

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Данные из США не оказали ожидаемого эффекта на долговой рынок. >>

Еврооблигации: После достижения минимумов по доходности Russia-23 вчера скорректировалась. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжает консолидацию на достигнутых уровнях. >>

Облигации: Кривая ОФЗ вчера снизилась на 2-4 б.п. вслед за снижением процентных свопов. >>

В фокусе

Горно-металлургическая отрасль России: прогноз «Стабильный».

Российский нефтегазовый сектор сохраняет адекватный объем ликвидности.

Корпоративные события

Лукойл (Баа2/BBB-/BBB) подвел итоги 2013 г. и представил новые планы.

Русал (-/-/-) попытается рефинансировать долг через суд.

Альфа-Банк (Ба1/BB+/BBB-): размещение БО-11.

Газпромбанк (Баа3/BBB-/BBB-): размещение евробондов.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	176.71	0.66
LIBOR 3M	0.234	0.000
EUR/USD	1.363	-0.002
UST-10	2.512	-0.03
Германия-10	1.244	-0.016
Испания-10	2.639	0.002
Португалия -10	3.483	0.034
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.03	0.00
Russia-42	5.195	0.05
Gazprom-19	4.217	0.03
Evrax-18 (6,75%)	6.991	0.02
Sber-22 (6,125%)	4.958	0.01
Vimpel-22	6.081	0.05
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	7.96	-0.01
ОФЗ 26205 (04.2021)	8.24	-0.05
ОФЗ 26207 (02.2027)	8.44	-0.03
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8.58	0.06
NDF 3M	8.53	0.01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1138.3	-65.70
Остатки на депозитах, млрд руб.	75.858	-43.73
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	33.751	-0.16



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Данные из США не оказали ожидаемого эффекта на долговой рынок.

В рамках вчерашних торгов на европейской сессии наблюдалось скромное снижение доходностей гособлигаций. При этом инвесторы находились в ожидании публикации блока статданных США. Так, количество обращений за пособием по безработице за минувшую неделю снизилось до 312 тыс. Личные доходы и личные расходы оказались немного хуже ожиданий. Публикация данных не оказала существенного влияния на рынок.

В рамках американской сессии можно было наблюдать снижение доходностей UST. При этом инвесторы продолжают аккуратно перекладывать ресурсы из рынка акций в рынок облигаций.

/ Алексей Егоров

Сегодня мы не ждем принципиальных изменений на глобальном долговом рынке.

Еврооблигации

После достижения минимумов по доходности Russia-23 вчера скорректировалась.

Российские евробонды вчера скорректировались после достижения минимумов по доходности более чем за год: доходность 10-летнего бенчмарка Russia-23 выросла на 6 б.п. – до 4,24% годовых. При этом российские евробонды выглядели несколько хуже рынка – доходность 10-леток Бразилии, Турции и Мексики снизились на 4-5 б.п., ЮАР – выросли на 2 б.п. Данная динамика связана с опасениями инвесторов относительно новых санкций против РФ, которые могут быть рассмотрены на сегодняшнем саммите ЕС. Вместе с тем мы не ждем объявления новых санкций.

В американских активах наблюдался спрос на безрисковые активы на фоне заявления главы ФРБ Сент-Луиса Дж.Булларда, что ФРС может приступить к повышению ставок уже в I квартале 2015 г. UST'10 при этом отреагировали снижением доходности до минимумов начала месяца – 2,51% годовых.

Сегодня от российских евробондов ждем бокового движения до начала появления новостей с саммита ЕС. При отсутствии громких заявления относительно санкций еврооблигации сохраняют потенциал к росту котировок на фоне расширившихся кредитных спредов.

/ Дмитрий Грицкевич

Новости с саммита ЕС окажут наиболее сильное влияние на направление торгов российскими евробондами сегодня.

FX/Денежные рынки

Рубль продолжает консолидацию на достигнутых уровнях.

На локальном валютном рынке торги в рамках вчерашней сессии проходили без особых инициатив. Курс доллара удерживался в узком диапазоне: 33,63-33,78 руб. При этом можно было наблюдать слабый тренд на укрепление рубля. Инвесторы в настоящий момент находятся в ожидании возможных санкций со стороны запада. По итогам дня курс доллара составил 33,65 руб., а стоимость бивалютной корзины – 39,14 руб.

На денежном рынке наблюдается довольно интересная ситуация. Уровень коротких ставок, в ожидании приближения налоговых выплат налога на прибыль, растет, а более длинные ставки снижаются. При этом спрэд между Mosprime o/n и 3m достиг уровня 89 б.п. – минимальное значение с мартовского повышения ключевой ставки ЦБ. Кроме того спрэд между ключевой ставкой и Mosprime 3m снизился также до минимального уровня с марта. Подобного рода тенденции могут свидетельствовать об ослаблении ожиданий возможного повышения ставок ЦБ в ближайшее время.

/Алексей Егоров

Сегодня мы ждем сохранения нейтрального настроения рынка. При этом у рубля есть шанс продемонстрировать укрепление.

Облигации

Кривая ОФЗ вчера снизилась на 2-4 б.п. вслед за снижением процентных свопов.

Рубль вчера остался в зоне консолидации, однако это не помешало продолжить плавное повышательное движение котировкам ОФЗ – снижение кривой госбумаг составило 2-4 б.п. При этом ставка MosPrime3M обновила минимум с момента второго повышения ставки ЦБ РФ в апреле, достигнув 9,47% годовых. В свою очередь кривая IRS продемонстрировала параллельный сдвиг вниз на 2 б.п.

Не исключаем, что рубль сегодня может предпринять попытку к укреплению на продажах валюты экспортерами, что поддержит котировки госбумаг. Вместе с тем новости с саммита ЕС будут определяющими в динамике рублевых активов.

Отметим, что ОФЗ остаются весьма дорогими, в первую очередь, для локальных инвесторов. По 10-летке спрэд к РЕПО обновил минимум начала 2013 г., когда на рынке было устойчивое ожидание снижения ставки ЦБ РФ, достигнув 85 б.п. Наклон кривой также остается минимальным – порядка 20 б.п. премии на участке 5-10 лет.

/ Дмитрий Грицкевич

Не исключаем новой попытки рубля укрепиться сегодня, что поддержит ОФЗ, однако новости с саммита ЕС будут определяющими в динамике рублевых активов.

В фокусе

Горно-металлургическая отрасль России: прогноз «Стабильный».

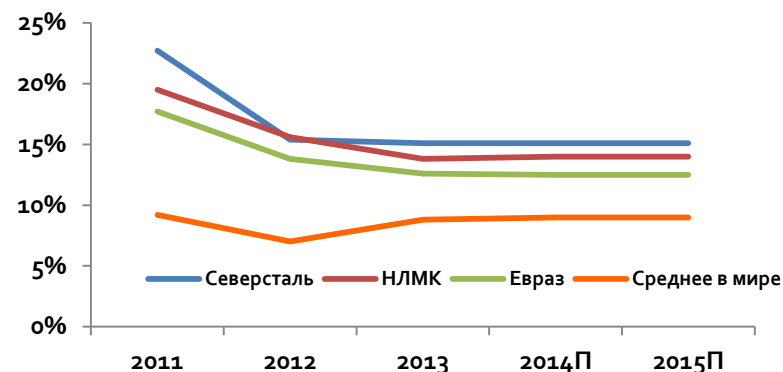
Вчера агентство S&P провело конференцию, на которой представило свою точку зрения относительно основных тенденций и факторов, влияющих на кредитоспособность российских горно-металлургических компаний. Среди ключевых моментов мы выделили следующее:

- Крупные российские вертикально-интегрированные металлургические компании демонстрируют высокую устойчивость к слабой конъюнктуре мирового рынка металлов, что обусловлено низкими издержками и более высокой рентабельностью по сравнению с глобальными конкурентами.
- Замедление российской экономики оказывает нейтральное влияние на кредитные метрики горно-металлургических компаний. Негативный эффект от сокращения спроса на внутреннем рынке компенсируется увеличением продаж на экспорт. Девальвация рубля повышает конкурентоспособность отечественных металлургов, которые генерируют 40%-60% выручки от продаж на внешнем рынке.
- Сокращение производства и экспорта металлопродукции со стороны украинских производителей создает благоприятные возможности для замещения данного объема со стороны российских компаний.
- Большинство российских компаний горно-металлургического сектора имеют комфортный график погашения долга в 2014-2017 гг. и запас ликвидности достаточный для погашения краткосрочного долга. По сравнению с сопоставимыми компаниями EMEA российские металлурги характеризуются меньшим уровнем долговой нагрузки. Для сравнения: Северсталь (BB+/Stable) имеет показатель Net debt/Ebitda = 1.8x, против Gerdau (BBB-/Stable) на уровне 2.6x/
- В условиях снижения цен на металлы в течение последних нескольких лет глобальные инвестиции в строительство новых мощностей сокращаются. Вместе с ожидаемым ростом мировой экономики это должно привести к стабилизации цен на рынке металлов.
- Производители первичного алюминия и коксующегося угля находятся в наиболее уязвимом положении из-за наиболее сильного снижения цен на свою продукцию в 2012-2013 годах.
- Среднемировой уровень полных издержек производителей золота (включая затраты на разведку и освоение новых месторождений) составляет порядка 1 000 – 1 000 USD за тройскую унцию. При текущей цене 1 285 \$/oz снижении спекулятивного спроса на золото может привести к дальнейшему приближению цен к уровню полной себестоимости.

Базовый прогноз S&P по России на 2014-2015 гг.

	2012	2013	2014П	2015П	2016П
Рост ВВП, г/г	3.40%	1.30%	0.60%	1.70%	2.50%
Инвестиции, г/г	6.50%	-0.20%	-5.00%	3.00%	3.50%
Инфляция (CPI)	5.10%	6.80%	6.80%	5.70%	5.50%
Гос. долг/ВВП	-2%	-1%	0%	1%	3%
Сальдо госбюджета/ВВП	0.40%	-1.30%	-1.40%	-1.40%	-1.50%
Текущий платежный баланс/ВВП	3.50%	1.60%	1.50%	-0.40%	-0.50%

EBITDA margin



Прогноз цен на металлы

	2014	2015	2016
Алюминий, \$ per pound	0.8	0.85	0.95
Медь, \$ per pound	3.1	3.1	3.1
Никель, \$ per pound	8.5	8.25	8.25
Цинк, \$ per pound	0.9	0.95	0.95
Золото, \$/oz	1250	1200	1200

Источник: PSB Research, прогноз S&P

Дмитрий Монастыршин

В фокусе

Российский нефтегазовый сектор сохраняет адекватный объем ликвидности.

На проведенной в четверг конференции S&P в секции, посвященной нефтегазовому сектору, агентство отметило в целом сохраняющийся **адекватный уровень ликвидности в отрасли**. Нефтегазовые компании являются одними из самых кредитоспособных в России. При этом S&P оценивает профиль финансовых рисков в рос. нефтегазовом секторе как средний. **Среди ключевых факторов, определяющих уровни и прогнозы рейтингов, выделены суверенный кредитный рейтинг и динамика свободного денежного потока компаний**. При этом в рамках базового сценария можно ожидать некоторого возможного ухудшения кредитного качества части компаний на фоне замедления экономики России.

Положительными факторами для рейтингов российских нефтегазовых компаний выступают:

- высокая обеспеченность запасами, что определяет хорошие конкурентные позиции;
- высокие в глобальном контексте уровни добычи;
- относительная стабильность прибыли.

Среди минусов в рамках кредитных профилей рос. нефтегазовых компаний можно выделить:

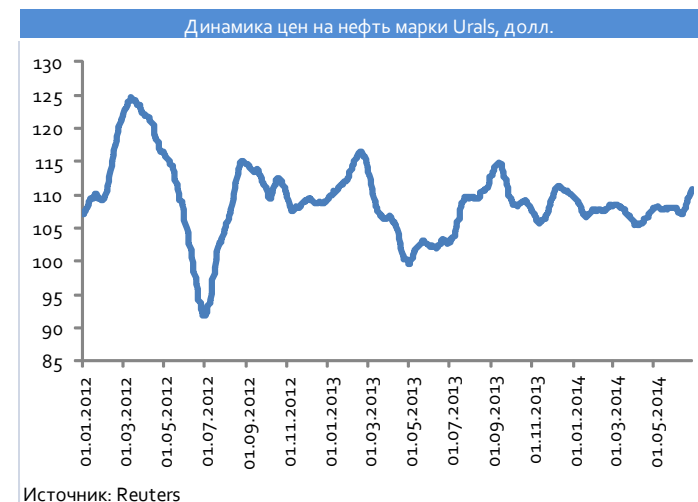
- концентрацию мощностей в России;
- валютные риски;
- геополитические риски;

Основными ограничивающими факторами для рейтингов рос. нефтегазовых компаний служат **суверенный рейтинг и макрофакторы**. В настоящий момент S&P не видит рос. компаний, которые смогли бы выстоять в случае суверенного дефолта - реализации суперстрессового сценария, что определяет невозможность установления корпоративного рейтинга в секторе выше суверенного.

Что касается геополитических рисков, определенные события на международной арене сказались на активности по выпуску новых долговых обязательств. За период с начала марта по середину июня в 2014 г. было выпущено рублевых облигаций на 38,5 млрд руб. против 251,7 млрд руб. за тот же период предыдущего года. Между тем в сегменте размещений в еврооблигациях активность фактически свелась к нулю – лишь недавно наметилось некоторое оживление – первым за долгое время на рынок вышла материнская структура Альфа-Банка с новым евробондом, после чего разместился Сбербанк и Газпромбанк. Снижение наблюдается и в сегменте выдачи международных синдицированных кредитов: за указанный выше период

Базовый сценарий S&P предполагает:

- замедление экономики РФ;
- отсутствие жестких санкций против энергосектора РФ (к примеру масштабного запрета на экспорт углеводородов);
- снижение реальных инвестиций в РФ.



Прогнозы S&P по ценам на газ и нефть пересмотрены в сторону повышения:

	2014 г.		2015 г.	
	новый прогноз	старый прогноз	новый прогноз	старый прогноз
Brent, долл. /бarr.	110	100	105	95
WTI, долл. /бarr.	100	90	90	85
Henry Hub, долл./млн БТЕ	4,5	4	4,25	4,15

Источник: S&P

этого года выдано таких кредитов на 2,5 млрд долл. против 7,9 млрд долл. годом ранее.

Однако агентством были выделены принципиальные отличия текущей ситуации в сравнении с кризисом 2008-2009 гг., которые могут позволить рос. нефтегазовым компаниям легче пережить возможные проблемы с доступом на внешние долговые рынки:

- высокие цены на нефть и генерация свободного денежного потока;
- существенно более низкие уровни короткого долга и улучшение контроля над ликвидностью в компаниях;
- рос. госбанки стремятся заполнить брешь, образовавшуюся в результате нехватки внешнего финансирования;
- опыт получения предоплаты в рамках крупных проектов как замена долговому финансированию;
- увеличение гибкости в сфере капрасходов и M&A;

Таким образом, можно заключить, что рос. нефтегазовые компании пока обладают довольно неплохим запасом ликвидности, и с какими-то трудностями в финансировании они могут столкнуться лишь в том случае, если госбанки не смогут закрыть брешь в зарубежном финансировании на протяжении следующих 1-2 лет. Кроме того, крупные нефтегазовые компании с государственным участием могут рассчитывать на помощь правительства, что, однако, может повлечь за собой и некоторые дополнительные обязательства, учитывая высокую долю нефтегазовой составляющей в госбюджете: примером может послужить заморозка тарифов.

При этом небольшие частные компании, которым не приходится рассчитывать на масштабную госпомощь, могут столкнуться с трудностями в плане доступа к долговым рынкам и в свете готовящегося налогового маневра.

Компания	Рейтинг (Moody's/S&P/Fitch)	Прогноз по рейтингу S&P
Газпром	Baa1/ BBB -/BBB	Негативный
Газпромнефть	Baa2/ BBB -/BBB	Негативный
Лукойл	Baa2/ BBB -/BBB	Негативный
НОВАТЭК	Baa3/ BBB -/BBB-	Негативный
Роснефть	Baa1/ BBB -/-	Негативный
Транснефть	Baa1/ BBB -/-	Негативный
Источник: Reuters		

Компания	Профиль бизнес риска	Профиль финанс. риска
Газпром	Удовлетворительный	Средний
Газпромнефть	Удовлетворительный	Средний
Лукойл	Удовлетворительный	Умеренный
НОВАТЭК	Удовлетворительный	Средний
Роснефть	Удовлетворительный	Агрессивный
Транснефть	Удовлетворительный	Средний
Источник: S&P		

Арбекова Алина

Корпоративные события

Лукойл (Баа2/BBB-/BBB) подвел итоги 2013 г. и представил новые планы.

Вчера на годовом собрании акционеров Лукойла были утверждены дивиденды в размере 110 руб. на акцию. Таким образом, общий объем дивидендов за 2013 г. может составить порядка 93,6 млрд руб., что составляет примерно 28,5% от чистой прибыли за 2013 г. без учета неденежных списаний. Отдельно руководство компании заявило о том, что в 2014 г. компания может занять на внешнем рынке 3,6 млрд долл., в этом случае соотношение Долг / EBITDA может приблизиться к 1х против 0,77х на конец 1 кв. 2014 г., что по-прежнему соответствует стабильному кредитному профилю. Из этой суммы 2 млрд долл. Лукойл может занять этой осенью: на рынке еврооблигаций в случае благоприятных условий или в форме бридж-кредита от организаторов выпуска. При этом компания не исключает возможности сокращения инвестиционной программы и продажи части непрофильных или неэффективных активов, что сигнализирует о гибкой позиции Лукойла и возможности высвобождения части ликвидности. Позитивной новостью для инвесторов может стать заявление о том, что компания пока не видит списаний активов во 2 кв. текущего года после того, как по активам в Казахстане и Африке в 1 кв. 2014 г. было списано 520 млн долл. Несмотря на возможное ухудшение в перспективе показателя долговой нагрузки по Лукойлу, мы оцениваем совокупность поступивших вчера новостей как в целом позитивную.

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

Альфа-Банк (Ба1/BB+/BBB-): размещение БО-11.

Альфа-банк установил ставку 1 купона биржевых облигаций серии БО-11 объемом 5 млрд руб. в размере 10,25% годовых. Первоначальный ориентир ставки был установлен в размере 10,50-10,75% годовых, что соответствовало доходности к погашению через 3 года на уровне 10,78-11,04% годовых. Размещение выпуска запланировано на 30 июня. Таким образом, доходность сложилась на уровне 10,51%, что полностью находится в рамках наших ожиданий: мы видели возможность понижения диапазона до 10,5-10,7%.

Напомним, ВТБ накануне закрыл книгу с купоном 9,55%, что соответствовало доходности 9,90% при оферте через 2 года.

Русал (-/-/-) попытается рефинансировать долг через суд.

Газета «Ведомости» сообщает, что Русал намерен рефинансировать синдицированные кредиты (4,75 млрд долл. и 400 млн долл.) с помощью судебного решения при поддержке большинства кредиторов. Так, компания обратится в суды Англии (рассмотрение ожидается 10 июля 2014 г.) и Джерси (15 июля) со схемой судебной реструктуризации для рефинансирования, заручившись поддержкой 94% кредиторов (от суммы кредитов). Русал намерен получить решение, что реструктуризация долга проводится в общих интересах кредиторов. Таким образом компания пытается не допустить ситуации, когда небольшая группа несогласных кредиторов препятствует осуществить намерения большинства. Для рассмотрения схемы реструктуризации необходима поддержка 75% кредиторов и большинства по количеству банков. Напомним, Русал в апреле договорился с банками о заморозке выплат по кредитам до 7 июля 2014 г. (режим forbearance) – момента вступления в силу новых условий рефинансирования. Уже в апреле Русал должен был выплатить по кредитам 200 млн долл., перечисление которых компания хотела заморозить до подписания условий рефинансирования (см. наш комментарий от [10 апреля 2014 г.](#)). Очевидно, Русалу не удалось договориться с несогласными кредиторами (по данным компании, это 6%), обратившись в суды с подобными заявлениями. Положительное судебное решение позволит компании урегулировать долг, впрочем, стоит дождаться результатов судебных заседаний. Новость, скорее, нейтральная для бондов Русал-Братск.

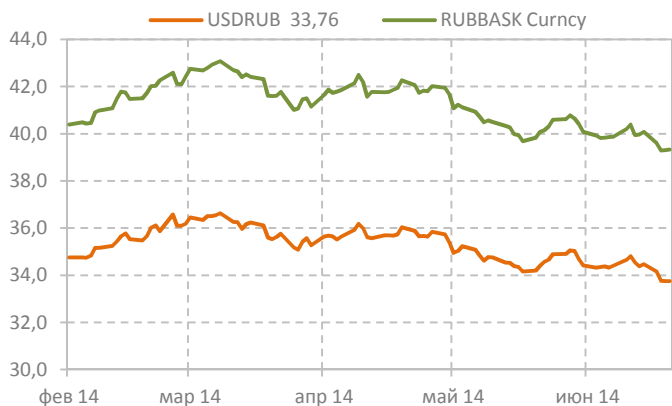
Газпромбанк (Баа3/BBB-/BBB-): размещение евробондов.

Газпромбанк размещает 5-летние еврооблигации на 1 млрд евро под 4% годовых. В ходе размещения банк дважды снижал доходность выпуска - первоначально инвесторов ориентировали на уровень около 4,375%, затем на уровень 4,125% годовых. Road show евробондов прошло 23-24 июня в Европе.

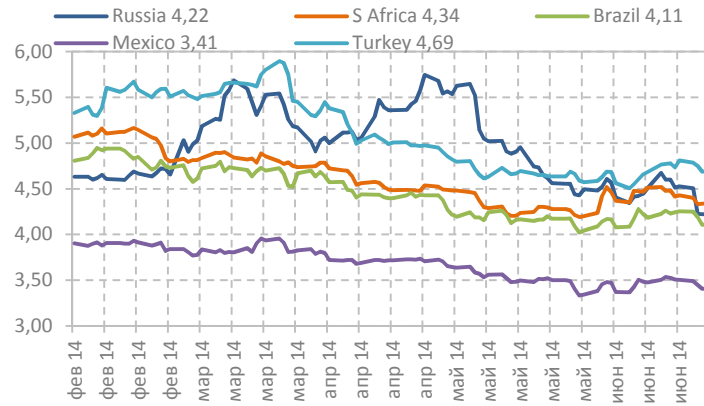
Мы оцениваем итоги размещения как очень успешные. GPB-18 EUR торгуется на уровне YTM 3,5-3,6% с погашением в октябре 2018 года. То есть премию в новом размещении оставили всего около 10-20 б.п. к рынку.

Напомним, накануне разместил еврооблигации Сбербанк (Баа1/-/BBB), купон по ним составляет 3,3524%, погашение в ноябре 2019 года.

USD/RUB



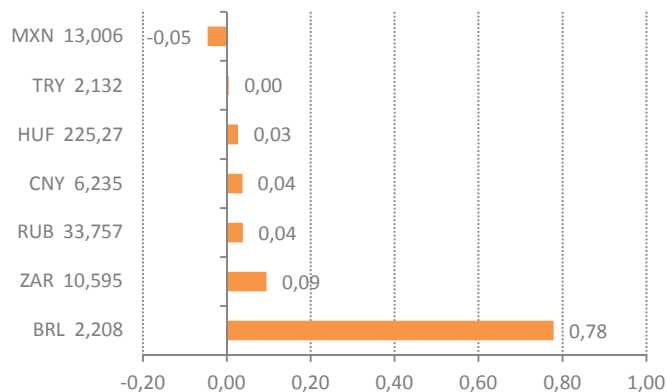
EM eurobonds 10Y YTM, %



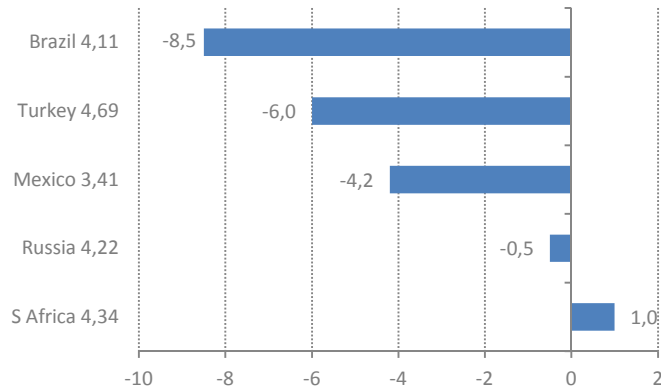
OFZ, %



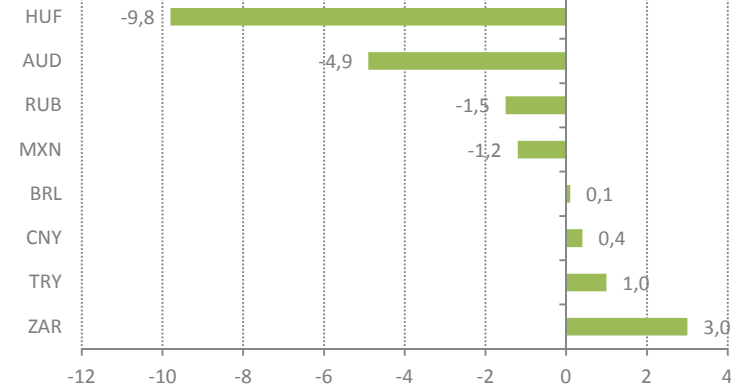
EM currencies: spot FX 1D change, %



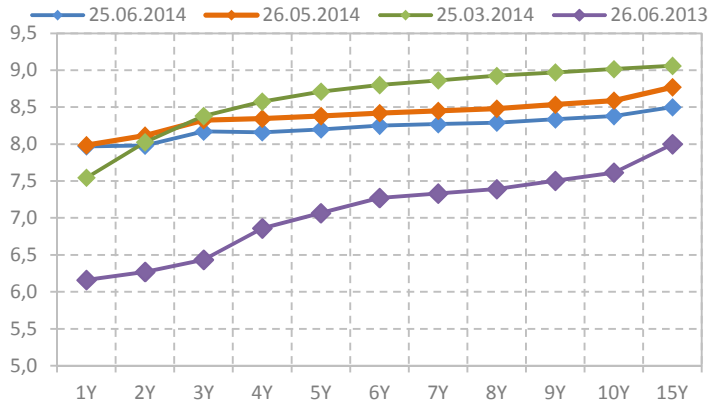
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



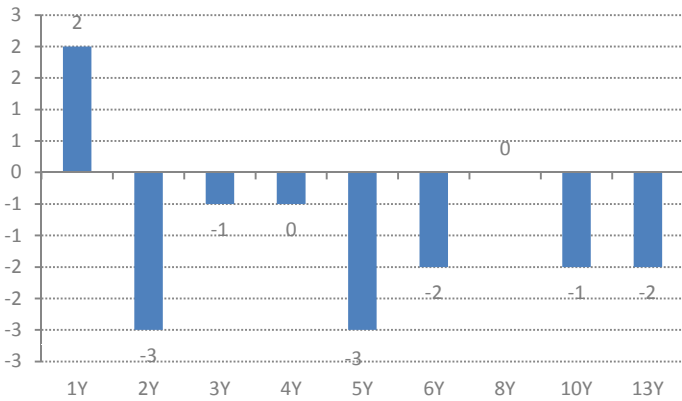
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



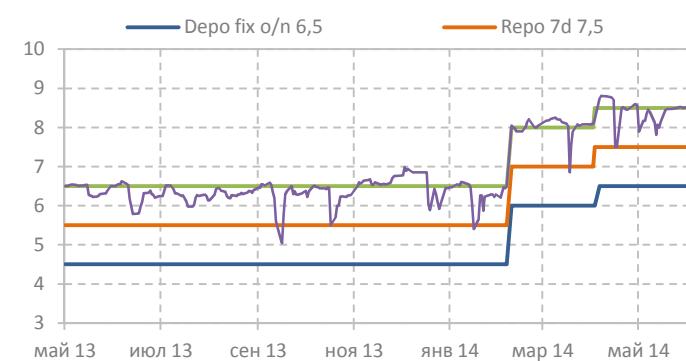
OFZ curves



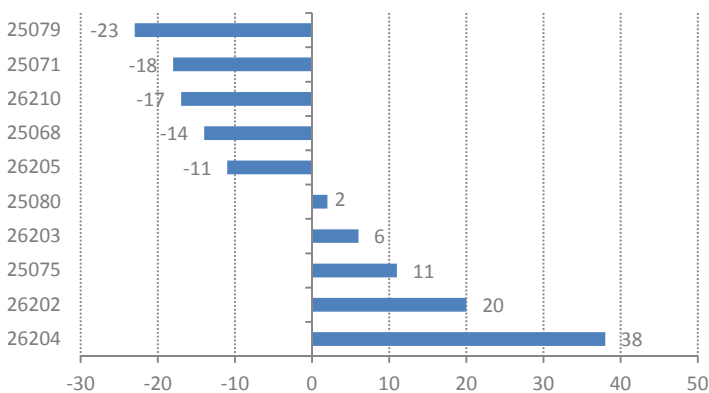
OFZ 1D YTM change, b.p.



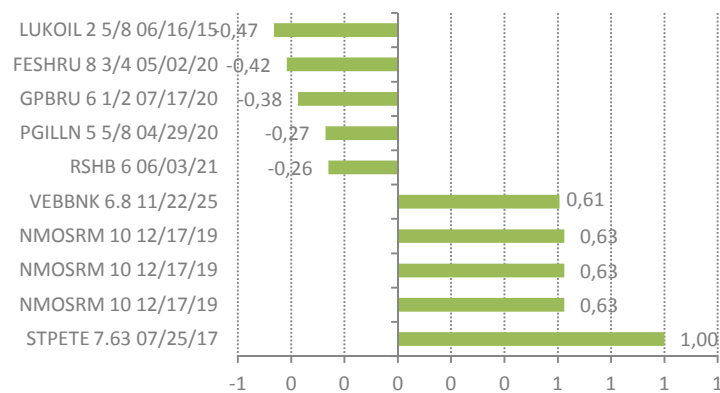
CBR rates, %



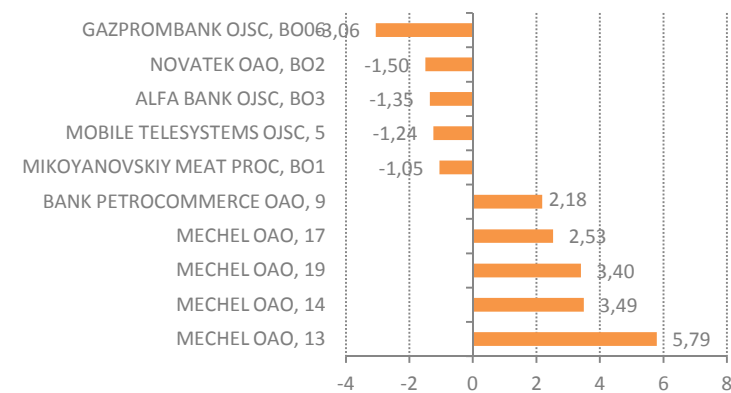
OFZ 1D YTM change, b.p.



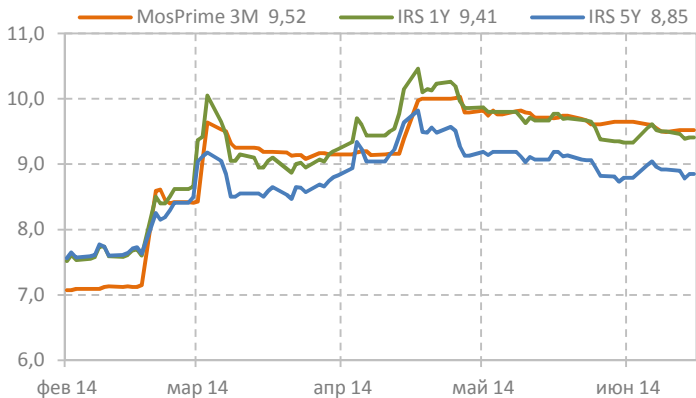
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



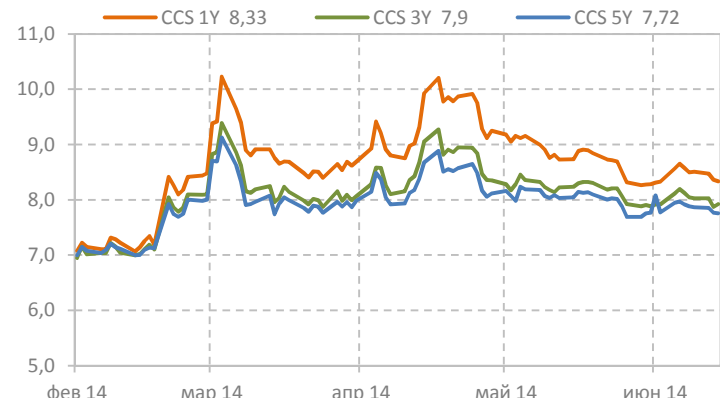
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



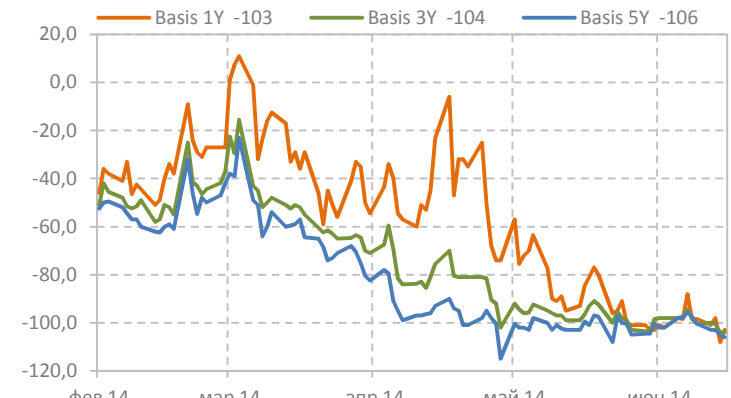
IRS / MosPrime 3M, %



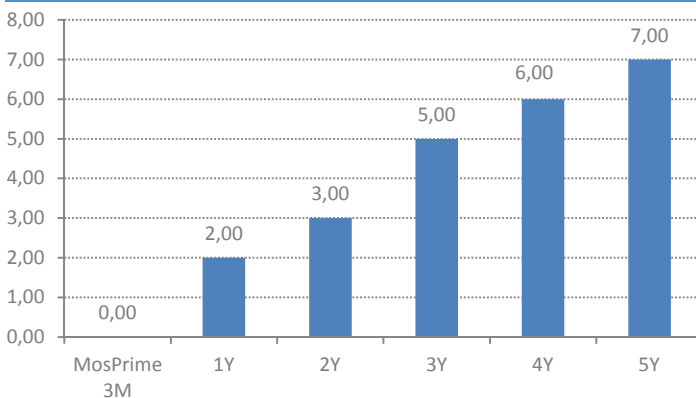
CCS, %



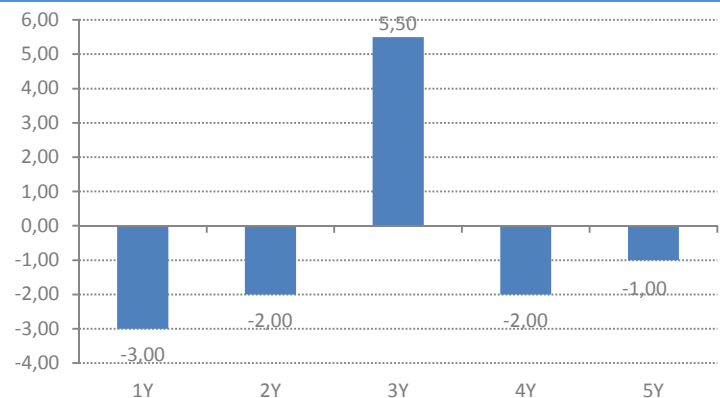
Basis swap, b.p.



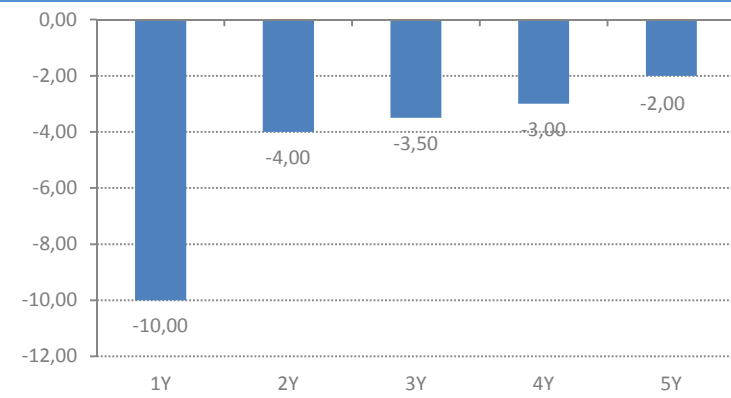
IRS 1D price change, b.p.



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		
Роман Османов	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

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	SemenovychDD@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

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.