

Мониторинг первичного рынка

На прошлой неделе (17 марта) агентство S&P улучшило прогноз по суверенному рейтингу России со стабильного на позитивный, отметив успешную адаптацию российской экономики к относительно низким ценам на нефть, сильные внешнеэкономические и бюджетные показатели, поддержание значительных ЗВР и относительно низкий уровень чистого долга расширенного правительства. В 2017-2020 гг. S&P ожидает рост ВВП России в среднем на 1,7% в 2017-2020 гг. Вслед за улучшением прогноза по суверенному рейтингу на текущей неделе были предприняты аналогичные рейтинговые действия по 14 крупнейшим компаниям (Газпром, Газпром нефть, ЛУКОЙЛ, Роснефть, МТС, Мегафон, Транснефть, ФСК ЕЭС, МОЭСК, МРСК Центра, РЖД, Россети, Атомэнергопром, АИЖК) и трем регионам (Москва, ХМАО, ЯНАО). Позитивные рейтинговые действия поддерживают спрос на российские активы. Несмотря на снижение нефтяных котировок на текущей неделе, российские бонды показывают рост котировок, что обусловлено сильным курсом рубля и положительными реальными ставками. Кроме того, банки предъявляют спрос на бонды на фоне улучшения ликвидной позиции и ожиданиях притока средств в НПФ.

На текущей неделе активность на первичном рынке выросла. Во вторник Транснефть собрала заявки на новый выпуск 4-х летних облигаций объемом 20 млрд руб. со ставкой купона 9,0% годовых (YTM 9,2%). РСХБ провел book-building займа на 10 млрд руб. со ставкой купона 9,50% на 3,5 года (YTM 9,72%). Сегодня сбор заявок инвесторов проводят МТС, ЧТПЗ, Банк ФК Открытие.

На первичном рынке евробондов российские эмитенты продолжают активно занимать. Интерес эмитентов к первичному рынку поддерживает сужением премии в российских евробондах к кривой UST, а также ожидания повышения ключевой ставки ФРС. Вслед за успешным размещением евробондов Евраз и Газпрома на текущей неделе начали road show МКБ и холдинговая компания Альфа-Банка. Подробные комментарии к размещению новых выпусков облигаций Банка ФК Открытие и МКБ приведены далее.

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
МТС, 001P-02	Ba1/BB+/BB+	да	10 000	22 мар	30 мар	9,00 - 9,20% / 9,20 - 9,41%	- / 5	от 9,10%
Банк ФК Открытие	Ba3/BB-/	да	10 000	22 мар	24 мар	10,30 - 10,50% / 10,56 - 10,77%	3 / 6	от 10,35%
ВЭБ, ПБО-001P-06	Ba1/BB+/BBB-	да	15 000	23 мар	30 мар	9,45 - 9,55% / 9,69 - 9,80%	- / 1,4	от 9,70%
ЧТПЗ, БО-001P-03	Ba3/-/BB-	да	5 000	22 мар	30 мар	9,70 - 9,90% / 10,06 - 10,27%	- / 7	от 10,06%
ВСК, 001P-01	-/-/BB-	да	4 000	4 апр	11 апр	11,75 - 12,25% / 12,10 - 12,63%	1,5 / 5,0	от 11,75%

Еврооблигации

ABN Financial	-/B+/BB-	да	евро	20-21 марта	Road show
МКБ	B1/BB-/BBB	да	usd	с 22 марта	Road show
Газпром	Ba1/BB+/BBB-	да	GBR	с 27 марта	Road show

Прошедшие размещения

Выпуск	Рейтинг, M / S&P / F	Возможн. 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.
Газпромбанк, БО-21 втор.	Ba2/BB+/BB+	да	5 000	21 мар	21 мар	9,50% / 9,73%	9,50% / 9,55%	- / 2	115
Транснефть, БО-001P-06	Ba1/BBB-	да	20 000	21 мар	29 мар	9,00-9,15% / 9,20-9,36%	9,00% / 9,20%	- / 4	115
РСХБ, БО-01P	Ba2/-/BB+	да	10 000	20 мар	31 мар	9,45 - 9,55% / 9,67 - 9,78%	9,50% / 9,72%	- / 3,5	152
МОЭСК, БО-9	Ba2/BB-/BB+	да	10 000	21 фев	27 фев	9,20 - 9,40% / 9,412 - 9,62%	9,15% / 9,36%	3 / 10	101
Гидромашсервис, БО-1	-/-/B+	да	3 000	16 фев	21 фев	11,00 - 11,25% / 11,30 - 11,57%	10,75% / 11,04%	3 / 10	189
Газпромбанк, БО-23	Ba2/BB+/BB+	да	5 000	15 фев	20 фев	9,40 - 9,60% / 9,62 - 9,83%	9,35% / 9,57%	- / 3	147
Газпром, БО-5	BB+/Ba1/BBB-	да	15 000	9 фев	15 фев	9,00 - 9,20% / 9,20 - 9,41%	8,9% / 9,10%	7 / 10	100
ЧТПЗ, БО-001P-02	Ba3/-/BB-	да	5 000	8 фев	16 фев	9,95 - 10,20% / 10,20 - 10,46%	9,85% / 10,09%	- / 5	199
МТС, 001P-01	Ba1/BB+/BB+	да	10 000	2 фев	10 фев	9,20 - 9,40% / 9,412 - 9,62%	9,00% / 9,20%	- / 5	110

Еврооблигации

Газпром	Ba1/BB+/BBB-	да	\$ 750 mln	16 мар	23 мар	5,25%	4,95%	- / 10
Евраз	Ba3/BB-/BB-	да	\$ 750 mln	13 мар	20 мар	5,500%	5,375%	- / 6
РЖД	Ba1/BB+/BBB-	да	RUB 15 bln	27 фев	3 мар	9,20%	8,99%	- / 7
РЖД	Ba1/BB+/BBB-	да	\$ 500 mln	22 фев	1 мар	4,625%	4,38%	- / 7
Северсталь	-/BBB-/BBB-	да	\$ 500 mln	16 янв	27 фев	4,0 - 4,25%	3,85%	- / 4,5

Источники: данные эмитентов, Cbonds, Rusbonds, Интерфакс

Банк ФК Открытие (Ваз/ВВ-/-): первичное размещение.

Банк ФК Открытие 22 марта провел сбор заявок на биржевые облигации серии БО-Поз объемом 10 млрд руб. Ориентир ставки купона первоначально был установлен на уровне 10,3% - 10,5% годовых, что соответствует доходности к 3-летней оферте на уровне 10,56-10,77% годовых. Закрывание книги заявок прошло по ставке купона 10,10% (УТР 10,35%). Учитывая дефицит банковских облигаций с длинной дюрацией, рекомендуем покупку нового займа Банка ФК Открытие.

По данным МСФО за 9м2016 г. Банк ФК Открытие заработал чистую прибыль 3,6 млрд руб. Собственный капитал за 9м2016 г. вырос с 216 млрд руб. до 232 млрд руб. (+7,4%). Обязательства сократились с 3 148 млрд руб. до 2 818 млрд руб. Сокращение обязательств произошло в результате погашения задолженности перед ЦБ РФ на 581 млрд руб. На фоне сокращения взвешенных по риску активов нормативы достаточности собственных средств выросли. По состоянию на 1 марта в соответствии с РСБУ норматив Н1.1=6,56% (мин 6,1% для СЗБ), Н1.2=8,51% (мин 7,6% для СЗБ), Н1.0=12,66% (мин 9,6% для СЗБ). Ключевым риском Банка ФК Открытие являются М&А сделки материнского холдинга. Агентство S&P 21.12.2016 г. поместило рейтинг Банка ФК Открытие в список CreditWatch Negative (рейтинги на пересмотре с негативными ожиданиями). Вероятнее всего рейтинг банка останется в списке CreditWatch еще на 3 месяца.

Банк ФК Открытие размещает новый выпуск облигаций БО-Поз объемом 10 млрд руб.

Ставка купона 10,10% (УТР 10,35%)...

Банк ФК Открытие входит в топ-10 системно-значимых банков и является самым крупным частным банком...

Активы Банка за 9м2016 г. сократились на 9,3% - до 3050 млрд руб...

... что обусловлено аккумуляцией ресурсов для сокращения задолженности перед ЦБ

Сокращение активов негативно отразилось на прибыли, но улучшило показатели достаточности собственных средств...

Ключевым риском Банка ФК Открытие являются М&А сделки материнского холдинга.

Комментарий. Банк ФК Открытие 22 марта с 11:00 МСК до 16:00 МСК провел сбор заявок на биржевые облигации серии БО-Поз объемом 10 млрд руб. Ориентир ставки купона был объявлен на уровне 10,3% - 10,5% годовых (УТР 10,56-10,77%). Комфортная рыночная конъюнктура позволила закрыть книгу заявок по ставке купона 10,10% (УТР 10,35%), что ниже первоначального ориентира. Срок обращения выпуска - 6 лет, оферта через 3 года. В настоящее время у Банка ФК Открытие в обращении находится 8 выпусков облигаций на общую сумму 57 млрд руб. Бумаги с дюрацией 1-2 года торгуются с доходностью 10,25 - 10,75% годовых. Учитывая дефицит банковских облигаций с длинной дюрацией, покупка нового займа Банка ФК Открытие интересна в расчете на рост котировок выпуска по мере снижения ключевой ставки.

По данным МСФО за 9м2016 г. Банк ФК Открытие заработал чистую прибыль 3,6 млрд руб., что в 1,7 раз меньше результатов за 9м2015 г. Сокращение прибыли у банка произошло в результате сокращения работающих активов.

Активы Банка ФК Открытие сократились за 9м2016 г. с 3 364 млрд руб. до 3 050 млрд руб., что обусловлено аккумуляцией средств для возврата кредитов Банку России после сокращения лимитов по операциям валютного РЕПО.

Обязательства Банка ФК Открытие за 9м2016 г. сократились с 3 148 млрд руб. до 2 818 млрд руб. Наиболее крупное сокращение обязательств произошло за счет погашения задолженности перед ЦБ РФ с 1 283 млрд руб. до 702 млрд руб. (-581 млрд руб.). Средства, привлеченные от клиентов, выросли с 1 256 млрд руб. до 1 347 млрд руб. (+7,3%).

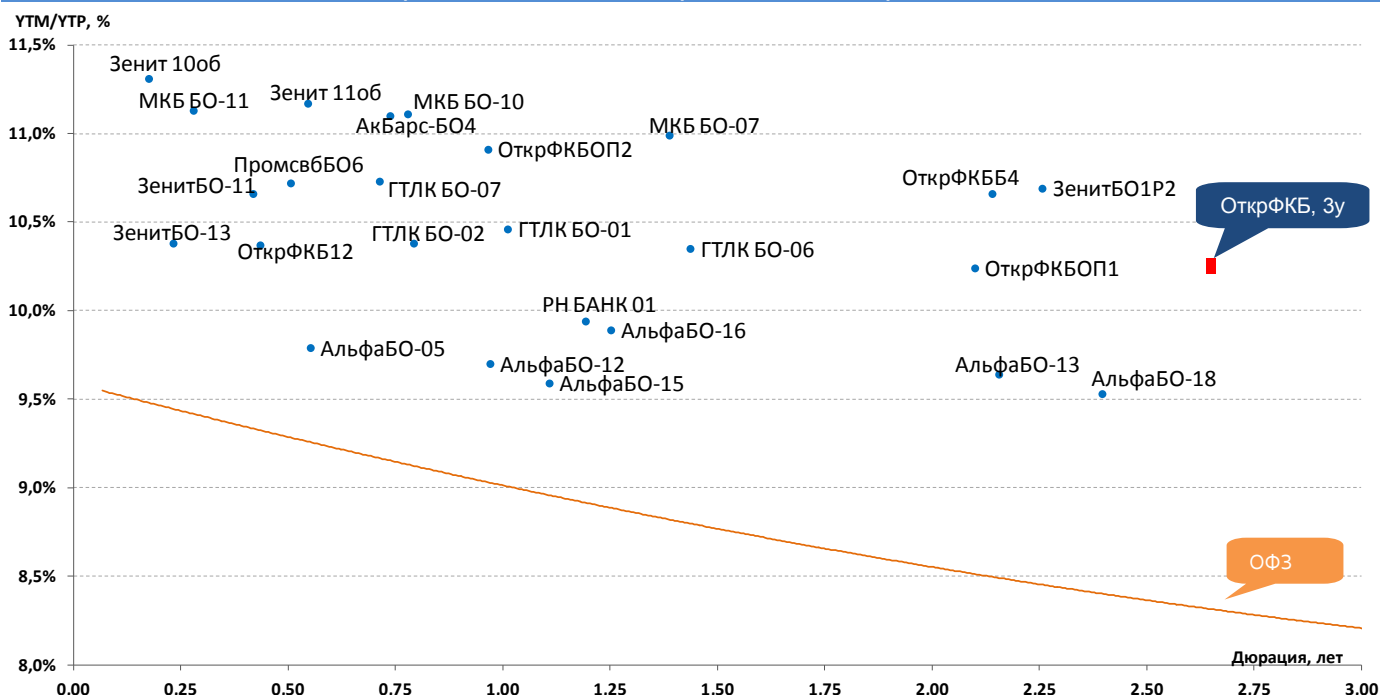
После сокращения взвешенных по риску активов и капитализации прибыли нормативы достаточности собственных средств выросли. Показатель достаточности капитала первого уровня (Basel - I) вырос с 10,6% до 13,2%, показатель Total CAR вырос с 15,7% до 19,4%. По состоянию на 1 марта в соответствии с РСБУ норматив Н1.1=6,56% (мин 6,1% для СЗБ), Н1.2=8,51% (мин 7,6% для СЗБ), Н1.0=12,66% (мин 9,6% для СЗБ).

Ключевым риском Банка ФК Открытие являются М&А сделки материнского холдинга. Агентство S&P поместило 21.12.2016 г. рейтинг Банка ФК Открытие в список CreditWatch Negative (рейтинги на пересмотре с негативными ожиданиями). В релизе S&P отмечено, что возможное приобретение Холдингом Открытие убыточного Росгосстраха может ослабить позиции холдинговой компании по капиталу и кредитоспособности, а это, в свою очередь, может оказать негативное влияние на финансовый профиль Банка ФК Открытие. Другими факторами давления на профиль Холдинга Открытие названы покупка алмазодобывающего бизнеса за 1,45 млрд долл.,

22 марта 2017

которая должна быть завершена в 1 кв. 2017 г., и более значительные убытки saniруемого Банка Траст, чем предполагалось ранее. Более подробная информация по вышеуказанным сделкам пока отсутствует и вероятнее всего рейтинг банка останется в списке CreditWatch еще на 3 месяца.

Карта доходностей: Банки, финансовые институты (ВВ/+-)



Ключевые финансовые показатели Банка ФК Открытие (консолидированная МСФО-отчетность)

Показатели отчетности, млрд руб.	2012	2013	2014	2015	9м2016	9м2016/2015
Активы	900	1 379	2 596	3 364	3 050	-9,3%
Денежные средства	51	87,832	254	175	269	53,6%
доля в активах	5,7%	6,4%	9,8%	5,2%	8,8%	
Кредиты (net)	591	879	1 785	2 566	2 213	-13,7%
доля в активах	65,6%	64,0%	68,8%	76,3%	72,6%	
NPL (>90дн.)	2,0%	2,9%	2,6%	4,9%	6,3%	
Вложения в финансовые активы	109	222	464	472	363	-23,1%
доля в активах	12,2%	16,0%	17,9%	14,0%	11,9%	
Средства клиентов	472	781	1 023	1 256	1 347	7,3%
доля в пассивах	52,4%	57,0%	39,4%	37,3%	44,2%	
Средства банков	214	257	1 042	1 631	1 258	-22,9%
доля в пассивах	23,7%	18,7%	40,1%	48,5%	41,2%	
Облигации и еврооблигации	43	64	115	100	66	-33,7%
доля в пассивах	4,7%	4,6%	4,4%	3,0%	2,2%	
Капитал	90	139	158	216	232	7,3%
доля в активах	10,0%	10,1%	6,1%	6,4%	7,6%	
Достаточность общего капитала (CAR)	16,3%	14,4%	12,4%	15,7%	16,4%	4,5%
Показатели прибыльности, млрд руб.	2012	2013	2014	2015	9м2016	изм г/г
Чистые процентные доходы (до резервов)	31,4	40,7	65,6	49,9	26,5	-30,2%
Чистые комиссионные доходы	7,9	8,9	13,2	11,7	8,8	6,6%
Создание резервов под обесценение	-5,9	-9,4	-21,8	-49,2	-25,1	-31,7%
Операционные доходы	45,5	44,2	73,3	111,1	63,4	-17,6%
Операционные расходы	-21,4	-22	-44,1	-53,4	-33,4	5,2%
Прибыль	15,0	22,2	5,882	6,614	3,605	-40,4%
Качественные показатели деятельности	2012	2013	2014	2015	9м2016	9м2016/2015
ROAE	18,1%	17,5%	6,2%	7,7%	2,1%	-5,6 п.п.
Cost-to-income	47,0%	41,3%	54,8%	44,4%	52,7%	+8,3 п.п.
NIM	4,4%	4,4%	4,5%	3,8%	4,4%	+6 п.п.

Источники: данные банка, расчеты PSB Research

МКБ (B1/BB-/BB) проводит road show субордов.

Московский кредитный банк (МКБ) с 22 марта проводит встречи с инвесторами в Азии, Европе и США, по итогам которых планирует разместить субординированные долларовые еврооблигации. Организаторами размещения выступают Citi, Credit Suisse, HSBC, ING, J.P. Morgan, Raiffeisen Bank International AG, Регион БК, SG CIB и UniCredit. Срок обращения планируемого займа составит 10,5 лет, колл-опцион – через 5,5 лет. Одновременно с этим МКБ объявил о выкупе обращающегося выпуска евробондов с погашением 2018 г., на сумму до 500 млн долл. Бумаги выкупаются по цене 107,75% от номинала, заявки на выкуп принимаются до 29 марта.

На прошлой неделе МКБ отчитался по МСФО за 2016 г., отразив чистую прибыль 10,9 млрд руб. Активы МКБ в прошлом году выросли на 30%. Текущие показатели достаточности собственных средств МКБ с запасом превышают нормативный минимум. По состоянию на 1 марта Н1.0=13,19%, Н1.1 и Н1.2 – 7,60%. Размещение нового займа позволит МКБ удлинить ресурсную базу.

МКБ планирует размещение новых субордов со сроком погашения 10,5 лет и колл-опционом через 5,5 лет...

Для того чтобы стимулировать спрос на новый займ МКБ объявил оферту на досрочный выкуп выпуска МСВ-18 subd по цене на 90 б.п. выше рынка...

Справедливы уровень доходности нового суборда МКБ мы оцениваем на уровне 8,0% - 8,5% годовых...

Активы МКБ в 2016 г. выросли на 29,8% - до 1 568 млрд руб., что существенно выше средних темпов в отрасли...

Рост активов обеспечил рост процентных доходов и прибыли. Чистая прибыль в 2016 г. составила 10,9 млрд руб., что в 7,2 раза выше прибыли за 2015 г.

Рост бизнеса имеет неустойчивый характер...

Комментарий. Московский кредитный банк (МКБ) планирует привлечь новый капитал. На текущей неделе банк начал road show субординированных евробондов со сроком обращения 10,5 лет и колл-опционом через 5,5 лет. Организаторами размещения назначены Citi, Credit Suisse, HSBC, ING, J.P. Morgan, Raiffeisen Bank International, ИК Регион, SG CIB и UniCredit. Одновременно с началом маркетинга нового займа МКБ выставил оферту на выкуп всего выпуска субордов на сумму 500 млн долл. с погашением в ноябре 2018г. Цена выкупа объявлена на уровне 107,75% от номинала. Итоги оферты планируется опубликовать 29 марта. Предложенная цена выкупа примерно на 90 б.п. превышает котировки выпуска до объявления оферты, что отражает желание эмитента выкупить значительный объем обращающихся бумаг.

Учитывая кредитный профиль МКБ, а также текущий уровень доходности субордов российских банков, новый выпуск МКБ может быть интересен с доходностью в диапазоне 8,0%-8,5% годовых. В качестве ближайшего ориентира для нового субординированного займа МКБ мы видим бессрочный суборд Альфа-Банка (Baz/BB/BB+), размещенный в конце прошлого года со ставкой купона 8% и колл-опционом через 5,5 лет. Сейчас выпуск ALFA-perp торгуется с доходностью 6,42% годовых. МКБ по сравнению с Альфа-Банком имеет меньшие масштабы бизнеса и уступает одну ступень в кредитных рейтингах, что на наш взгляд, должно транслироваться в премию порядка 150 – 200 б.п.

Удлинение долга в текущей конъюнктуре выглядит вполне логичным. На прошлой неделе ФРС было принято решение о повышении ключевой ставки на 0,25 п.п., до диапазона 0,75–1%. При сохранении текущей траектории развития американской экономики ФРС планирует повысить уровень ставки до 1,4% к концу 2017 г., до 2,1% - в 2018 г., до 3,0% - к концу 2019 г. Повышение ключевой ставки ФРС будет транслироваться в рост стоимости привлекаемых ресурсов с внешних рынков для российских заемщиков.

МКБ отчитался на прошлой неделе по МСФО с хорошими результатами. У банка адекватный уровень достаточности общего капитала и значительные запасы ликвидности. Размещение нового займа позволит МКБ удлинить ресурсную базу.

По данным МСФО за 2016 г. МКБ заработал чистую прибыль 10,9 млрд руб., что в 7,2 раз превышает результат 2015 г. Рост прибыли был обеспечен за счет существенного наращивания активных операций.

Активы МКБ в 2016 г. выросли на 29,8% до 1 568 млрд руб. Мы отмечаем неустойчивый характер данного роста, поскольку основной прирост работающих активов произошел за счет размещения кредитов под залог ценных бумаг (РЕПО) всего двум контрагентам. Совокупный объем остатков на счетах и депозитах двух крупных контрагентов вырос до 365,8 млрд руб. (210,6 млрд руб. составляли остатки в 3-х крупнейших контрагентах). Кредитный портфель МКБ в 2016 г. вырос всего на 5,6% - до 626,5 млрд руб. Денежные средства и эквиваленты выросли в 2,7 раза - до 373 млрд руб.

22 марта 2017

Средства, размещенные в нескольких крупных контрагентах под залог ценных бумаг, выросли до 365,8 млрд руб. (211 млрд руб. в 2015 г.)...

Рост активов был профинансирован привлечением кредитов ЦБ и у других банков...

Клиентские остатки сократились с 898,7 млрд руб. до 689,5 млрд руб....

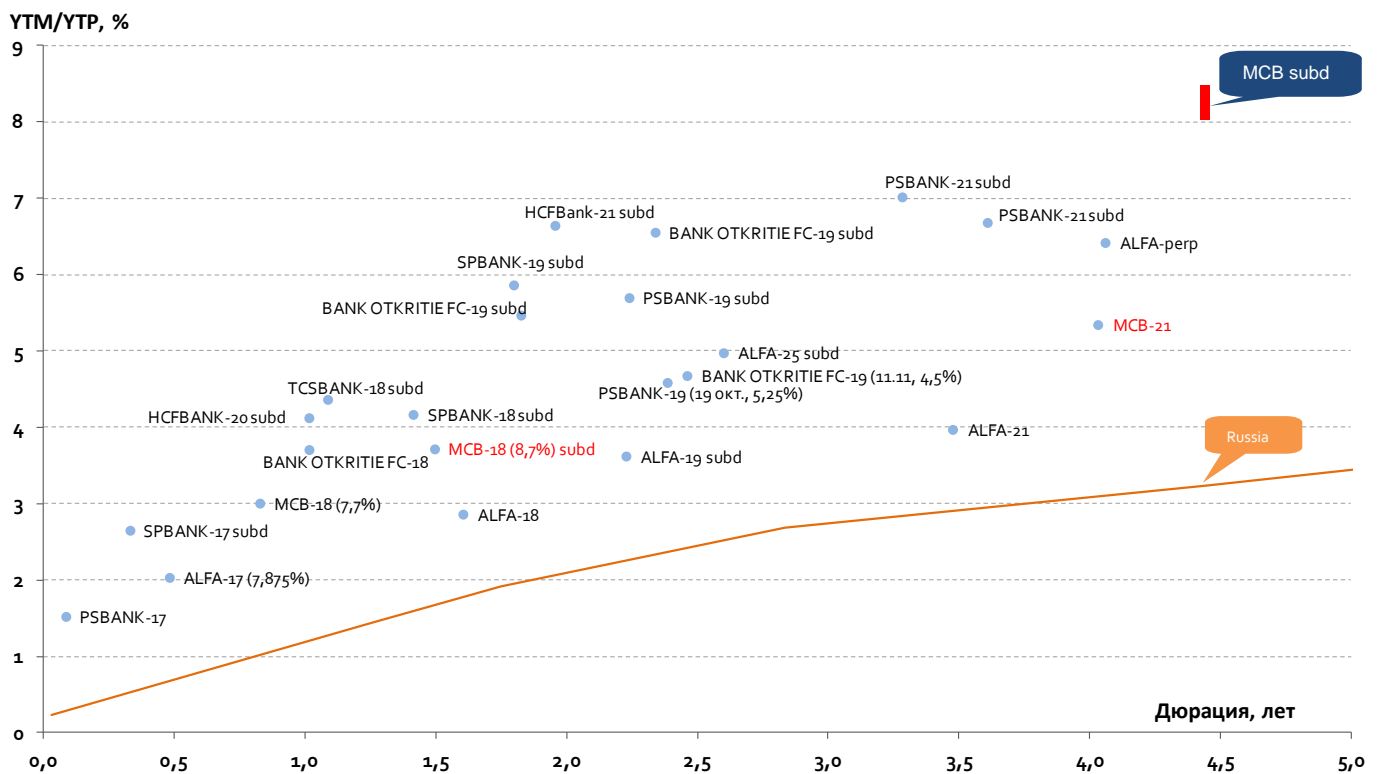
Основным источником роста активов стали средства ЦБ и кредиты других банков. Задолженность МКБ перед Банком России в 2016 г. выросла с 4,0 млрд руб. до 247,2 млрд руб. Доля средств, привлеченных от ЦБ, выросла до 15,7% от совокупных пассивов по сравнению с 3,4% в целом по системе. Средства, привлеченные от других банков, выросли с 84,7 млрд руб. до 381,6 млрд руб.

Ресурсная база МКБ является высоко концентрированной, что обуславливает волатильность остатков. Клиентские средства сократились в 2016 г. с 898,7 млрд руб. до 689,5 млрд руб. Основной причиной стал отток средств крупных клиентов. По состоянию на 31.12.2016 г. МКБ имел одного контрагента с остатком 243,3 млрд руб., тогда как по состоянию на конец 2015 г. у МКБ было 2 крупных контрагента с суммарными остатками 493,6 млрд руб.

В результате роста взвешенных по риску активов норматив достаточности общего капитала МКБ снизился с 16,5% до 14,7% (Basel – III). Текущий уровень капитализации позволяет МКБ с запасом выполнять действующие нормативы. В то же время мы отмечаем, что для наращивания кредитного портфеля быстрыми темпами банку может потребоваться дополнительный капитал.

/Дмитрий Монастыршин

Карта доходностей: Банки, финансовые институты (ВВ/+-)



Ключевые финансовые показатели МКБ (консолидированная МСФО-отчетность)

Показатели отчетности, млрд руб.	2013	2014	2015	2016	Изм.2016/2015
Активы	454	585	1 208	1 568	29,8%
Денежные средства	67	119	138	373	170,5%
Доля в активах	14,8%	20,3%	11,4%	23,8%	
Вложения в финансовые активы	56	60,9	159,5	129,8	-18,6%
Доля в активах	12,3%	10,4%	13,2%	8,3%	
Средства в других банках	13	7	277	403	45,5%
Доля в активах	2,8%	1,2%	23,0%	25,7%	
Кредиты (net)	309	378	593	627	5,6%
Доля в активах	68,0%	64,6%	49,1%	40,0%	
NPL (>90дн.)	1,3%	2,3%	5,1%	2,3%	-2,8 п.п.
Резервы / NPL	2,2	1,8	1,1	2,6	
Средства клиентов	275	335	899	689	-23,3%
Доля в пассивах	60,5%	57,3%	74,4%	44,0%	
Выпущенные долговые ценные бумаги	85	119	121	137	13,2%
Доля в пассивах	18,6%	20,3%	10,0%	8,8%	
Капитал	50,7	60,0	92,3	103,4	12,0%
Доля в пассивах	11,2%	10,3%	7,6%	6,6%	
Достаточность общего капитала (CAR)	14,7%	15,8%	16,5%	14,7%	-1,8 п.п.
Показатели прибыльности, млрд руб.	2013	2014	2015	2016	Изм.2016/2015
Чистые процентные доходы (до резервов)	17,4	25,8	29,3	40,3	37,6%
Чистые комиссионные доходы	6,4	7,3	7,7	11,7	52,8%
Создание резервов под обесценение	-5,5	-11,6	-26,0	-29,8	14,4%
Операционные доходы	24,5	28,2	39,2	58,0	47,7%
Операционные расходы	-7,8	-9,5	-11,2	-14,4	28,4%
Прибыль	8,9	5,6	1,5	10,9	620,3%
Качественные показатели деятельности	2013	2014	2015	2016	Изм.2016/2015
Рентабельность капитала (ROE)	20,1%	10,1%	2,1%	11,1%	+ 9,0 п.п.
Cost-to-income	31,2%	33,7%	26,4%	24,6%	- 1,8 п.п.
NIM	5,2%	5,8%	3,9%	3,3%	- 0,6 п.п.

Источники: данные банка, расчеты PSB Research

**ПАО «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>
PSB RESEARCH

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

АНАЛИЗ ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

Александр Полютков	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
Михаил Поддубский	PoddubskiyMM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69

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 Нуждин	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	FISS	
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
Александр Аверочкин		
Филипп Аграчев		
Александр Сурпин		
Виктория Давитиашвили	Центр экспертизы для корпоративных клиентов Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, DCM	+7 (495) 228-39-22
Татьяна Муллина		
Владислав Риман		
Максим Сушко		
Давид Меликян	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Александр Борисов		
Олег Рабец		
Александр Ленточников		
Глеб Попов	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69 +7 (495) 411-51-39
Игорь Федосенко		
Виталий Туруло		

22 марта 2017

© 2017 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 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. 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 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.