

Мониторинг первичного рынка

Ноябрь начался не с лучших новостей для российского долгового рынка. Отсутствие договоренностей среди стран ОПЕК по ограничению добычи нефти привело к снижению котировок Brent ниже 50 долл. за баррель при средней цене в октябре на уровне 51,5 долл. за баррель. Это в свою очередь негативно отразилось на котировках рубля и ОФЗ. Пятничное решение ЦБ РФ о сохранении ключевой ставки было ожидаемо. В то же время подтверждение Банком России намерения проводить умеренно-жесткую ДКП и поддерживать текущий уровень ключевой ставки до конца 2016 года, с возможностью ее снижения лишь в первом полугодии следующего года, стало стимулом для выхода на рынок нескольких новых рублевых выпусков. В понедельник и вторник сбор заявок инвесторов на рублевые выпуски облигаций провели Банк Зенит (В1/-/ВВ-), Республика Хакасия (-/-/ВВ-), Татфондбанк (В3/В/-). На 2 ноября анонсировали размещение новых выпусков облигаций АФК Система (Ваз/ВВ/ВВ-) и Ставропольский край (-/-/ВВ). Мы рекомендуем обратить внимание на вторичное размещение бондов ГТЛК (Ва2/ВВ-/ВВ-) серии БО-5. Эмитент установил ставку купона в размере 11,0% годовых (УТР11,46%) на 7 лет, что предполагает премию к кривой доходности ОФЗ в размере 275 б.п.

Облигации: аукционы, book building

Выпуск	Рейтинг эмитента, M/S&P/F	Возможн. вкл. в Ломбард ЦБ	Объем, млн руб.	Закрытие книги заявок	Дата размещения	Ориентир купона / доходности	PUT / MATURITY, лет	Наша рекомендация, доходность
АФК СИСТЕМА, 001P-04	Ваз/ВВ/ВВ-	да	5 000	2 ноя	11 ноя	9,75 - 10,00% / 9,99-10,25%	4 / 10	10,25%
Ставропольский край, 35003	-/-/ВВ	да	4 800	2 ноя	11 ноя	9,70 - 9,90% / 10,06% - 10,27%	ам / 7 (дюр. 4,3)	10,10%
ГТЛК, БО-5 (втор.)	Ваз/ВВ-/ВВ-	да	4 000	2 ноя	2 ноя	11,0% / 11,46%	7 / 9 (дюр. 4,9)	11,2 - 11,46%
Твтфондбанк, БО-14 (доп.)	В3/В/-	да	2 000	1 ноя	3 ноя	13,5% / 13,96%	0,2 / 8,5	13,96%
Ак Барс Банк, БО-6	В2/-/ВВ-	да	5 000	окт - нояб		10,40 - 10,80% / 10,67 - 11,09%	1,5 / 5	11,00%
ФСК ЭЭС	Ва1/ВВ+/ВВВ-	да	10 000	Середина ноября			5-7 / 35	

Еврооблигации

Татфондбанк	В3/В/-	нет	\$ 150 mln	31 окт - 1 нояб		8,0 - 8,5%	-/3	8,0 - 8,5%
Домодедово	-/ВВ+/ВВ+	да		road show с 28 окт			-/5	5,25 - 5,5%
Газпром	Ва1/ВВ+/ВВВ-	да	700 - 1 000 млн евро	road show с 7 ноября				
Газпром	Ва1/ВВ+/ВВВ-	да	(CHF)	конец ноября				

Прошедшие размещения

Выпуск	Рейтинг, M / S&P / F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Объем, млн руб.	Закрытие книги заявок	Дата окончания размещения	Ориентир купона / доходности	Установленная ставка купона / доходность	PUT / MATURITY, лет	Спрэд к ОФЗ по доходн., б.п.
Республики Хакасия, 35006	-/-/ВВ-	да	5 000	31 окт	3 ноя	11,70-12,00% / 12,22 - 12,55%	11,70% / 12,22%	ам / 7 (дюр. 4,4)	352
Банк Зенит, БО-001P-01	В1/-/ВВ-	да	1 000	31 окт	2 ноя	10,25%(ЦБ+0,25)/10,65%	10,25%/10,65%	ам / 5	195
Пионер, 001P-01	-/В/-	нет	3 000	28 окт	1 ноя	14,0 - 14,5% / 14,49 - 15,03%	14% / 14,49%	1,5 / 3	585
Локо-Банк, БО-6 (втор.)	В2/-/В+	да	2 294	28 окт	28 окт	14,0% / 11,98 - 13,02%	/12,63%	0,6 / 3,5	353
Красноярский край, 34012	В1/ВВ-/ВВ+	да	18 231	26 окт	2 ноя	9,6 - 9,9% / 9,83 - 10,14%	9,6% / 9,83%	ам./7 (дюр. 4,3)	123
МКБ-лизинг, 01	-/В+/-	да	3 000	25 окт	27 окт	12,25 - 12,75% / 12,63 - 13,16%	12,5% / 12,88%	1,5/5	408
Омская обл., 35003	Ваз/-/В-	да	5 000	24 окт	1 ноя	9,7 - 9,90% / 10,06 - 10,27%	9,3% / 9,63%	ам. / 5 (дюр. 3,7)	105
Омск, 34002	В1/-/В-	да	2 500	20 окт	25 окт	10,50 - 11,00% / 10,92 - 11,46%	9,9% / 10,27%	ам. / 3 (дюр. 1,87)	152
СУЭК-Финанс, 001P-01R	Ваз/-/В-	да	8 000	20 окт	26 окт	10,30 - 10,60% / 10,57 - 10,88%	10,5% / 10,78%	-/3	211
ВЭБ, 18	Ва1/ВВ+/ВВВ-	да	10 000	11 окт	11 окт	100 / 10,04%	10,04%	3/16	154
Новосибирская область, 34017	-/-/ВВВ-	да	2 500	4 окт	4 окт	9,5% / 9,84%	8,93% / 9,23%	ам. / 5	85

Еврооблигации

МКБ	В1/ВВ-/ВВ	да	(\$)	27 окт	3 ноя	5,75 - 6,0%	8,88%	-/5	
Альфа-Банк, репр	Ва2/ВВ/ВВ+		(\$)	27 окт	3 ноя	8,00 - 8,25%	8,00%	репр.	
Лукойл	Ва1/ВВВ-/ВВВ-	да	\$ 1 000	26 окт	2 ноя	4,75 - 5%	4,75%	- / 10	
Polysus Gold	Ва1/ВВ-/ВВ-	да	\$ 500 mln	19 окт	26 окт	5,0%	4,70%	-/5	
Промсвязьбанк	Ваз/ВВ-/В-	да	\$ 250 mln	12 окт	12 окт	5,25-5,375%	5,25%	-/3	
Еврохим	-/ВВ-/ВВ	да	\$ 500 mln	5 окт	5 окт	4,3%	3,80%	-/3,5	
Банк Открытие	Ваз/ВВ-/В-	да	\$ 400 mln	4 окт	4 окт	4,5 - 5%	4,50%	-/3	

Источники: данные эмитентов, Cbonds, Rusbonds, Интерфакс

ГТЛК (Ва2/ВВ-/ВВ-): вторичное размещение.

ГТЛК планирует 2 ноября провести вторичное размещение выпуска облигаций серии БО-5. Ставка купона на период до следующей оферты через 7 лет составляет 11,0%. Ориентир цены вторичного размещения - не менее 100% от номинала, что соответствует доходности на уровне 11,46% годовых. Дюрация займа ~ 4,9 года. Доходность бумаги предполагает премию к кривой ОФЗ в размере 275 б.п., а также премию 163-200 б.п. к доходности новых выпусков квази суверенных заемщиков, что выглядит интересно для покупки.

ГТЛК в 2015 – 2016 гг. демонстрирует усиление кредитных метрик за счет дополнительных вливаний в капитал со стороны Правительства РФ и удлинения долга. Агентство Fitch в октябре улучшило прогноз по долгосрочному кредитному рейтингу ГТЛК с «негативного» до «стабильного» вслед за улучшением прогноза по суверенному рейтингу. Кредитный рейтинг ГТЛК от Moody's находится на уровне «Ва2», что всего на одну ступень ниже суверенного кредитного рейтинга России (Ва1). В планах Правительства РФ докапитализация ГТЛК на 35-45 млрд руб. в течение 2016-2018 годов, что будет стимулировать дальнейший рост бизнеса компании.

Комментарий.

Государственной транспортной лизинговой компании (ГТЛК) предстоит 2 ноября оферта по выпуску облигаций серии БО-5. Эмитент планирует провести вторичное размещение облигаций, предъявленных к погашению в рамках данной оферты. Объем выпуска составляет 4 млрд руб. Ориентир цены вторичного размещения - не менее 100% от номинала, что соответствует доходности к следующей оферте через 7 лет на уровне не выше 11,46% годовых. Дюрация займа составляет 4,9 года.

Торговая идея. С учетом таргета Банка России по снижению инфляции до 4,0% к концу 2017 г. и удержания данного уровня инфляции в долгосрочной перспективе, фиксированная ставка купона по выпуску ГТЛК серии БО-5 на 7 лет смотрится интересной инвестиционной идеей. Также мы обращаем внимание на наличие премии в выпуске ГТЛК по сравнению с бондами квази суверенных заемщиков, имеющих сопоставимую дюрацию (4-5 лет). Прайсинг выпуска ГТЛК содержит премию к выпуску Сбербанк БО-37 в размере 200 б.п., премию к недавно размещенному займу Красноярского края-34012 (В1/ВВ-/ВВ+) в размере 163 б.п., премию к выпуску Омской области-35003 (Ва3/-/-) в размере 183 б.п.

Ключевым фактором инвестиционной привлекательности ГТЛК, на наш взгляд, является наличие господдержки, которая проявилась в увеличении капитала в 2015 г. на 35 млрд руб. По данным МСФО за бм2016 г. собственный капитал ГТЛК составил 45,4 млрд руб. Российская Федерация (в лице Министерства транспорта РФ) является единственным 100% акционером ГТЛК. В планах Правительства РФ дальнейшая докапитализация ГТЛК на 35-45 млрд руб. в течение 2016-2018 годов. Позитивным моментом является то, что докапитализация направлена не на компенсацию потерь (на протяжении всей истории деятельности и за бм2016 г. Компания отчитывается с прибылью), а на развитие бизнеса ГТЛК и расширение лизингового портфеля. Обеспеченность собственными средствами у ГТЛК выше, чем у всех крупных публичных лизинговых компаний в России и выше, чем у госбанков. Доля собственных средств в пассивах по отчетности за бм2016 г. составляла 25,3%.

При наличии статуса госкомпании ГТЛК не включена в санкционные списки ЕС и США, что позволяет привлекать международное финансирование. В июле текущего года ГТЛК разместила 5-ти летний выпуск евробондов на \$500 млн.

Господдержка, а также доступ к новым источникам фондирования позволяют ГТЛК наращивать бизнес. Объем нового бизнеса ГТЛК по итогам первого полугодия 2016 г. достиг 32,5 млрд руб., что соответствует 2-му месту в России (по данным Эксперт РА). Основным драйвером роста нового бизнеса ГТЛК в 2016 г. стал сегмент авиационного и водного транспорта. В 2016 г. ГТЛК передала региональным авиакомпаниям в операционный лизинг 6 воздушных судов «Сухой Суперджет 100». Совместно с китайской CMB Leasing профинансирована поставка «Аэрофлоту» 5 самолетов Airbus А320, переданы 3 самолета L-410 «Аэропорту

ГТЛК планирует 2 ноября вторичное размещение займа серии БО-5 в объеме до 4 млрд руб. с доходностью 11,46% годовых...

В условиях таргета ЦБ по снижению инфляции к 2018 г. до 4%, выпуск ГТЛК интересен фиксированной ставкой купона в размере 11,0% годовых на 7 лет...

Доходность вторичного размещения займа ГТЛК серии БО-5 содержит премию 275 б.п. к кривой доходности ОФЗ, что выглядит интересно для покупки...

Ключевым фактором инвестиционной привлекательности ГТЛК является наличие господдержки, которая проявилась в увеличении капитала в 2015 г. на 35 млрд руб...

ГТЛК не включена в санкционные списки ЕС и США, что позволяет привлекать международное финансирование...

2 ноября 2016

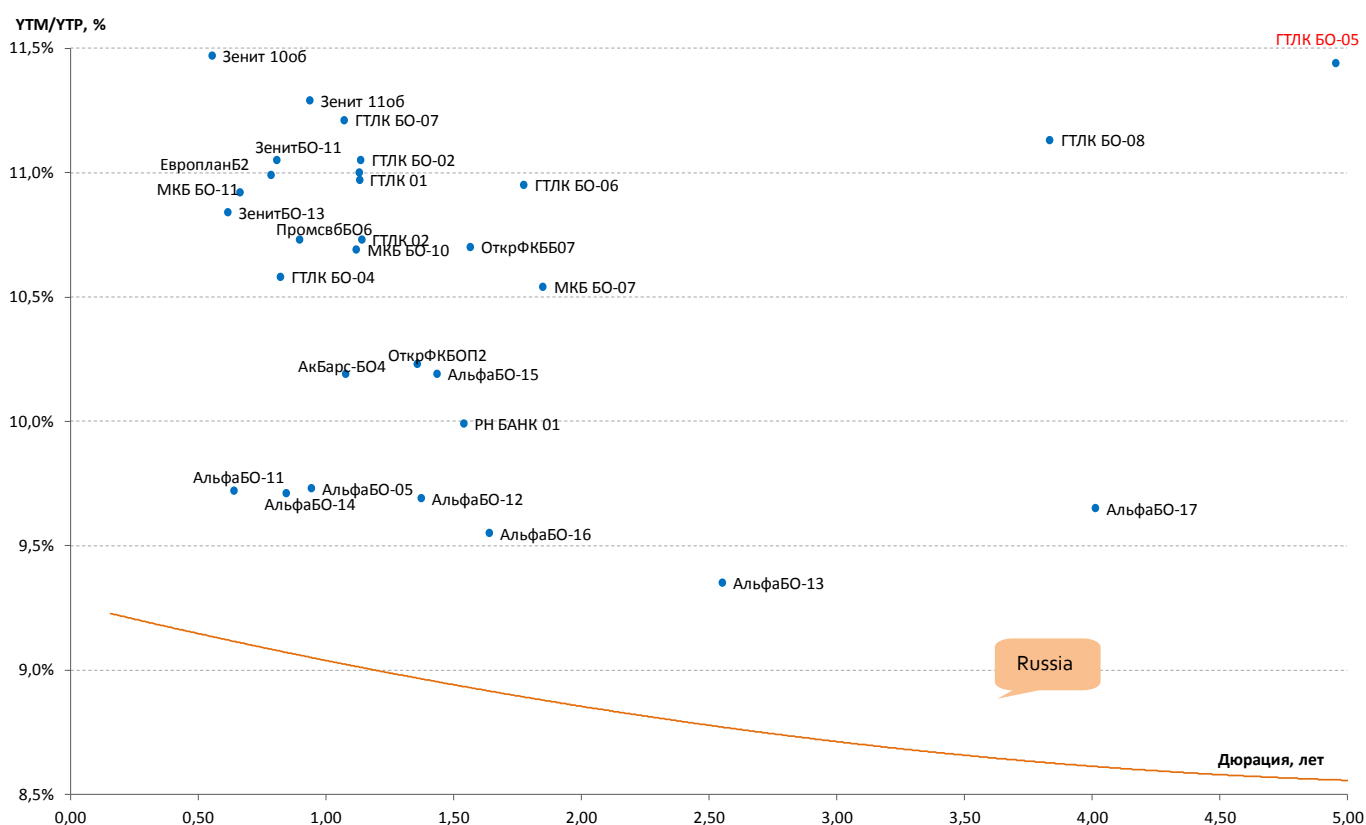
Оренбурга». Также в 2016 г. заключены договоры лизинга 4 водных судов, в том числе нефтеналивного танкера. Объем инвестиций ГТЛК в 2016 году в водный транспорт составил порядка 10% от нового лизингового портфеля.

Основным риском ГТЛК в настоящее время мы видим высокую концентрацию на авиационной отрасли, на которую приходится порядка 60% от совокупного лизингового портфеля. При этом российский рынок авиационных перевозок демонстрирует сокращение. В 2015 г. пассажирооборот воздушного транспорта РФ сократился на 6% по сравнению с 2014 г. Впрочем спрос на лизинговые услуги поддерживает потребность компаний в обновлении парка воздушных судов, а риски ГТЛК минимизированы возможностью продажи предметов лизинга или перезаключения контрактов с новыми лизингополучателями, как это было после банкротства Трансаэро.

Сильные кредитные метрики ГТЛК подтверждает получение в текущем году кредитного рейтинга от Moody's на уровне «Вa2», что всего на одну ступень ниже суверенного кредитного рейтинга России (Вa1). Агентство S&P повысило рейтинг ГТЛК в августе текущего года с «В+» до «ВВ-» со «стабильным» прогнозом. Агентство Fitch 24.10.2016 г. улучшило прогноз по долгосрочному кредитному рейтингу ГТЛК с «негативного» до «стабильного» вслед за улучшением прогноза по суверенному рейтингу.

Дмитрий Монастыршин

Карта доходности рублевых облигаций: финансовые институты рейтинговой категории «ВВ»



Ключевые финансовые показатели ГТЛК (консолидированная МСФО-отчетность)

Балансовые показатели, млрд руб.	2013	2014	2015	6м2016
Активы	82,2	97,1	185,2	179,6
Денежные средств и экв.	7,5	2,8	19,6	13,0
Чистые инвестиции в лизинг	53,3	55,6	42,3	53,3
Активы в операционной аренде	13,5	28,8	83,9	84,7
Задолж. по расторгнутым договорам	1,2	1,5	2,7	4,8
Авансы поставщикам	2,3	5,7	32,5	18,6
Обязательства	71,9	86,6	139,8	134,2
Кредиты	42,4	52,7	57,6	56,3
Обязательства по финансовой аренде	7,3	11,8	40,3	34,2
Выпущенные облигации	20,4	20,9	40,2	41,3
Капитал	10,3	10,5	45,4	45,4
Отчет о прибылях и убытках, млрд руб.	2013	2014	2015	6м2016
Выручка	7,5	10,6	16,7	9,2
Чистый операционный доход*	2,4	2,8	3,2	0,6
Административные расходы	-1,0	-1,0	-1,4	-0,6
Чистая прибыль	0,128	0,265	0,039	0,052

Источники: данные компании, расчеты PSB Research

АФК Система (Ваз/ВВ/ВВ-): первичное предложение.

АФК Система планирует 2 ноября провести book-building рублевых облигаций серии 001P-04 объемом 5 млрд руб. Ориентир ставки 1 купона составляет 9,75%-10,00% годовых, что соответствует доходности к 4-летней оферте на уровне 9,99%-10,25% годовых. Система хорошо известна рынку – в обращении у корпорации находится 4 рублевых выпуска серий 03, Б1P1, Б1P2, Б1P3 общим объемом 35,7 млрд руб., также один евробонд на 500 млн долл. с погашением в 2019 г. Наиболее ликвидный бонд Система Б1P1 торгуется с доходностью 9,6%-9,75% годовых и дюрацией 1,77 года. По итогам 1 пол. 2016 г. АФК Система продемонстрировала улучшение кредитного профиля. При росте ключевых показателей (выручка – «+5,6%» г/г, OIBDA – «+5,2%», OIBDA margin – 25,8%), который обеспечили МТС, Детский мир и Segezha Group, у Системы в целом произошло снижение уровня долга – метрика Чистый долг/OIBDA составила 2,2х против 2,5х в 2015 г. Долг Корп. Центра АФК Система по итогам 1 пол. 2016 г. составлял всего 106 млрд руб. при денежных средствах 38 млрд руб., график погашений был сбалансированный. Новые бонды АФК с учетом последних первичных сделок корпоративных эмитентов рейтинговой группы «ВВ-» могут представлять интерес с доходностью в районе 10% годовых на фоне улучшения кредитного профиля корпорации. Поддержать спрос на новые облигации Системы может высвобождение лимитов после погашения 24 ноября выпуска компании 03 на 19 млрд руб.

АФК Система планирует 2 ноября провести book-building рублевых облигаций серии 001P-04 объемом 5 млрд руб...

Индикатив купона 9,75%-10,00% годовых, доходность к 4-летней оферте 9,99%-10,25% годовых ...

По итогам 1 пол. 2016 г. АФК Система продемонстрировала улучшение кредитного профиля...

Можно отметить снижение уровня долга – метрика Долг/OIBDA составила 2,7х против 3,2х в 2015 г., Чистый долг/OIBDA – 2,2х против 2,5х соответственно ...

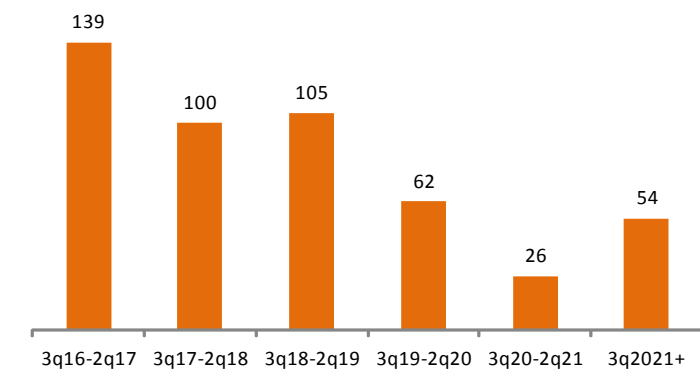
Комментарий. АФК Система планирует 2 ноября провести book-building рублевых облигаций серии 001P-04 объемом 5 млрд руб. с 11:00 до 16:00 (мск). Ориентир ставки 1 купона составляет 9,75%-10,00% годовых, что соответствует доходности к 4-летней оферте на уровне 9,99%-10,25% годовых. Размещение выпуска запланировано на 11 ноября.

Ключевые финансовые показатели млрд руб.	АФК Система (МСФО)					
	2014	2015	Изм. %	1П2015	1П2016	Изм. %
Выручка	646	709	9,7	331,7	350,4	5,6
Операционный денежный поток	264	156	-41,0	83,0	39,5	-52,5
OIBDA скорр.	165	176	6,7	85,9	90,4	5,2
OIBDA margin	25,6%	24,9%	-0,7 п.п.	25,9%	25,8%	-0,1 п.п.
Чистая прибыль	-156	34	-	57,2	12,1	-78,9
margin	отриц	4,7%	-	17,2%	3,4%	-13,8 п.п.
	2014	2015	Изм. %	2015	1П2016	Изм. %
Активы	1 137	1 298	14,2	1 298,4	1 213,5	-6,5
Банковские депозиты	25	122	393,0	121,8	70,0	-42,5
Денежные средства и эквиваленты	120	123	2,3	122,8	89,5	-27,1
Долг	462	557	20,4	556,8	486,1	-12,7
краткосрочный	126	143	13,2	142,7	138,5	-2,9
долгосрочный	336	414	23,1	414,1	347,6	-16,1
Чистый долг	342	434	26,7	434,0	396,6	-8,6
Долг/OIBDA	2,8	3,2		3,2	2,7	
Чистый долг/OIBDA	2,1	2,5		2,5	2,2	

Источники: данные компании, PSB Research

По итогам 1 пол. 2016 г. АФК Система продемонстрировала улучшение кредитного профиля. При росте ключевых показателей (выручка – «+5,6%» г/г, OIBDA – «+5,2%», OIBDA margin – 25,8%), который обеспечили МТС (ключевой актив), Детский мир и Segezha Group, у Системы в целом произошло снижение уровня долга – метрика Долг/OIBDA составила 2,7х против 3,2х в 2015 г., Чистый долг/OIBDA – 2,2х против 2,5х соответственно. Причем, размер долга в абсолютных цифрах сократился за 6 мес. на 13% к 2015 г. до 486 млрд руб. При этом крупные выплаты в графике погашения долга приходятся на 3 кв.2016 – 2 кв.2017 гг. – порядка 139 млрд руб., затем платежи постепенно снижаются.

График погашения долга АФК Система (на 30.06.2016 г.), млрд руб.



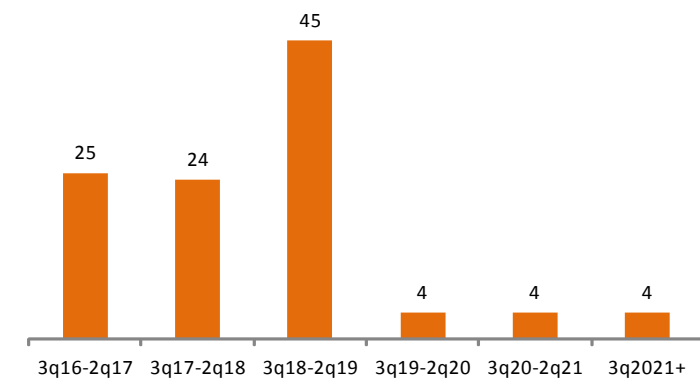
Источник: данные компании, PSB Research

Долг Корп. Центра АФК по итогам 1 пол. 2016 г. составлял 106 млрд руб. при денежных средствах на счетах 38 млрд руб., график погашений на 1-2 года был сбалансированный ...

Долг Корпоративного Центра АФК Система по итогам 1 пол. 2016 г. составлял всего 106 млрд руб. при денежных средствах на счетах 38 млрд руб., при этом график погашений в предстоящие 1-2 года был сбалансированный (по 24-25 млрд руб.) с пиком выплат в 2019 г., когда погашается евробонд Sistema-19 на 500 млн долл. Вместе с тем, АФК может получить до 5,065 млрд руб. от продажи до 1,27% в уставном капитале МТС в рамках программы выкупа до 50 млн акций на сумму до 10 млрд руб. на рынке и у АФК Система.

Важно отметить, что АФК Система во 2 кв. заключила соглашение с Росимуществом, по которому компания приобретет у РФ 17,14% акций индийской SSTL в рассрочку в течение 5 лет: 30% суммы будет выплачено в 2016 г., 25% - в 2017 г., по 15% - в 2018-2020 гг. При этом ранее опционное соглашение предусматривало сумму выкупа пакета как минимум за 777 млн долл. Новое соглашение делает обязательства АФК по пакету SSTL более предсказуемыми, повышая финансовую устойчивость.

График погашения долга Корп. Центра АФК (на 30.06.2016 г.), млрд руб.



Источник: данные компании, PSB Research

АФК Система хорошо известна рынку – в обращении у корпорации находится четыре рублевых выпуска серий оз, Б1Р1, Б1Р2, Б1Р3 общим объемом 35,7 млрд руб., также один евробонд на 500 млн долл. с погашением в 2019 г. При этом в августе Система досрочно погасила облигации серии БО-01 на 10 млрд руб., которые были размещены в феврале 2015 г. под ставку 17% годовых.

Вместе с тем, выпуск Система оз на сумму 19 млрд руб. погашается уже 24 ноября 2016 г. Облигации серий Б1Р2 на 1,7 млрд руб. и Б1Р3 объемом 10 млрд руб. (с плавающей ставкой – ключевая ставка ЦБ+1,7%) низколиквидные.

Наиболее ликвидный бонд АФК серии Б1Р1 торгуется с доходностью 9,7%-9,75% годовых и дюрацией 1,77 года (премия к кривой ОФЗ порядка 80-85 б.п.). Новые облигации Системы срочностью 4 года до оферты с доходностью 9,99%-10,25% предполагают спред к кривой госбумаг около 130-155 б.п., что выглядит интересно для покупки.

Кроме того, в сентябре-октябре прошли размещения бондов эмитентов с рейтингом «BB-» сроком 3-4 года: Акрон (Ва3/-/BB-) Б1Р1 (УТР 9,8%/3,34 г.) и СУЭК-Финанс (Ва3/-/-) Б1Р1R (УТМ 10,73%/2,64 г.), которые торгуются в настоящее время с

Новые бонды АФК интересны с доходностью в районе 10% на фоне улучшения кредитного профиля и с учетом

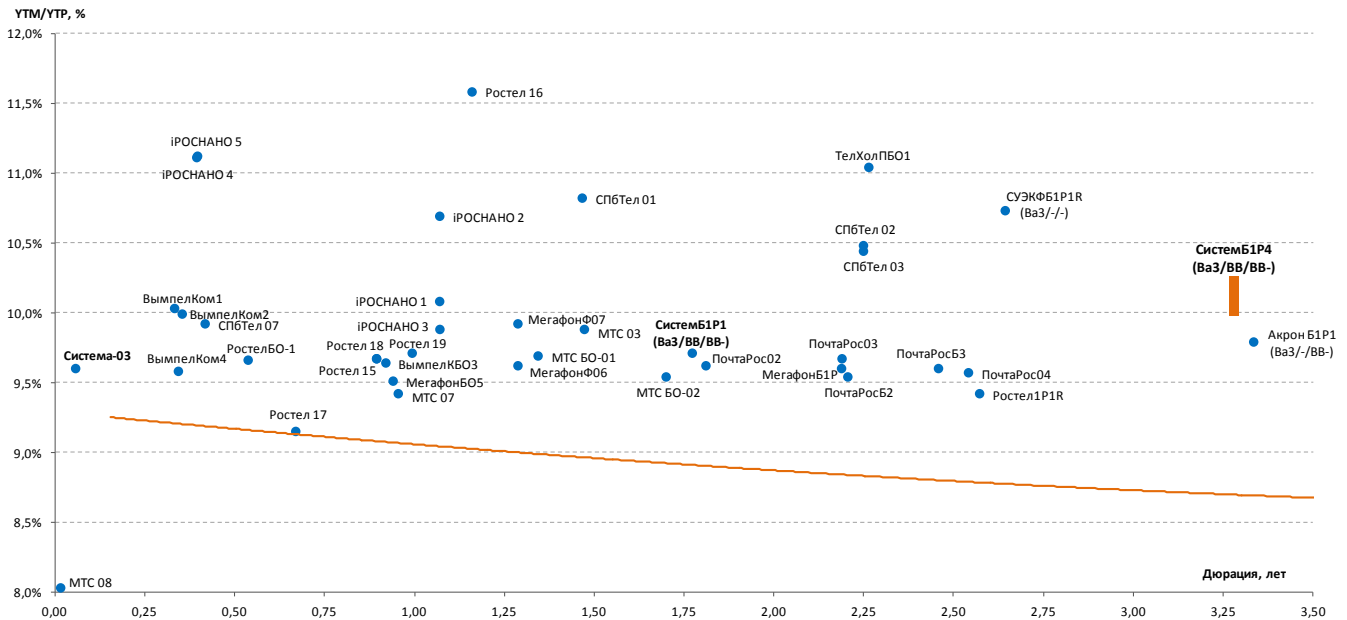
Пожалуйста, ознакомьтесь с Ограничением ответственности аналитика на последней странице настоящего документа.

2 ноября 2016

последних размещений эмитентов рейтинговой группы «BB-»...

премией к кривой ОФЗ около 110-190 б.п. На наш взгляд, новые бонды АФК с учетом последних первичных сделок и в расчете на дальнейшее планомерное смягчение политики ЦБ могут представлять интерес с доходностью в районе 10% годовых, в том числе на фоне улучшения кредитного профиля корпорации. Поддержать спрос на новые облигации также может высвобождение лимитов после погашения 24 ноября выпуска Система оз на 19 млрд руб.

Карта доходностей: Связь, Телекоммуникации и Медиа



Александр Полюттов

**ПАО «Промсвязьбанк»
PSB Research**

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22
e-mail: RD@psbank.ru
Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.>
<http://www.psbinvest.>

PSB RESEARCH

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

АНАЛИЗ ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

Александр Полютов PolyutovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54
Дмитрий Монастыршин Monastyrshin@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Роман Насонов NasonovRS@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-98-33

АНАЛИЗ 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
Екатерина Крылова KrylovaEA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Игорь Нурдин NuzhdinIA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ
СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Иванов	Операции на финансовых рынках	
Руслан Сибяев	FICC	
Пётр Федосенко	Еврооблигации	+7 (495) 705-97-57
Константин Квашнин	Рублевые облигации	+7 (495) 705-90-69
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Михаил Маркин	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Алексей Кулаков		
Павел Демещик	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Евгений Ворошнин	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Сергей Устиков	РЕПО	+7 (495) 411-5135
Александр Орехов	Акции	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Ольга Целинина	Операции с институциональными клиентами Fixed Income	+7 (495) 705-97-57
Филипп Аграчев		
Александр Сурпин	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Александр Борисов	Конверсии, Хеджирование, РЕПО, DCM, Структурные продукты	+7 (495) 228-39-22
Дмитрий Божьев		
Виктория Давитиашвили		
Владислав Риман		
Олег Рабец	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Александр Ленточников		
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Виталий Туруло		+7(495) 411-51-39

© 2016 ПАО «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 ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако, ПАО «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. ПАО «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 сделать 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. ПАО «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 с приобретением 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.