1D price change, b.p.



### 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 &lt;GO&gt;

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 &lt;GO&gt;

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

## PSB RESEARCH

<b>Николай Кашеев</b>	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Директор по исследованиям и аналитике		
<b>Роман Османов</b>	OsmanovR@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-10
Управляющий по исследованиям и анализу глобальных рынков		

## ОТДЕЛ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

<b>Евгений Локтюхов</b>	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
<b>Илья Фролов</b>	FrolovIG@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06
<b>Олег Шагов</b>	Shagov@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34
<b>Екатерина Крылова</b>	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
<b>Игорь Нуждин</b>	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11

## НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА

<b>Игорь Голубев</b>	GolubevIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-29
<b>Елена Федоткова</b>	FedotkovaEV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-16
<b>Алексей Егоров</b>	EgorovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48
<b>Александр Полютов</b>	PolyutovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54
<b>Алина Арбекова</b>	ArbekovaAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-17
<b>Дмитрий Монастыршин</b>	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
<b>Дмитрий Грицкевич</b>	Gritskevich@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14

## ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

## ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

<b>Пётр Федосенко</b>	FedosenkoPN@psbank.ru	+7 (495) 228-33-86
<b>Богдан Круть</b>	KrutBV@psbank.ru	+7 (495) 228-39-22
<b>Иван Хмелевский</b>	Khmelevsky@psbank.ru	+7 (495) 411-51-37
<b>Ольга Целинина</b>	TselininaOI@psbank.ru	+7 (495) 228-33-12

## ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ВАЛЮТОЙ

<b>Юлия Рыбакова</b>	Rybakova@psbank.ru	+7 (495) 705-90-68
<b>Евгений Жариков</b>	Zharikov@psbank.ru	+7 (495) 705-90-96
<b>Денис Семеновых</b>	SemenovykhDD@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-14
<b>Николай Фролов</b>	FrolovN@psbank.ru	+7 (495) 228-39-23
<b>Борис Холжигитов</b>	KholzhigitovBS@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

## ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

<b>Андрей Скабелин</b>	Skabelin@psbank.ru	+7 (495) 411-51-34
<b>Иван Заволоснов</b>	ZavolosnovIV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54
<b>Александр Сурпин</b>	SurpinAM@psbank.ru	+7 (495) 228-39-24
<b>Виктория Давитиашвили</b>	DavitashviliVM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

## ТОРГОВЛЯ ДЕРИВАТИВНЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ

<b>Алексей Кулаков</b>	KulakovAD@psbank.ru	+7 (495) 411-51-33
<b>Михаил Маркин</b>	MarkinMA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-07

## ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ

<b>Сергей Миленин</b>	Milenin@psbank.ru	+7 (495) 228-39-21
<b>Александр Бараночников</b>	Baranoch@psbank.ru	+7 (495) 228-39-21

## ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

<b>Павел Науменко</b>	NaumenkoPA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17
<b>Сергей Устиков</b>	UstikovSV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-17
<b>Александр Орехов</b>	OrekhovAA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19
<b>Игорь Федосенко</b>	FedosenkoIY@psbank.ru	+7 (495) 705-97-69
<b>Виталий Туруло</b>	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.