

Утренний комментарий

по рынку рублевых облигаций

Четверг, 4 апреля 2013 года



АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Инвестиционного департамента
+7 (495) 777 10 20, ib@psbank.ru

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик
gritskevich@psbank.ru

ОФЗ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Однодневные ставки денежного рынка остаются выше 6% годовых - индикативная ставка MosPrimeRate o/n составила вчера 6,19% годовых. На однодневном аукционе РЕПО ЦБ расширил лимит до 290 млрд. руб., удовлетворив практически весь спрос в размере 301 млрд. руб. При этом дефицит по чистой ликвидной позиции банковской системы снизился на 40 млрд. руб. – до 1,04 трлн. руб. При этом основные события вчера разворачивались на валютном рынке, где рубль ускорил свое ослабление, потеряв за 2 дня порядка 2% относительно доллара. Данная тенденция сдерживает снижение рублевых ставок, ожидаемое нами в начале квартала.

Рынок госбумаг практически не отреагировал на ослабление рубля – практически весь день наблюдались неагрессивные покупки по всей длине кривой госбмаг. Оборот торгов при этом остался на среднем уровне – 26 млрд. руб.

Аукционы по размещению ОФЗ прошли умеренно позитивно. Минфину удалось разместить весь объем 10-летних ОФЗ 26211 на сумму 10 млрд. руб. при спросе по верхней границе прайсинга 10,2 млрд. руб. Спрос на 5-летние ОФЗ 25081 был ниже – было продано бумаг на 7,6 млрд. руб. при объеме предложения 20 млрд. руб.

Отметим, что спрос вчера наблюдался, как в коротких, так и длинных бумагах, что на фоне ослабления национальной валюты можно объяснить лишь закрытием коротких позиций, открытых в период обострения кипрских проблем.

Рекомендуем воспользоваться данным спросом для сокращения позиции в длинных бумагах, которую в случае улучшения рыночной конъюнктуры можно оперативно нарастить на аукционах Минфина. В результате в рамках модельного портфеля мы закрываем рекомендации по длинным бумагам – ОФЗ 26205, ОФЗ 26209, ОФЗ 262011, ОФЗ 26207 и ОФЗ 26212. Отметим, что по ОФЗ 26212 и ОФЗ 26211 позиции открывались в январе 2013 г. и по ним фиксируем убыток порядка 1%. Вместе с тем позиции по остальным ОФЗ открывались в сентябре 2012 г., и на текущий момент принесли прибыль 10% или 18,5% в годовом выражении.

Сохраняем рекомендацию по 2-сторонней позиции по ОФЗ 26212 и ОФЗ 26207, захеджированной фьючерсом на 4-летнюю корзину ОФЗ при сохранении спреда между ОФЗ 26207 и ОФЗ 26204 на уровне 100 б.п. Также сохраняем рекомендации накапливать короткие «защитные» ОФЗ 25077, ОФЗ 25079 и ОФЗ 46017.

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Снижение курса рубля также не затронула корпоративный сегмент рынка, где спрос на облигации сохранился. Накануне мы рекомендовали направить свою торговую стратегию в апреле на сокращение дюрации портфелей облигаций. Динамика национальной валюты выступает катализатором данных действий.

В рамках модельного портфеля мы фиксируем позиции по длинным рублевым евробондам **FGC-19R (Baa3/BBB/—)** и **Gazprombank-16R (Baa3/BBB/—)** по бидам контрагентов на уровне 101,3 и 99,8 соответственно. Несмотря на сохранение потенциала для роста котировок в данных бумагах, негативные тенденции на валютном рынке могут привести к существенной негативной переоценки позиции по выпускам с дюрацией 4,7-2,9 года. За счет НКД прибыль в годовом выражении составила 5,6% и 6,95%.

Во II закрываем позицию по выпускам **ЕвразХолдингФ, 02, 04 (Ba3/B+/BB-)** с дюрацией 2,2 года по 102,2. Данные бумаги торгуются с одинаковым спрэдом к ОФЗ в размере 320 б.п. к более коротким бондам Сибметинвеста и не предполагают премию за длину. Прибыль с момента покупки бумаг в июне 2012 г. составила 12,28% или 14,9% в годовом выражении.

РЕСО-Гарантия (-/BB+/-) вчера закрыло книгу по облигациям 3-й серии объемом 3 млрд. руб. с купоном 9,2% годовых при ориентире 9,3-9,5% (УТР 9,52-9,73%) годовых к 3-летней оферте. Накануне мы рекомендовали участие в выпуске от середины маркируемого диапазона; фактическая ставка не предлагает премии к рынку, что выглядит неинтересно.

РЖД (Baa1/BBB/BBB) сегодня закрывает книгу на 15-летние облигации 28 серии на сумму 20 млрд. руб. с ориентиром ставки купона 8,25-8,50% (УТР 8,42-8,68%) годовых к оферте через 7 лет. Прайсинг нового выпуска облигаций РЖД предполагает премию к кривой ОФЗ на уровне 180-205 б.п. и порядка 5-30 б.п. к собственной кривой. Отметим, что на текущий момент интерес инвесторов к столь длинным бондам отсутствует, что отражается в отсутствии сделок на данном участке кривой. Вместе с тем можно рассмотреть возможность покупки бумаги по верхней границе небольшим спекулятивным объемом.

Государственные рублевые облигации

| Бумага | Рекомендация | Рейтинг | DUR, дней | Price mid, % | YTW mid, % | Спрэд к ОФЗ |
|-----------|--------------|--------------|-----------|--------------|------------|-------------|
| ОФЗ 25079 | накапливать | Baa1/BBB/BBB | 732 | 102.34 | 5.92 | 0 |
| ОФЗ 25075 | накапливать | Baa1/BBB/BBB | 775 | 102.18 | 5.93 | -1 |
| ОФЗ 46017 | накапливать | Baa1/BBB/BBB | 943 | 100.53 | 6.23 | 19 |

Двусторонние позиции по ОФЗ

| Бумага | Рекомендация | Рейтинг | DUR, дней | Price mid, % | YTW mid, % | Спрэд к ОФЗ |
|--------------|--------------|--------------|-----------|--------------|------------|-------------|
| OFZ4 (06.13) | продажа | Baa1/BBB/BBB | | 10 065 | | |
| ОФЗ 26207 | покупка | Baa1/BBB/BBB | 3 171 | 108.19 | 7.33 | 6 |
| ОФЗ 26212 | покупка | Baa1/BBB/BBB | 3 377 | 98.35 | 7.36 | -3 |

Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

| Бумага | Рекомендация | Рейтинг | DUR, дней | Price mid, % | YTW mid, % | Спрэд к ОФЗ |
|---------------------------|--------------|-----------|-----------|--------------|------------|-------------|
| Костромская обл., 34006 | покупка | —/—/В+ | 541 | 101.70 | 8.61 | 281 |
| Хакасия, 34002 | покупка | —/—/BB- | 550 | 101.63 | 8.37 | 256 |
| Марий Эл, 34006 | покупка | —/—/BB | 564 | 100.85 | 8.71 | 289 |
| Белгородская обл., 34006 | держать | Ba1/—/— | 706 | 102.15 | 8.18 | 228 |
| Карелия, 34015 | держать | —/—/BB- | 718 | 102.00 | 8.31 | 241 |
| Башкирия, 34007 | держать | Ba1/BB+/- | 755 | 102.15 | 7.96 | 203 |
| Краснодарский край, 34004 | держать | Ba1/—/BB+ | 767 | 102.45 | 8.01 | 208 |
| Вологодская обл., 34003 | покупка | Ba3/—/— | 865 | 103.15 | 8.68 | 269 |
| ЮУ КЖСИ, 01 | покупка | —/—/BB+ | 935 | 101.75 | 9.51 | 348 |
| Тверская обл., 34008 | покупка | —/В+/- | 936 | 102.50 | 9.00 | 297 |

Корпоративные облигации (BBB)

| Бумага | Рекомендация | Рейтинг | DUR, дней | Price mid, % | YTW mid, % | Спрэд к ОФЗ |
|--|--------------|----------------|-----------|--------------|------------|-------------|
| Юникредит Банк, БО-08, 09 | покупка | —/BBB/BBB | 650 | 100.08 | 8.28 | 242 |
| НОВАТЭК, БО-02, 03, 04 | держать | Ваа3/BBB-/BBB- | 819 | 101.35 | 7.90 | 194 |
| Росбанк, БО-05, 06 | покупка | Ваа3/—/BBB+ | 923 | 101.43 | 8.39 | 236 |
| Юникредит Банк, БО-05, 06 | покупка | —/BBB/BBB | 938 | 100.68 | 8.49 | 246 |
| Норильский Никель, БО-01, БО-02, БО-04 | покупка | Ваа2/BBB-/BB+ | 959 | 100.41 | 7.89 | 184 |

Корпоративные облигации (BB)

| Бумага | Рекомендация | Рейтинг | DUR, дней | Price mid, % | YTW mid, % | Спрэд к ОФЗ |
|----------------------------|--------------|------------|-----------|--------------|------------|-------------|
| Абсолют Банк, БО-02 | покупка | Ва3-/—/BB+ | 348 | 100.68 | 9.26 | 357 |
| МКБ, БО-05 | покупка | B1/B+/BB- | 422 | 100.08 | 9.32 | 359 |
| Русский Стандарт, БО-03 | покупка | Ва3/B+/B+ | 485 | 100.57 | 9.56 | 379 |
| Сибметинвест, 01, 02 | держать | Ва3/B+/BB- | 497 | 106.70 | 8.93 | 315 |
| Центр-инвест, БО-03, БО-06 | покупка | Ва3-/—/— | 512 | 100.55 | 10.08 | 429 |
| Русский Стандарт, БО-04 | покупка | Ва3/B+/B+ | 644 | 100.45 | 9.94 | 408 |
| Вымпелком, 01, 02, 04 | держать | Ва3/BB/— | 668 | 100.98 | 8.47 | 259 |

Корпоративные облигации (B)

| Бумага | Рекомендация | Рейтинг | DUR, дней | Price mid, % | YTW mid, % | Спрэд к ОФЗ |
|---------------------------|--------------|---------|-----------|--------------|------------|-------------|
| Ренессанс Капитал, БО-02 | покупка | B2/B/B | 128 | 100.19 | 12.59 | 703 |
| Татфондбанк, БО-07 | покупка | B3/—/— | 299 | 100.57 | 12.34 | 667 |
| ЛОКО-Банк, БО-02 | покупка | B2/—/B+ | 307 | 100.40 | 10.49 | 482 |
| Каркаде, 02 | накапливать | —/—/В+ | 323 | 100.93 | 12.49 | 681 |
| Восточный Экспресс, БО-10 | покупка | B1/—/— | 570 | 102.53 | 10.66 | 484 |
| Запсибкомбанк, БО-03 | покупка | —/B+/— | 637 | 100.66 | 11.40 | 554 |

Высокодоходные бумаги

| Бумага | Рекомендация | Рейтинг | DUR, дней | Price mid, % | YTW mid, % | Спрэд к ОФЗ |
|---------------------|--------------|---------|-----------|--------------|------------|-------------|
| Домашние деньги, 01 | покупка | —/—/— | 28 | 99.93 | 20.03 | 1 452 |
| ТГК-2, БО-01 | покупка | —/—/— | 166 | 88.60 | 42.11 | 3 652 |
| Мечел, 15, 16 | накапливать | B3/—/— | 313 | 95.20 | 14.73 | 906 |

Двусторонние позиции по корпоративным облигациям

| Бумага | Рейтинг | DUR, дней | Price mid, % | YTW mid, % |
|--|---------|-----------|--------------|------------|
| ТКС Банк-18 (s) | B2/—/В+ | 1 354 | 111.20 | 11.1 |
| Currency swap 1Y | | | 33.44 | 6.0 |
| Обеспечительный депозит по свопу (≈27% от сделки) | | | | 10.0 |
| Прибыль при продаже ТКС-18 через год по текущей цене | | | | 16.7 |

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

| | | |
|--------------------------------------|-----------------|------------------|
| 04 апреля 2013 г. | 2 059.21 | млн. руб. |
| ▶ КБ МИА (ОАО), 04 | 45.62 | млн. руб. |
| ▶ ММК, БО-05 | 305.20 | млн. руб. |
| ▶ Синергия, БО-01 | 142.11 | млн. руб. |
| ▶ Нижегородская область, 34006 | 211.90 | млн. руб. |
| ▶ Волга-Спорт, 01 | 273.38 | млн. руб. |
| ▶ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-04 | 31.80 | млн. руб. |
| ▶ НПК ЭПЛ Даймонд, 01 | 47.87 | млн. руб. |
| ▶ КАМАЗ, БО-03 | 104.72 | млн. руб. |
| ▶ Марий Эл, 34006 | 30.66 | млн. руб. |
| ▶ ИКС 5 ФИНАНС, БО-01 | 236.85 | млн. руб. |
| ▶ ВТБ, БО-19 | 314.55 | млн. руб. |
| ▶ ВТБ, БО-20 | 314.55 | млн. руб. |

| | | |
|--------------------------|---------------|------------------|
| 05 апреля 2013 г. | 186.34 | млн. руб. |
| ▶ Фармпрепарат, 01 | 0.29 | млн. руб. |
| ▶ СТП, 01 | 7.20 | млн. руб. |
| ▶ ФК ОТКРЫТИЕ, 03 | 178.85 | млн. руб. |

| | | |
|--------------------------|---------------|------------------|
| 07 апреля 2013 г. | 187.00 | млн. руб. |
| ▶ Банк Зенит, БО-01 | 187.00 | млн. руб. |

| | | |
|-------------------------------|---------------|------------------|
| 08 апреля 2013 г. | 880.05 | млн. руб. |
| ▶ СИТРОНИКС, БО-02 | 179.52 | млн. руб. |
| ▶ Аэрофлот, БО-01 | 231.84 | млн. руб. |
| ▶ Аэрофлот, БО-02 | 231.84 | млн. руб. |
| ▶ Банк Санкт-Петербург, БО-08 | 236.85 | млн. руб. |

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

| | | |
|--------------------------|--------------|-------------------|
| 04 апреля 2013 г. | 5.00 | млрд. руб. |
| ▶ Аэрофлот, БО-03 | 5.00 | млрд. руб. |
| 05 апреля 2013 г. | 3.00 | млрд. руб. |
| ▶ РЕСО-Гарантия, 03 | 3.00 | млрд. руб. |
| ▶ НОТА-банк, БО-03 | 2.00 | млрд. руб. |
| 08 апреля 2013 г. | 3.00 | млрд. руб. |
| ▶ НОВИКОМБАНК, БО-03 | 3.00 | млрд. руб. |
| 09 апреля 2013 г. | 20.00 | млрд. руб. |
| ▶ РЖД, 28 | 20.00 | млрд. руб. |
| 11 апреля 2013 г. | 2.00 | млрд. руб. |
| ▶ РТК-Лизинг, БО-02 | 2.00 | млрд. руб. |
| 19 апреля 2013 г. | 2.00 | млрд. руб. |
| ▶ УБРИР, БО-05 | 2.00 | млрд. руб. |
| апрель 2013 г. | 9.50 | млрд. руб. |
| ▶ Черкизово, 04 | 3.00 | млрд. руб. |
| ▶ МФК Банк, 01 | 1.50 | млрд. руб. |
| ▶ Группа ЛСР, БО-04 | 3.00 | млрд. руб. |
| ▶ ЛК Уралсиб, БО-08 | 2.00 | млрд. руб. |

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

| | | |
|--------------------------|-------------|-------------------|
| 04 апреля 2013 г. | 8.00 | млрд. руб. |
| ▶ ММК, БО-05 | Погашение | 8.00 млрд. руб. |

| | | |
|--------------------------|-------------|-------------------|
| 07 апреля 2013 г. | 5.00 | млрд. руб. |
| ▶ Банк Зенит, БО-01 | Погашение | 5.00 млрд. руб. |

| | | |
|--------------------------|--------------|-------------------|
| 08 апреля 2013 г. | 12.00 | млрд. руб. |
| ▶ Аэрофлот, БО-02 | Погашение | 6.00 млрд. руб. |
| ▶ Аэрофлот, БО-01 | Погашение | 6.00 млрд. руб. |

| | | |
|-------------------------------|--------------|-------------------|
| 09 апреля 2013 г. | 25.00 | млрд. руб. |
| ▶ Газпром нефть, БО-05 | Погашение | 10.00 млрд. руб. |
| ▶ Газпром нефть, БО-06 | Погашение | 10.00 млрд. руб. |
| ▶ Банк Санкт-Петербург, БО-01 | Погашение | 5.00 млрд. руб. |

| | | |
|--------------------------|-------------|-------------------|
| 10 апреля 2013 г. | 0.02 | млрд. руб. |
| ▶ Фармпрепарат, 01 | Оферта | 0.02 млрд. руб. |

| | | |
|--------------------------|-------------|-------------------|
| 11 апреля 2013 г. | 5.00 | млрд. руб. |
| ▶ Стройтрансгаз, 03 | Погашение | 5.00 млрд. руб. |

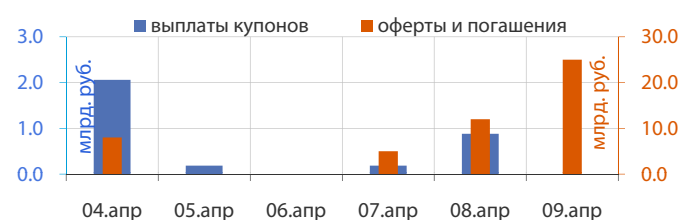
| | | |
|--------------------------|-------------|-------------------|
| 15 апреля 2013 г. | 3.50 | млрд. руб. |
| ▶ Первобанк, БО-02 | Оферта | 1.50 млрд. руб. |
| ▶ Татфондбанк, БО-05 | Оферта | 2.00 млрд. руб. |

| | | |
|------------------------------|--------------|-------------------|
| 17 апреля 2013 г. | 24.02 | млрд. руб. |
| ▶ Новопластуновское, 01 | Оферта | 0.02 млрд. руб. |
| ▶ МЕТКОМБАНК (Урал), 01 | Оферта | 2.00 млрд. руб. |
| ▶ АИЖК, 22 | Оферта | 15.00 млрд. руб. |
| ▶ Объединен. кондитеры-Ф, 02 | Погашение | 3.00 млрд. руб. |
| ▶ ХКФ Банк, 05 | Погашение | 4.00 млрд. руб. |

| | | |
|--------------------------|-------------|-------------------|
| 18 апреля 2013 г. | 5.00 | млрд. руб. |
| ▶ Мечел, 05 | Оферта | 5.00 млрд. руб. |

| | | |
|--------------------------|-------------|-------------------|
| 19 апреля 2013 г. | 1.90 | млрд. руб. |
| ▶ Мой Банк, 05 | Оферта | 1.60 млрд. руб. |
| ▶ ИнтерСофт, 01 | Оферта | 0.30 млрд. руб. |

| | | |
|--------------------------|-------------|-------------------|
| 22 апреля 2013 г. | 9.50 | млрд. руб. |
| ▶ КБ Центр-инвест, БО-02 | Оферта | 1.50 млрд. руб. |
| ▶ Моссельпром Финанс, 02 | Оферта | 1.50 млрд. руб. |
| ▶ ТКС Банк, БО-04 | Оферта | 1.50 млрд. руб. |
| ▶ НОМОС-БАНК, БО-02 | Оферта | 5.00 млрд. руб. |



01 апреля 2013 г.

- 16:58 США: Markit США PMI
- 18:00 США: Индекс деловой активности ISM в промышленности
- 18:00 США: Расходы на строительство
- Германия, Великобритания: Нерабочий день

02 апреля 2013 г.

- Россия: Решение по ставке ЦБ РФ
- 11:43 Италия: Индекс деловой активности в промышленности
- 11:48 Франция: Индекс деловой активности в промышленности
- 11:53 Германия: Индекс деловой активности в промышленности
- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности в промышленности
- 12:00 Италия: Уровень безработицы
- 12:28 Великобритания: Индекс деловой активности в промышленности
- 12:30 Великобритания: Денежно-кредитная статистика
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы
- 15:45 США: Индекс продаж в розничных сетях
- 16:00 Германия: Индекс потребительских цен
- 16:55 США: Индекс продаж крупнейших розничных сетей
- 17:45 США: Индекс деловой активности ISM Нью-Йорк
- 18:00 США: Индекс экономического оптимизма IBD
- 18:00 США: Промышленные заказы

03 апреля 2013 г.

- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен
- 15:00 США: Индексы ипотечного рынка
- 16:00 Россия: Индекс потребительских цен
- 16:15 США: Индикатор занятости ADP
- 18:00 США: Индекс деловой активности ISM в сфере услуг

04 апреля 2013 г.

- 06:00 Япония: Решение по ставке Центрального Банка Японии
- 11:43 Италия: Индекс деловой активности в сфере услуг
- 11:48 Франция: Индекс деловой активности в сфере услуг
- 11:53 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 12:28 Великобритания: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей
- 15:00 Великобритания: Решение по ставке Банка Англии
- 15:30 США: Количество запланированных увольнений по расчетам Challenger
- 15:45 Еврозона: Решение по ставке ЕЦБ
- 16:30 США: Количество получающих пособие по безработице
- 16:30 Еврозона: Пресс-конференция ЕЦБ

05 апреля 2013 г.

- 12:00 Италия: Дефицит госбюджета
- 13:00 Еврозона: Розничные продажи
- 14:00 Германия: Промышленные заказы
- 16:30 США: Торговый баланс
- 16:30 США: Занятость в несельскохозяйственном секторе
- 16:30 США: Уровень безработицы
- 23:00 США: Объем потребительского кредитования

Инвестиционный департамент

т.: 8 (800) 700-9-777 (звонок из регионов РФ бесплатный);
 +7 (495) 733-96-29
 факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-37
 e-mail: ib@psbank.ru

ОАО «Промсвязьбанк»
 109052, Москва, ул. Смирновская, д. 10, стр. 22

Руководство

| | | |
|--|---------------------------------------|----------------------------------|
| Зибарев Денис Александрович zibarev@psbank.ru | Вице-президент— Директор департамента | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-77 |
| Тулинов Денис Валентинович tulinov@psbank.ru | Руководитель департамента | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-38 |
| Миленин Сергей Владимирович milenin@psbank.ru | Заместитель руководителя департамента | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-94 |
| Субботина Мария Александровна subbotina@psbank.ru | Заместитель руководителя департамента | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-33 |

Аналитическое управление

| | | |
|---|---------------------------|----------------------------------|
| Грицкевич Дмитрий Александрович gritskevich@psbank.ru | Рынок облигаций | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14 |
| Монастыршин Дмитрий Владимирович monastyrshin@psbank.ru | Рынок облигаций | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-10 |
| Шагов Олег Борисович shagov@psbank.ru | Рынки акций | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-34 |
| Гусев Владимир Павлович gusevvp@psbank.ru | Рынки акций | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-83 |
| Захаров Антон Александрович zakharov@psbank.ru | Валютные и товарные рынки | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-75 |

Управление торговли и продаж

| | | | |
|---|------------------------------------|-----------------|--|
| Круть Богдан Владимирович krutbv@psbank.ru | Синдикация и продажи | ICQ 311-833-662 | Прямой: +7 (495) 228-39-22 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-13 |
| Хмелевский Иван Александрович khmelevsky@psbank.ru | Синдикация и продажи | ICQ 595-431-942 | Прямой: +7 (495) 411-5137 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-18 |
| Федосенко Петр Николаевич fedosenkopn@psbank.ru | Синдикация и продажи | ICQ 639-229-349 | Моб.: +7 (916) 622-13-70 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92 |
| Целинина Ольга Игоревна tseliniinaoi@psbank.ru | Синдикация и продажи | ICQ 634-915-314 | Моб.: +7 (917) 525-88-43 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-49-55 |
| Воложев Андрей Анатольевич volozhev@psbank.ru | Начальник отдела торговых операций | ICQ 479-915-342 | Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58 |
| Павленко Анатолий Юрьевич apavlenko@psbank.ru | Старший трейдер | ICQ 329-060-072 | Прямой: +7 (495) 705-90-69 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23 |
| Рыбакова Юлия Викторовна rybakova@psbank.ru | Старший трейдер | ICQ 119-770-099 | Прямой: +7 (495) 705-90-68 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41 |
| Жариков Евгений Юрьевич zharikov@psbank.ru | Трейдер | | Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35 |
| Семеновых Денис Дмитриевич semenovykhdd@psbank.ru | Трейдер | | Моб.: +7 (903) 245-60-33 +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14 |

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

| | | | |
|---|----------------------|--|--|
| Бараночников Александр Сергеевич baranoch@psbank.ru | Операции с векселями | | Прямой: +7 (495) 228-39-21 или +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-96 |
|---|----------------------|--|--|

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.