



Утренний Express-O



Технический монитор

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

**О'КЕЙ (-/-/В+): итоги 2015 г. по МСФО.****ФосАгро (Ba1/BBB-/BB+): результаты 2015 г. по МСФО.****РусГидро (Ba2/BB/BB+): отчетность за 2015 г. по МСФО.**

О'КЕЙ (-/-/В+): итоги 2015 г. по МСФО.

О'КЕЙ отчитался за 2015 г. по МСФО – результаты оказались хуже ожиданий рынка по большинству показателей. Отметим, что маржа EBITDA не оправдала и прогнозов менеджмента компании. Так, выручка сети выросла на 6,9% (г/г) до 163 млрд руб., показатель EBITDA сократился на 10,3% (г/г) до 10 млрд руб., а EBITDA margin составила 6,2% («-1,2 п.п» г/г), хотя менеджмент рассчитывал ранее на 6,5%. Падение прибыли и EBITDA было связано с желанием компании привлечь покупателя за счет акций, однако стратегия пока не принесла очевидного результата. Возможно, ее реализация проявит себя в большей степени уже в 2016 г. Кроме того, влияние на прибыльность О'КЕЙ оказал запуск нового для сети формата дискаунтер «ДА!». Менеджмент О'КЕЙ рассчитывает улучшить ситуацию в 2016 г., прогнозируя рост выручки на 11-15%, ожидая удерживать EBITDA margin на уровне 6-6,4%, нарастив LfL-трафик на 5%. Долговая нагрузка О'КЕЙ выросла – Чистый долг/EBITDA составила 2,6х против 2,3х в 2014 г., что является наиболее высоким уровнем среди других продуктовых ритейлеров. Но риски краткосрочного рефинансирования долга О'КЕЙ, включая oferty по облигациям серий БО-04 (в октябре) и БО-05 (в апреле), были невысокие. В январе 2016 г. Fitch подтвердило рейтинг О'КЕЙ на уровне «В+» со Стабильным прогнозом. Короткие облигации О'КЕЙ серий БО-04 и БО-05 вряд ли уже могут представлять интерес для покупки, более длинный выпуск серии 02 низколиквидный после oferty в декабре 2015 г.

**О'КЕЙ представил
результаты за 2015 г. по
МСФО...**

**EBITDA и EBITDA margin
оказались хуже консенсус-
прогноза и прогноза
менеджмента...**

**Давление на
прибыльность оказало
стремление привлечь
покупателя за счет акций
и запуск нового формата
магазинов дискаунтер...**

Комментарий. Вчера О'КЕЙ отчитался за 2015 г. по МСФО – результаты компании оказались хуже ожиданий рынка по большинству показателей. Отметим, что маржа EBITDA не оправдала и прогнозов менеджмента компании.

Так, выручка сети выросла на 6,9% (г/г) до 163 млрд руб., при этом показатель EBITDA сократился на 10,3% (г/г) до 10 млрд руб., а EBITDA margin составила 6,2% («-1,2 п.п» г/г), хотя менеджмент рассчитывал ранее на 6,5%. Чистая прибыль компании в 2015 г. упала на 63% (г/г) до 1,9 млрд руб.

Падение прибыли и EBITDA в ухудшившихся экономических условиях было существенным и связано с желанием компании привлечь покупателя за счет различных акций, однако данная стратегия пока не приносит очевидного результата, хотя в 4 кв. 2015 г. наметилось улучшение операционных показателей (отмечался рост LfL трафика на 4,3% и LfL продаж – на 3,8%). Возможно, реализация данной стратегии проявит себя в большей степени уже в 2016 г. Кроме того, влияние на прибыльность бизнеса О'КЕЙ, вероятно, оказал запуск нового для сети формата дискаунтер «ДА!» (в 2015 г. было запущено 35 магазинов, в 2016 г. запланировано еще 30 магазинов против 60-80

Менеджмент

рассчитывает улучшить ситуацию в 2016 г., но скорректировал прогнозы по выручке и запуску магазинов «ДА!»...

Рост выручки в 2016 г. прогнозируется на 11-15%, EBITDA margin – 6-6,4%...

магазинов, как прогнозировалось ранее). Напомним, в 2015 г. ритейлер смог расширить свои торговые площади на 7,4% до 593 тыс. кв. м.

В целом, финансовые результаты О'КЕЙ за 2015 г. ожидаемо оказались ниже, чем у других крупных игроков (Магнита, Х5, Лента), как в части роста бизнеса, так и его прибыльности. Менеджмент О'КЕЙ рассчитывает улучшить ситуацию в 2016 г., в том числе за счет нового формата дискаунтер, прогнозируя рост общей выручки на 11-15% (скорректирован с ранее названных 15-20%), ожидая удерживать EBITDA margin на уровне 6-6,4%, нарастив LfL-трафик на 5%. В целом, скорректированные прогнозы О'КЕЙ выглядят уже более реалистичными в текущих экономических реалиях, к тому же в условиях высокой конкуренции со стороны других крупных игроков (Магнита, Х5, Ленты).

Ключевые финансовые показатели (МСФО) млрд руб.	О'КЕЙ (-/-/В+)			Х5 (Вз/ВВ-/ВВ)			Лента (Вз/ВВ-/ВВ-)			Магнит (-/ВВ+/-)		
	2014	2015	Изм. %	2014	2015	Изм. %	2014	2015	Изм. %	2014	2015	Изм. %
Количество магазинов, шт.	108	146	35,2	5 483	7 020	28,0	132	172	30,3	9 711	12 089	24,5
Общая торговая площадь, тыс. кв.м.	552	593	7,4	2 572	3 333	29,6	702	882	25,8	3 591	4 414	22,9
Выручка	152	163	6,9	634	809	27,6	194	253	30,3	764	951	24,5
EBITDA	11	10	-10,3	46	59	28,0	21	28	31,4	86	104	21,0
EBITDA margin	7,4%	6,2%	-1,2 п.п.	7,3%	7,3%	0,02 п.п.	11,0%	11,1%	0,1 п.п.	11,3%	10,9%	-0,4 п.п.
Чистая прибыль	5	2	-63,3	13	14	11,7	9	10	13,4	48	59	23,4
margin	3,4%	1,2%	-2,4 п.п.	2,0%	1,8%	-0,2 п.п.	4,7%	4,1%	-0,6 п.п.	6,25%	6,19%	-0,06 п.п.
	2014	2015	Изм. %	2014	2015	Изм. %	2014	2015	Изм. %	2014	3 мес. 2015	Изм. %
Активы	87	90	4,0	351	402	14,6	141	178	26,3	345	357	3,6
Денежные средства и эквиваленты	6	10	68,1	26	9	-65,0	12	22	86,6	18	12	-32,7
Долг	32	36	10,8	131	144	10,1	71	76	6,6	96	98	2,3
краткосрочный	12	12	-3,4	16	43	169,5	13	11	-15,1	51	58	14,1
долгосрочный	20	24	19,9	115	102	-11,8	59	65	11,3	44	39	-11,2
Чистый долг	26	26	-1,8	105	135	28,4	59	53	-9,7	78	86	10,3
Долг/EBITDA	2,8	3,5		2,8	2,4		3,3	2,7		1,1	1,0	
Чистый долг/EBITDA	2,3	2,6		2,3	2,3		2,8	1,9		0,9	0,9	

Источники: данные компаний, PSB Research

Долговая нагрузка О'КЕЙ выросла – Чистый долг/EBITDA составила 2,6х против 2,3х в 2014 г...

Риски рефинансирования короткого долга были не высокие...

В апреле и октябре О'КЕЙ предстоят оферты по облигациям БО-04 и БО-05 общим объемом 10 млрд руб...

В январе Fitch подтвердило рейтинг О'КЕЙ на уровне «В+», прогноз Стабильный...

Короткие облигации О'КЕЙ уже не столь интересны, длинный низколиквидный после оферты в декабре 2015 г...

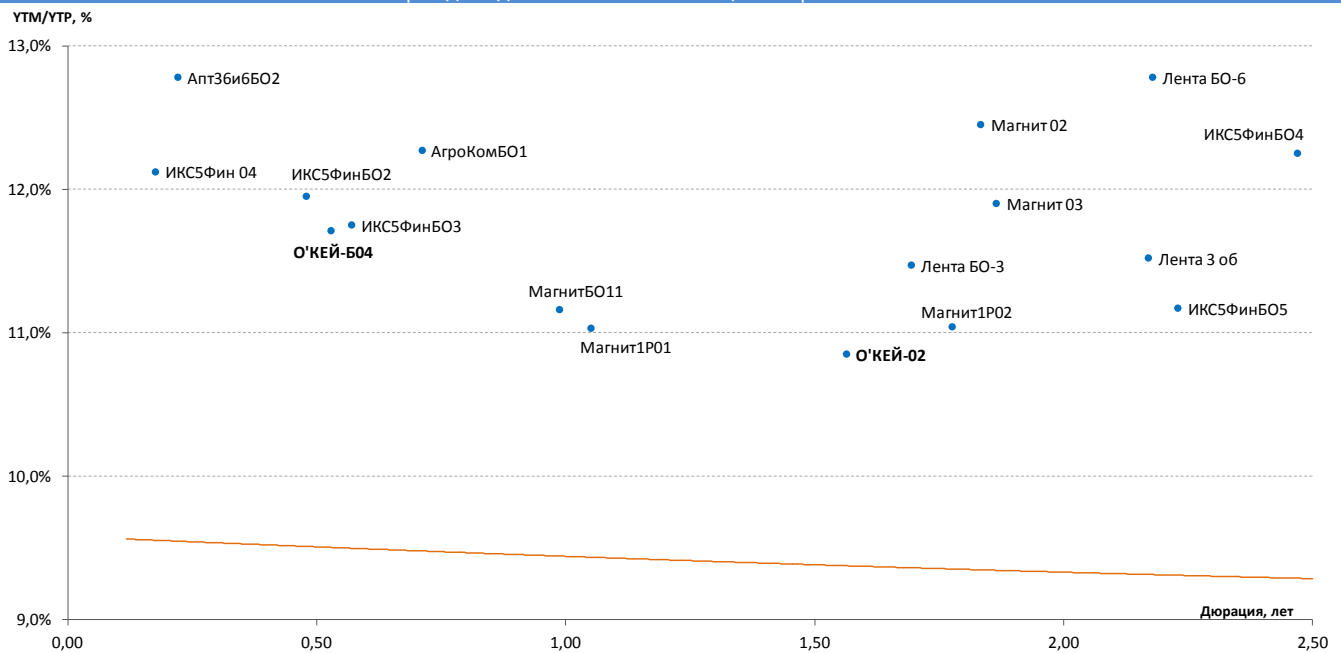
Общий долг О'КЕЙ в 2015 г. вырос на 10,8% (к 2014 г.) до 36 млрд руб., хотя Чистый долг напротив немного снизился – на 1,8% (г/г) до 26 млрд руб. на фоне заметного роста запаса денежных средств на счетах в объеме 10 млрд руб., который на 83% покрывал короткий долг в размере 12 млрд руб. К тому же у О'КЕЙ имелись невыбранные кредитные линии в банках на 6,3 млрд руб. (на 31.12.2015 г.), к тому же компания продолжает генерироваться значительный операционный денежный поток – 9,14 млрд руб. в 2015 г. Таким образом, на наш взгляд, риски краткосрочного рефинансирования долга ритейлера, включая оферты по облигациям О'КЕЙ серий БО-04 (в октябре) и БО-05 (в апреле) по 5 млрд руб. каждый остаются невысокими.

В то же время кредитные метрики О'КЕЙ в 2015 г. ухудшились – соотношение Долг/EBITDA составила 3,5х против 2,8х в 2014 г., Чистый долг/EBITDA – 2,6х против 2,3х соответственно, что является наиболее высоким уровнем среди крупнейших продуктовых ритейлеров. В свою очередь, О'КЕЙ в 2016 г. планирует Сарех в размере 7-10 млрд руб. (против 8,6 млрд руб. в 2015 г.) при операционном денежном потоке в размере 10-12 млрд руб., что должно удержать ритейлера от излишних заимствований.

Напомним, в конце января 2016 г. агентство Fitch подтвердило рейтинг О'КЕЙ на уровне «В+» со Стабильным прогнозом, отметив, что ритейлер «будет поддерживать стабильные кредитные показатели в среднесрочной перспективе, несмотря на прогнозируемую слабую рентабельность в 2016-2017 гг. в связи с запуском нового формата дискаунтера и слабые потребительские настроения».

Короткие рублевые облигации О'КЕЙ серий БО-04 и БО-05 вряд ли уже могут представлять особый интерес для покупки, более длинный выпуск серии 02 низколиквидный после прохождения оферты в декабре, когда эмитент выкупил 87% займа, к тому же уровень доходности ниже 11% не отражает изменения в кредитном профиле компании.

Карта доходностей: Ритейл и пищевая промышленность



Александр Полютков

ФосАгро (Ba1/BVB-/BV+): результаты 2015 г. по МСФО.

Вчера ФосАгро отчиталось за 2015 г. по МСФО. Результаты компании оказались на уровне ожиданий рынка. В целом их можно назвать очень хорошими. В то время как выручка за 2015 г. показала снижение на 2,9% (г/г) до 3,1 млрд долл., EBITDA выросла на 38% (г/г) до 1,35 млрд долл., а EBITDA margin достигла 43,5% («+13 п.п.» г/г). Чистая прибыль составила 598 млн долл. против убытка 349 млн долл. годом ранее. Увеличению маржи ФосАгро обеспечивала девальвация национальной валюты, она же способствовала и росту выручки компании вкпе с увеличением физических объемов реализации (в основном NPK). В 2016 г. мы ждем более слабых результатов, т.к. эффект девальвации будет уже не столь значительным, а долларовые котировки на продукцию ФосАгро будут ниже уровня 2015 г. Долг компании на фоне роста прибыльности бизнеса заметно снизился – метрика Чистый долг/EBITDA составила комфортные 1,1х против 1,7х в 2014 г., при этом короткая часть долга полностью покрывалась запасом денежных средств. ФосАгро не планирует размещение новых рублевых бондов или еврооблигаций, но намерена привлечь предэкспортное финансирование до конца 2016 г. в объеме до 250 млн долл. Сильные результаты ФосАгро поддержат евробонд PhosAgro-18 (5,07%/2,32 г.) в ухудшившихся условиях на рынках, при этом котировки выпуска уже находятся выше максимумов 2015 г.

ФосАгро отчитался за 2015 г. по МСФО...

Результаты компании оказались на уровне ожиданий рынка и их можно назвать очень хорошими...

Комментарий. Вчера ФосАгро отчиталось за 2015 г. по МСФО. Результаты компании оказались на уровне ожиданий рынка. В целом их можно назвать очень хорошими.

В то время как выручка за 2015 г. показала снижение на 2,9% (г/г) до 3,1 млрд долл., EBITDA выросла на 38% (г/г) до 1,35 млрд долл., а EBITDA margin достигла 43,5% («+13 п.п.» г/г). Чистая прибыль составила 598 млн долл. против убытка 349 млн долл. годом ранее.

Увеличению маржи ФосАгро обеспечивала девальвация национальной валюты, она же способствовала и росту выручки компании вкпе с увеличением физических объемов реализации (в основном NPK). В 2016 г. мы ждем более слабых результатов, т.к. эффект

Выручка сократилась на 2,9%, но EBITDA выросла на 38%, EBITDA margin достигла 43,5 % против 30,5% годом ранее...

Увеличению маржи ФосАгро обеспечивала девальвация рубля, она же способствовала и росту выручки компании вкупе с увеличением физических объемов реализации ...

Долговая нагрузка снизилась благодаря росту прибыльности – метрика Чистый долг/EBITDA составила 1,1х против 1,7х в 2014 г... Риски рефинансирования долга были низкие...

ФосАгро не планирует размещать рублевые бонды или еврооблигации, но намерена привлечь предэкспортное финансирование в объеме до 250 млн долл...

Сильные результаты поддержат евробонд PhosAgro-18 в ухудшившихся условиях на рынках...

девальвации будет уже не столь значительным, а долларовые котировки на продукцию ФосАгро будут ниже уровня 2015 г. Хотя в целом, компания отмечает улучшение положения дел на рынке удобрений в 1 кв. по сравнению с концом 2015 г.

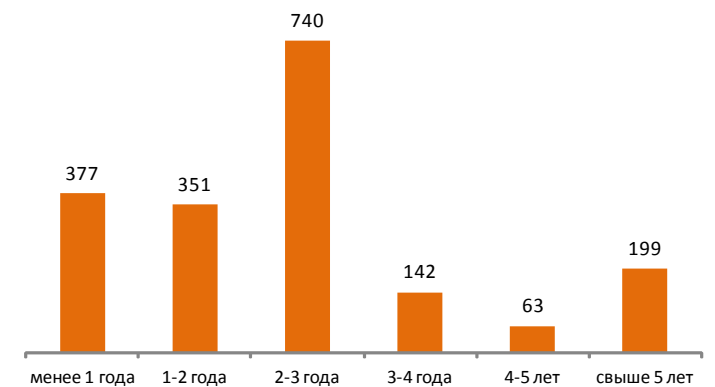
Ключевые финансовые показатели млн долл.	ФосАгро (Ba1/BB+/BBB-)			ЕвроХим (-/BB/BB)		
	2014	2015	Изм. %	2014	2015	Изм. %
Выручка	3 205	3 113	-2,9	5 088	4 540	-10,8
Операционный денежный поток	716	1 038	44,9	964	1 064	10,3
EBITDA	979	1 353	38,2	1 513	1 577	4,2
EBITDA margin	30,5%	43,5%	13 п.п.	29,7%	34,7%	5,0 п.п.
Чистая прибыль	-349	598	-	-578	756	-
margin	отриц	19,2%	-	отриц	16,7%	-
	2014	2015	Изм. %	2014	2015	Изм. %
Активы	3 193	2 971	-7,0	6 321	6 287	-0,5
Денежные средства и эквиваленты	545	403	-26,2	377	339	-10,0
Долг	2 201	1 846	-16,1	3 058	3 503	14,6
краткосрочный	548	397	-27,5	839	1 034	23,2
долгосрочный	1 653	1 448	-12,4	2 218	2 469	11,3
Чистый долг	1 656	1 443	-12,8	2 681	3 164	18,0
Долг/EBITDA	2,2	1,4		2,0	2,2	
Чистый долг/EBITDA	1,7	1,1		1,8	2,0	

Источники: данные компаний, PSB Research

Уровень долга ФосАгро в 2015 г. снижался на фоне роста прибыльности бизнеса и сокращения размера долга – метрика Долг/EBITDA составила 1,4х против 2,2х в 2014 г., Чистый долг/EBITDA – 1,1х против 1,7х в 2014 г., при этом короткая часть долга (397 млн долл.) полностью покрывалась запасом денежных средств (403 млн долл.).

Вместе с тем, менеджмент ФосАгро сообщил, что в ближайшее время компания не планирует размещение рублевых бондов или еврооблигаций, но намерена привлечь до конца 2016 г. предэкспортное финансирование в объеме до 250 млн долл. (уже выданы мандаты двум банкам). При этом финансовый директор ФосАгро А.Шарабайко заявил, что «в будущем компания будет привлекать больше PXF, так как готовится к рефинансированию евробондов в 2018 г.».

График погашения долга ФосАгро с % (31.12.2015 г.), млн долл.

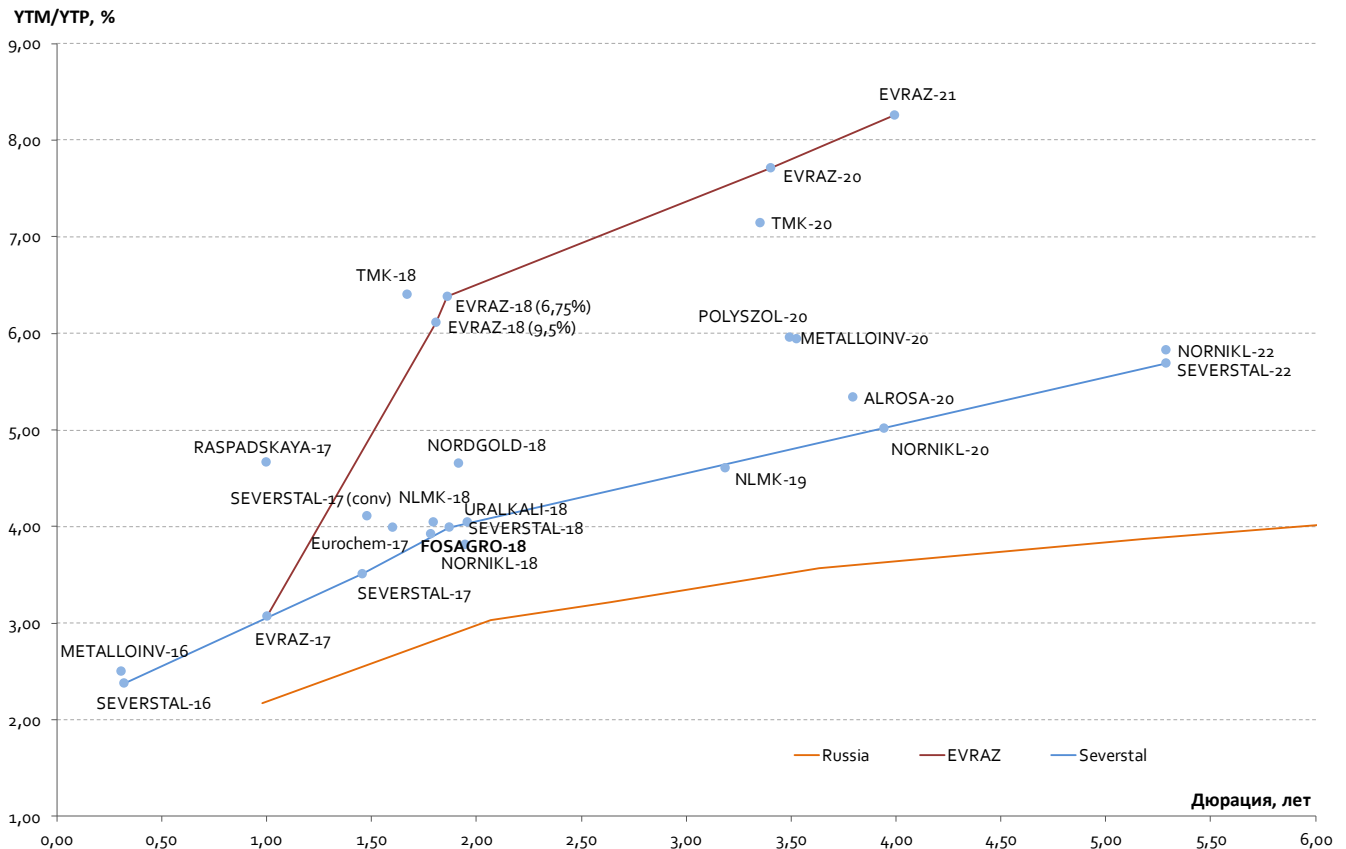


Источники: данные компании, PSB Research

Компания также сообщила, что в 2016 г. СареХ может составить 43 млрд руб. (более 620 млн долл.), но она может вырасти на 30-35% из-за долларовой составляющей в случае дальнейшей девальвации рубля. При этом не исключается, что часть затрат может быть перенесена из 2016 г. в 2017 г. В целом, обозначенный объем инвестиций вполне покрывается солидным операционным денежным потоком, который в 2015 г. составил 1,04 млрд долл.

Сильные результаты ФосАгро должны поддержать евробонд PhosAgro-18 (5,07%/2,32 г.) в ухудшившихся условиях на рынках, при этом котировки выпуска уже находятся выше максимумов 2015 г., что будет сдерживать дальнейший ценовой рост. В целом, учитывая относительно непродолжительную срочность бонда (чуть меньше 2 лет) и высокое кредитное качество эмитента выпуск в условиях дефицита бумаг будет чувствовать себя лучше рынка.

Доходности еврооблигаций: Металлургия и горнодобывающий сектор, Химия



Александр Полютков

РусГидро (Ва2/ВВ/ВВ+): отчетность за 2015 г. по МСФО.

РусГидро представила результаты за 2015 г. по МСФО, которые в целом оказались скромными. Так, выручка выросла на 5,8% (г/г) до 362 млрд руб., EBITDA осталась на уровне прошлого года, составив 73 млрд руб., при этом EBITDA margin снизилась за год на 1,1 п.п. до 20,3%. Скромный рост выручки объясняется почти нулевой динамикой выработки электроэнергии, а также ограниченным ростом тарифов. При этом издержки компании росли опережающими темпами из-за увеличения оплаты труда работникам, а также роста цен на топливо. В результате, показатель EBITDA почти не показал роста, что снизило маржу РусГидро. Уровень долга РусГидро в 2015 г. вырос из-за увеличения размера долга на 12% г/г – метрика Долг/EBITDA составила 2,7х против 2,4х в 2014 г., оставшись в рамках целевых уровней не более 3,0х. Короткий долг полностью покрывался денежными средствами на счетах и депозитах в объеме 83 млрд руб., включая апрельские оферты по облигациям серий 01 и 02 общим объемом 15 млрд руб. Мы не ждем реакции в ликвидных бондах РусГидро серий 07, 08 и 09, которые с доходностью 10,8-11% годовых могут представлять интерес, скорее, в расчете на снижение ключевой ставки ЦБ.

Вчера РусГидро представила итоги 2015 г. по МСФО – результаты в целом оказались скромными ...

Комментарий. Вчера РусГидро представила финансовые результаты за 2015 г. по МСФО, которые в целом оказались скромными. Так, выручка выросла на 5,8% (г/г) до 362 млрд руб., а EBITDA осталась на уровне прошлого года, составив 73 млрд руб., при этом EBITDA margin снизилась за год на 1,1 п.п. до 20,3%.

Скромный рост выручки объясняется почти нулевой динамикой выработки электроэнергии (хотя был рост выработки ГЭС во 2 пол. после низкой водности в 1 пол.), а также ограниченным ростом тарифов (главным образом за счет частичной

Выручка выросла на 5,8%, EBITDA осталась на уровне прошлого года, EBITDA margin снизилась за год на 1,1 п.п. до 20,3%...

Скромный рост выручки объясняется почти нулевой динамикой выработки электроэнергии, а также ограниченным ростом тарифов...

Уровень долга РусГидро в 2015 г. вырос: метрика Долг/EBITDA составила 2,7х против 2,4х в 2014 г., но осталось в рамках целевых 3,0х...

Денежные средства и депозиты покрывали короткий долг, включая апрельские оферты по облигациям серий 01 и 02 на 15 млрд руб...

Реакция в ликвидных бондах РусГидро серий 07, 08 и 09 маловероятна, с доходностью 10,8-11% они могут представлять интерес в расчете на снижение ключевой ставки ЦБ...

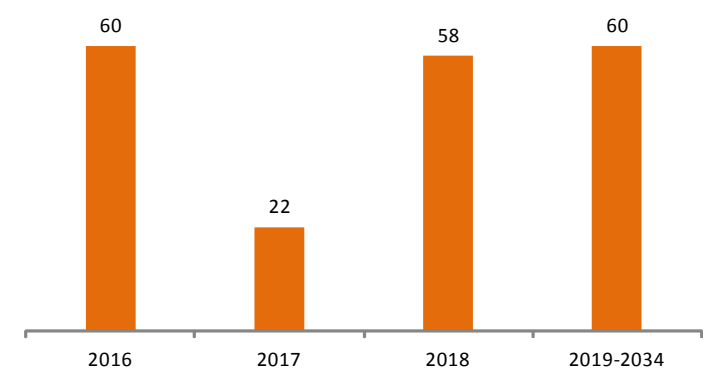
либерализации цены мощности для ГЭС в Сибири – ее уровень достиг в 2015 г. 65%). При этом издержки компании росли опережающими темпами из-за увеличения оплаты труда работникам («+11,2%» г/г до 72,9 млрд руб.), а также роста цен на топливо («+16%» г/г до 54,1 млрд руб.). В результате, показатель EBITDA почти не показал роста, что снизило маржу РусГидро.

Ключевые финансовые показатели млрд руб.	РусГидро (Ваз/ВВ/ВВ+)		
	2014	2015	Изм. %
Выручка, в т.ч.:	342	362	5,8
выручка	330	348	5,4
госсубсидии	12	14	15,3
операционные расходы	291	315	8,4
Операционный денежный поток	58	70	20,5
EBITDA	73	73	0,2
EBITDA margin	21,4%	20,3%	-1,1 п.п.
Чистая прибыль	24	27	12,5
margin	7,1%	7,5%	0,4 п.п.
	2014	2015	Изм. %
Активы	884	938	6,2
Денежные средства и эквиваленты	34	48	39,6
Долг	177	197	11,5
краткосрочный	58	62	7,6
долгосрочный	119	135	13,4
Чистый долг	143	149	4,7
Долг/EBITDA	2,4	2,7	
Чистый долг/EBITDA	1,9	2,0	

Источники: данные компании, PSB Research

Уровень долга РусГидро в 2015 г. вырос из-за увеличения размера долга («+12%» г/г до 197 млрд руб.): соотношение Долг/EBITDA составило 2,7х против 2,4х в 2014 г., Чистый долг/EBITDA – 2,0х против 1,9х соответственно. При этом компания осталась в рамках своих целевых уровней не более 3,0х метрики Долг/EBITDA. В то же время, по данным компании, на 29.02.2016 г. размер долга составил 228,4 млрд руб. при денежных средствах на счетах и депозитах в объеме 83 млрд руб., которые покрывают выплаты 2016 г., включая оферты по двум выпускам рублевых облигаций серий 01 и 02 общим объемом 15 млрд руб. Вместе с тем, РусГидро сообщило, что ожидает в 2016 г. одобрение сделки по рефинансированию долга РАО ЭС Востока, который всего составил 69,2 млрд руб. на конец февраля 2016 г.

График погашения долга РусГидро (на 29.02.2016 г.), млрд руб.

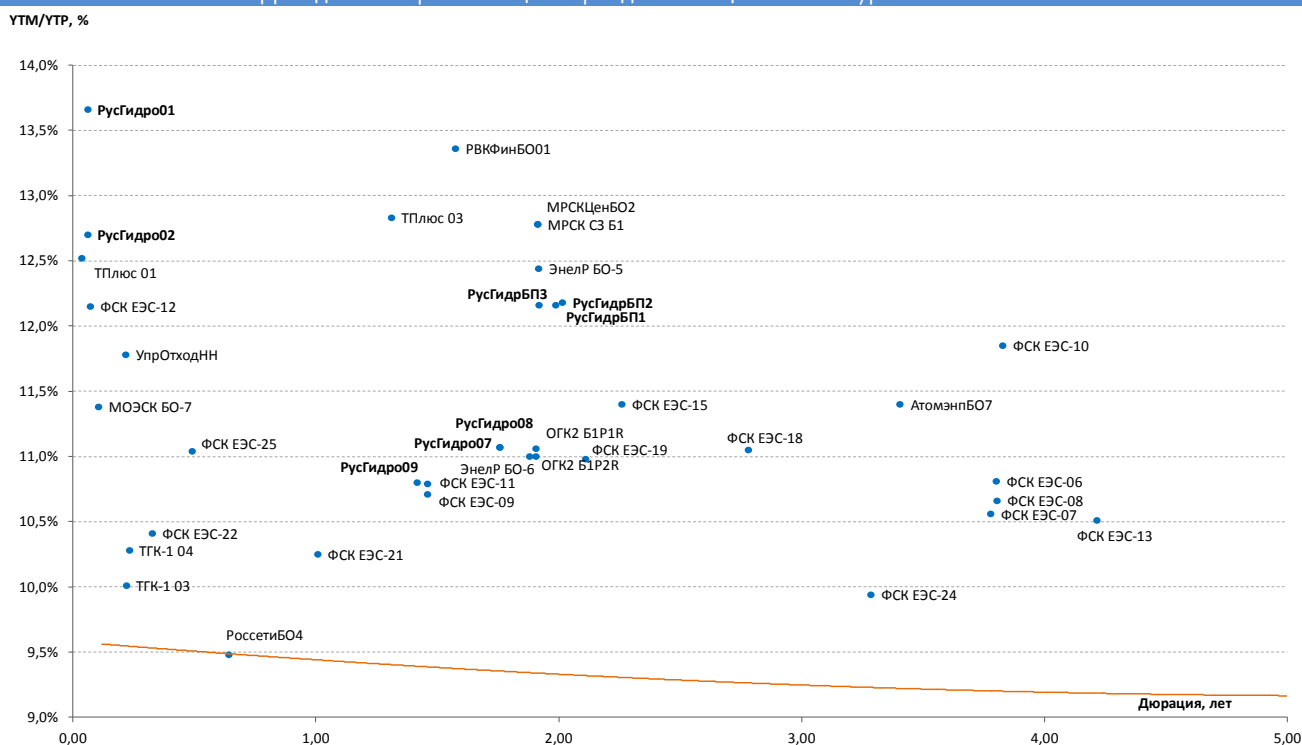


Источники: данные компании, PSB Research

В 2016 г. РусГидро разработало проект корректировки инвестиций группы, сократив объем финансирования на 16,5% – со 133 млрд руб. до 111 млрд руб., что может оградить компанию от излишних заимствований. Кроме того, РусГидро в рамках продажи непрофильных активов рассматривает продажу 4,9% акций Интер РАО, а также сбытовых активов.

Мы не ждем особой реакции в рублевых бондах РусГидро, наиболее ликвидные из них серий 07, 08 и 09 с доходностью в районе 10,8-11% годовых (дюр. 1,4-1,76 г.) могут представлять интерес, скорее, в расчете на снижение ключевой ставки ЦБ до конца года до уровня 9-9,5%.

Доходности еврооблигаций горнодобывающих и металлургических компаний



Александр Полютов

Контакты:

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 Кашеев

Директор по исследованиям и аналитике

KNI@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39

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

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

ГРУППА АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

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

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВЫХ И ВАЛЮТНЫХ РЫНКАХ

Пётр Федосенко

FedosenkoPN@psbank.ru

+7 (495) 228-33-86

Ольга Целинина

TselininaOI@psbank.ru

+7 (495) 228-33-12

Дмитрий Иванов

Ivanovdv@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-35

Константин Квашнин

Kvashninkd@psbank.ru

+7 (495) 705-90-69

Сибяев Руслан

sibaevrd@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-18

Евгений Жариков

Zharikov@psbank.ru

+7 (495) 705-90-96

Устинов Максим

ustinovmm@psbank.ru

+7 (495) 411-5130

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Александр Сурпин

SurpinAM@psbank.ru

+7 (495) 228-39-24

Виктория Давитиашвили

DavitiashviliVM@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

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

© 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 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.