



Утренний Express-О

28 мая 2014 г.



Технический монитор

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ



ВТБ (Ваа2/ВВВ-/-) негативно отчитался по МСФО за 1 квартал 2014 года.



Ростелеком (-/ВВ+/ВВВ-): финансовые результаты 1 кв. 2014 г.



НОВАТЭК (Ваа3/ВВВ-/ВВВ-) продлил срок действия программы выкупа акций.



Транснефть (Ваа1/ВВВ-/-) увеличит дивиденды в 1,6 раза по итогам 2013 г.



МТС (Ва2/ВВ+/ВВ+): хорошие результаты 1 кв. 2014 г.

ВТБ (Ваа2/ВВВ-/-) негативно отчитался по МСФО за 1 квартал 2014 года.

ВТБ вчера представил инвесторам негативные результаты по МСФО за 1 квартал 2014 года. Текущая конъюнктура оказала существенное давление на финансовые метрики Группы. В бумагах интерес может представлять субординированный выпуск ВТБ-22 с премией 90 б.п. к собственной кривой. Также не стоит обделять вниманием дочерние банки. Так, порядка 150 б.п. к кривой ВТБ предлагают субординированные выпуски Банка Москвы (Ва1/ВВВ-/-) с погашением в 2015 и 2017 годах. Однако их привлекательность ограничивается стратегией buy&hold.

Текущая конъюнктура оказала существенное давление на финансовые метрики Группы.

Что касается начисления резервов, то это было напрямую связано с ухудшением качества кредитного портфеля

Комментарий. ВТБ вчера представил инвесторам негативные результаты по МСФО за 1 квартал 2014 года. Текущая конъюнктура оказала существенное давление на финансовые метрики Группы. Так, несмотря на сохранение NIM на уровне аналогичного периода прошлого года (4,5%) Банк остался практически без прибыли – финансовый результат составил всего 0,4 млрд руб. Основные причины: начисление резервов (47,6 млрд руб.), убыток по операциям с фининструментами (3,9 млрд руб.) и иностранными валютами (8,2 млрд руб.). В том числе только события на Украине, по данным Банка, принесли ему порядка 18 млрд руб. убытка.

Что касается начисления резервов, то это было напрямую связано с ухудшением качества кредитного портфеля – NPL (90+) вырос за 3 месяца с 4,7% до 5,8%. Стоимость риска Группы увеличилась до 2,8% (1,5% в 4 квартале и 1,6% в 1 квартале 2013 года). Существенный прирост наблюдается в стоимость риска по кредитам физическим лицам - до 5,5% (1,9% в 4 квартале и 3,7% в 1 квартале 2013 года). Отметим, что сейчас Банк наращивает долю ипотеки и уходит от внешних клиентов, смещая акцент в пользу «корпоративного канала» и уже имеющейся базы. Вероятно, стратегия после 2008 года, направленная на привлечение розничных клиентов «с улицы», меняет направление. Впрочем о том, что ВТБ24 снижает долю одобренных заявок и сокращает выдачу кредитов таким клиентам для сокращения стоимости риска, было объявлено еще в начале текущего года.

Стоимость риска по кредитам корпоративным клиентам увеличилась до 1,9% (1,3% в

28 мая 2014

**На этом фоне актуальной
считается поддержка со
стороны государства...**

4 квартале и 1,0% в 1 квартале 2013 года). Ухудшение ситуации в данном сегменте Банк связывает с замедлением темпов роста российской экономики и напряженной ситуацией в Украине. Причем ВТБ рассчитывает, что при стабилизации ситуации cost of risk вернется к уровням предыдущего года. Впрочем, глядя на происходящие события в Донецкой и Луганской областях, пока говорить о «нормализации» не приходится.

На этом фоне актуальной считается поддержка со стороны государства, информация о которой появилась недавно: конвертация субординированных кредитов в капитал 1 уровня, предоставление средств ЦБ под поручительство Сбербанка. На наш взгляд, это частично может сгладить негатив отчетности.

При этом в целом, существенного расширения спреда к Сбербанку, который сейчас находится на уровне около 100 б.п. в евробондах, мы не ждем.

В бумагах интерес может представлять субординированный выпуск VTB-22 с премией 90 б.п. к собственной кривой. Также не стоит обделять вниманием дочерние банки. Так, порядка 150 б.п. к кривой ВТБ предлагают субординированные выпуски Банка Москвы (Ba1/BBB-/-) с погашением в 2015 и 2017 годах. Несубординированный заем Банка Москвы с погашением в 2015 году дает премию всего 30 б.п., однако у него есть и дополнительное немаловажно преимущество – он входит в Ломбардный список и перечень прямого РЕПО, в то время как остальные займы Банка Москвы в них отсутствуют. Таким образом, с точки зрения управления ликвидности они неудобны. Привлекательность их ограничивается стратегией buy&hold, причем в этом разрезе более короткий выпуск интереснее.

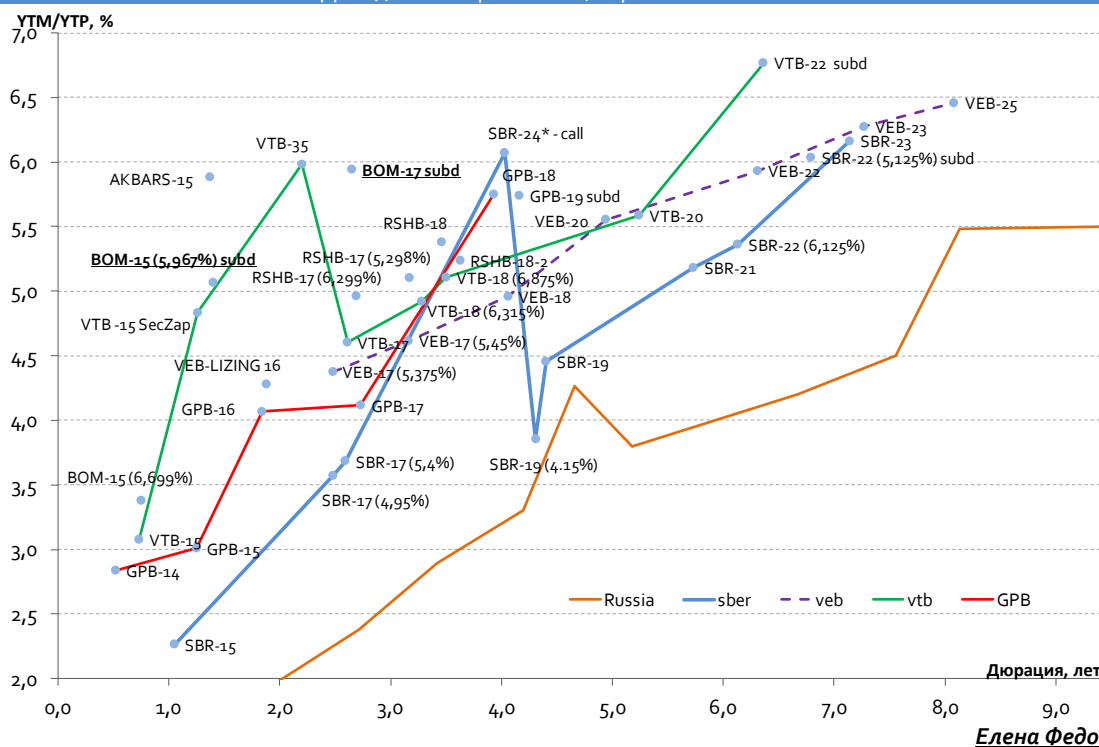
Финансовые показатели ВТБ по МСФО

Показатели отчетности, млрд руб.	2012	2013	1Q2013	1Q2014	1Q2014/2013
Активы	7 416	8 769	7 603	9 402	7%
Денежные средства	569	354	583	578	63%
доля в активах	8%	4%	8%	6%	-
Кредиты (net)	4 762	5 969	4 948	6 272	5%
Кредиты (gross)	5 085	6 330	5 293	6 684	6%
доля в активах	64%	68%	65%	67%	-
NPL (>90дн.)	5,4%	4,7%	5,4%	5,8%	-
покрытие NPL резервами	1,18	1,21	1,21	1,06	-
кредиты /средства клиентов	1,2	1,4	1,3	1,3	-
Финансовые активы	930	1 014	1 006	1 155	14%
доля в активах	13%	12%	13%	12%	-
Инвестиционная собственность	14,8	161	152	171	7%
доля в активах	2%	2%	2%	2%	-
Коэффициент достаточности общего капитала	14,7%	14,7%	14,5%	14,0%	-
Показатели прибыльности, млрд руб.	2012	2013	1Q2013	1Q2014	1Q2014/1Q2013
Создание резервов под обесценение	-59	-97	-22	-48	116%
Операционные доходы	356	426	89	104	17%
Прибыль	91	95	16	0,4	-97%
Качественные показатели деятельности	2012	2013	1Q2013	1Q2014	1Q2014 vs 1Q2013
ROAA	1,3%	61,6%	0,8%	0,0%	-0,8%
ROAE	13,0%	11,1%	8,1%	0,2%	-7,9%
C / I	50,9%	49,3%	51,3%	50,6%	-0,7%
NIM	4,2%	4,5%	4,5%	4,5%	0,0%

Источники: данные банка, расчеты Аналитического департамента Промсвязьбанка

28 мая 2014

Доходности еврооблигаций российских банков



Елена Федоткова

Ростелеком (-/ВВ+/ВВВ-): финансовые результаты 1 кв. 2014 г.

Выручка Ростелекома в 1 кв. практически не росла, при этом рентабельность OIBDA заметно снизилась – до 33% против 37% годом ранее. Отметим, что у оператора продолжается сокращение доходов от традиционных услуг связи, выбытие которых отчасти компенсируют активно растущие сегменты ШПД, платного ТВ, инновационных сервисов. Давление на прибыльность бизнеса компании оказал опережающий рост операционных затрат, в том числе связанный с Зимней Олимпиадой. Долговая нагрузка Ростелекома несколько снизилась, в том числе в результате передачи части долга в СП с Телез.

Ростелеком представил отчетность за 1 кв. 2014 г. по МСФО...

Выручка оператора практически не росла, рентабельность заметно снизилась...

Давление на маржу оказало опережающий рост операционных расходов...

Комментарий. Вчера Ростелеком представил отчетность за 1 кв. 2014 г. по МСФО. Выручка Ростелекома в 1 кв. практически не росла, прибавив всего на 1% в рублях, при этом рентабельность OIBDA заметно снизилась – до 33% против 37% годом ранее. Причем, в пересчете в доллары из-за существенного обесценения рубля выручка оператора снизилась на 12,5% до 2,3 млрд долл., показатель OIBDA – на 22% до 0,75 млрд долл.

Отметим, что у Ростелекома продолжается сокращение доходов от традиционных услуг связи (местной, междугородней и пр.), выбытие которых отчасти компенсируют активно растущие сегменты ШПД (в рублях «+11%» г/г), платного ТВ («+23%» г/г), передачи данных («+9%» г/г) и другие инновационные сервисы.

Давление на прибыльность бизнеса компании оказало опережающий рост операционных затрат (в рублях «+8%» до г/г), в том числе связанный с инсорсингом расходов ввиду Зимней Олимпиады в Сочи, поэтому у оператора есть все шансы улучшить рентабельность в следующие кварталы. Впрочем, опережающий рост расходов по услугам сторонних операторов связи сразу на 23% (г/г) ввиду расширения бизнеса в сегменте B2B и B2O, а также увеличения контентных платежей в связи с ростом базы ТВ абонентов не позволяет надеяться на значимый рост (хотя, целевой уровень в 36%, на наш взгляд, достижим).

НОВАТЭК (Вааз/ВВВ-/ВВВ-) продлил срок действия программы выкупа акций.

С учетом продления срока действия программы выкупа акций на прежних условиях НОВАТЭКУ предстоит потратить в рамках выделенных на нее средств оставшиеся порядка 430-450 млн долл. до 7 июня 2015 г. Мы не считаем, что это окажет существенное негативное влияние на финансы компании, учитывая крупный объем денежных средств на конец 1 кв. 2014 г. – порядка 43 млрд руб. – и стабильный кредитный профиль. Евробонды НОВАТЭКа, по нашему мнению, в ближайшей перспективе будут двигаться вместе с рынком на геополитических новостях после того, как они успели отыграть падение, вызванное введением санкций против г-на Тимченко.

НОВАТЭКУ предстоит потратить порядка 14,7-15,4 млрд руб. на выкуп акций до 7 июня 2015 г.

Это не должно оказать существенного давления на котировки бумаг компании...

...но на их дальнейшей динамике может сказаться развитие геополитической ситуации...

Комментарий. НОВАТЭК в понедельник сообщил о продлении срока действия программы выкупа своих акций до 7 июня 2015 г. Изначально эта программа была одобрена компанией в июне 2012 г. в общем объеме 600 млн долл. Всего с начала реализации этой программы в ноябре 2012 г. компания выкупила 14 млн 191 тыс. 610 собственных акций, на что могло быть потрачено 150-170 млн долл. Таким образом, с учетом того, что условия программы остались прежними, НОВАТЭКУ до июня следующего года предстоит потратить на выкуп акций порядка 430-450 млн долл. (14,7-15,4 млрд руб.), если компания не решит растянуть выкуп на более продолжительный период.

Новость в целом указывает на дополнительное давление на финансовые показатели компании, но мы полагаем, что компания обладает достаточным объемом средств (43,3 млрд руб. денежных средств по состоянию на конец 1 кв. 2014 г.) и стабильным кредитным профилем (коэффициент Долг/ LTM EBITDA скорр. – 1,2х на конец 1 кв. 2014 г.), чтобы позволить себе продлить программу выкупа и при этом профинансировать инвестиционную программу (в объеме 60 млрд руб. на 2014 г.).

Выпуски NOVATEK-2021 и NOVATEK-2022 с начала мая уже успели показать довольно внушительный рост в цене (на 7,2% и 8,9% соответственно), отыграв падение, вызванное ранее введением санкций против мажоритарного акционера Г. Тимченко. Текущая же новость, по нашему мнению, вызовет нейтральную реакцию в евробондах компании: бумаги пока будут двигаться вместе с рынком на новостях о развитии ситуации на геополитической арене. Триггером к дальнейшему заметному движению в долговых бумагах НОВАТЭКа, по нашему мнению, могут послужить новости о возможном проектном финансировании ключевого для компании проекта – Ямал СПГ, после того как было законтрактовано более 90% его мощностей.

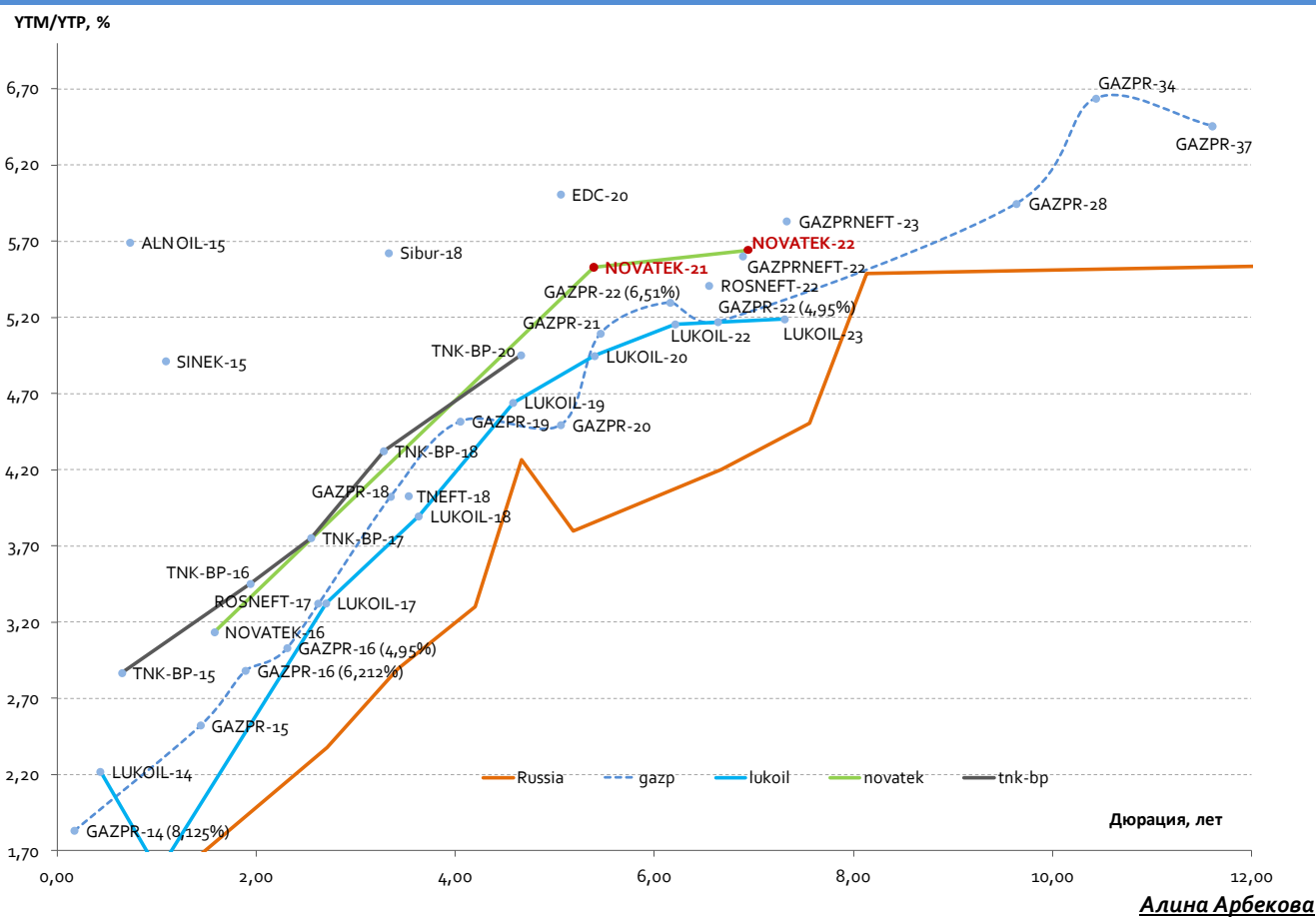
НОВАТЭК (МСФО)				
Финансовые показатели (млн. руб.)	1 кв. 2013	1 кв. 2014	% изм.	
Выручка	80 565	88 676	10,1%	
ЕБИТДА	34 860	45 602	30,8%	
ЕБИТДА скорр.	34 860	42 979	23,3%	
Чистая прибыль	22 826	25 115	10,0%	
Прибыль от операционной деятельности	30 200	37 383	23,8%	
маржа по ЕБИТДА	43,3%	51,4%	+8,2 п.п.	
маржа по Чистой прибыли	28,3%	28,3%	о б.п.	
Кап.затраты	11 264	13 727	21,9%	
Поток денежн. средств от опер. деят-ти	25 532	27 090	6,1%	
Поток денежн. средств от инвест. деят-ти	-17 932	14 977	-	
Чистый операц. денеж. поток	7 600	42 067	453,5%	
Балансовые показатели (млн руб.)	на конец 2013	на конец 1 кв. 2014		
Активы	597 995	622 907	4,2%	
Денежные средства и эквиваленты	7 889	43 344	449,4%	
Долг	165 621	168 431	1,7%	
краткосрочный	24 026	1 619	-93,3%	
долгосрочный	141 595	166 812	17,8%	
Чистый долг	157 732	125 087	-20,7%	
Чистый долг/LTM EBITDA (скор.)	1,3	0,9	-	
Долг / LTM EBITDA (скорр.)	1,4	1,2	-	

Источник: данные компании, расчеты PSB Research

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

28 мая 2014

Доходности еврооблигаций российских нефтегазовых компаний



Транснефть (Ваа1/ВВВ-/-) увеличит дивиденды в 1,6 раза по итогам 2013 г.

Транснефть намерена выплатить дивиденды за 2013 г. в общем объеме 7,9 млрд руб., что составляет порядка 70% от чистой прибыли компании по РСБУ. В прошлом году компания направила 4,86 млрд руб. (45,7% от чистой прибыли по РСБУ). Хотя компания нарастила дивидендные выплаты в 1,6 раза, их совокупная величина по-прежнему составляет весьма небольшой процент от прибыли по МСФО – чуть менее 5%. Новость о выплате дивидендов, скорее, нейтральна для бумаг компании. Тем не менее до конца текущего года из-за потенциального ухудшения финансовых показателей существуют риски некоторого повышения доходности выпуска, если ситуация кардинально не изменится.

Текущее увеличение дивидендов не окажет существенное влияние на финансы компании...

Комментарий. Транснефть планирует выплатить дивиденды за 2013 г. в общем объеме 7,9 млрд руб., что соответствует примерно 70% от чистой прибыли компании по РСБУ. В прошлом году компания направила на дивиденды 4,86 млрд руб. (45,7% от чистой прибыли по РСБУ). Хотя компания нарастила дивидендные выплаты в 1,6 раза, их совокупная величина по-прежнему составляет весьма небольшой процент от прибыли по МСФО – чуть менее 5%. При этом по состоянию на конец 2013 г. объем денежных средств компании составлял 105 млрд руб., инвестиции на 2014 г. запланированы в объеме 180 млрд руб. (поток денежных средств от операционной деятельности в 2013 г. составил 323 млрд руб.). Таким образом, можно заключить, что объявленные дивидендные выплаты не должны оказать дополнительного давления на финансовые показатели компании и, как следствие, котировки долговых бумаг оператора трубопроводной системы.

... бумаги, по всей вероятности, проявят нейтральную реакцию...

... в более отдаленной перспективе, однако, возможно увеличение доходности долговых бумаг Транснефти...

В более отдаленной перспективе, однако, баланс рисков смещен скорее в сторону повышения доходности Транснефти. Это предположение подкрепляется рядом факторов:

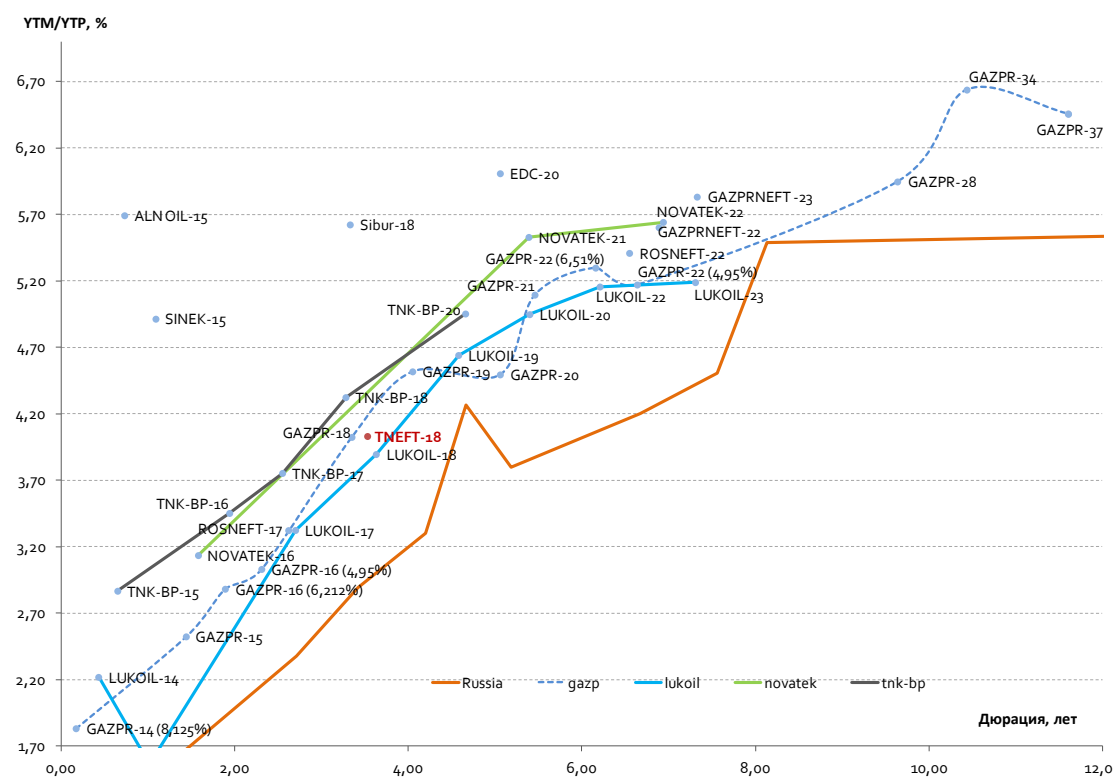
- заморозка тарифов для естественных монополий в 2014 г.
- с 2015 по 2018 гг. планируется индексация тарифов трубопроводной системы лишь на коэффициент 0,9 от уровня инфляции
- расширение мощности ВСТО к 2020 г. будет проводиться в рамках инвестпрограммы Транснефти – за счет собственных и заемных средств компании.
- в целом на инвестиции до 2020 г. компания планирует запланировала крупные инвестиции – в совокупном объеме 1,99 трлн руб.
- риски, связанные с возможностью потери Транснефтью прав на участок нефтепродуктопровода в Украине.

Резюмируя, можно отметить, что новость о выплате дивидендов, скорее, нейтральна для бумаг компании. Тем не менее до конца текущего года из-за потенциального ухудшения финансовых показателей существуют риски некоторого повышения доходности выпуска, если ситуация кардинально не изменится.

Показатели отчетности ОАО "АК "Транснефть" по МСФО			
Финансовые показатели (млрд. руб.)	2012	2013	% изм 2013/2012
Выручка	732	750	2,4%
ЕБИТДА	324	352	8,6%
Чистая прибыль	184	158	-14,3%
Прибыль от операционной деятельности	240	250	4,5%
маржа по ЕБИТДА	44,3%	47,0%	+2,7 п.п.
маржа по Чистой прибыли	25,2%	21,1%	-4,1 п.п.
маржа по Операционной прибыли	32,7%	33,4%	+0,7 п.п.
Поток денежн. средств от опер. деят-ти	217	323	49,0%
Поток денежн. средств от инвест. деят-ти	256	269	5,1%
Чистый операц. денеж. поток	-39	54	-
Балансовые показатели (млн руб.)	2012	2013	% изм 2013/2012
Активы	1 997	2 117	6,0%
Денежные средства и эквиваленты	85	105	23,9%
Долг	570	581	1,9%
краткосрочный	26	96	275,9%
долгосрочный	544	485	-10,9%
Чистый долг	485	476	-1,9%
Чистый долг/ ЕБИТДА	1,50	1,35	-
Долг / ЕБИТДА	1,76	1,65	-

Источник: Данные компании, расчеты PSB Research

Доходности еврооблигаций российских нефтегазовых компаний



Алина Арбекова

МТС (Ва2/ВВ+/ВВ+): хорошие результаты 1 кв. 2014 г.

МТС представил финансовые результаты выше консенсус-прогноза, в частности по выручке и OIBDA. Прибыльность бизнеса немного улучшилась – OIBDA margin составила 42,5%. Положительное влияние на показатели оказал рост абонентской базы и активное развитие высокомаржинальных услуг по передаче данных и связанных сервисов. МТС в 1 кв. смог снизить уровень долговой нагрузки до более чем комфортных 0,8х метрики Чистый долг/OIBDA. Хорошая отчетность может поддержать котировки бумаг МТС – среди евробондов интереснее смотрится более короткий MTS-20.

МТС представил хорошую отчетность за 1 кв. 14 г...

Оператор показал рост выручки и OIBDA выше консенсус-прогнозов...

МТС не исключает негативного влияния макроэкономики и политических событий на бизнес...

Комментарий. Вчера МТС раскрыл отчетность за 1 кв. 2014 г. по US GAAP. В целом, финансовые результаты оказались выше консенсус-прогноза, в частности по выручке и OIBDA, которые показали рост в рублях на 5% (г/г) соответственно, при этом прибыльность бизнеса также немного улучшилась – OIBDA margin составила 42,5% против 42,4%. Положительное влияние на показатели оказал рост абонентской базы («+6,7%» до 108,7 млн (г/г)) и активное развитие высокомаржинальных услуг связи по передаче данных и связанных сервисов. В свою очередь, в долларах выручка и OIBDA сократилась на 9% соответственно из-за пересчета валют на фоне обесценения рубля в отчетном периоде. Чистая прибыль МТС сократилась на 13% до 371 млн долл., давление на которую оказали отрицательные переоценки курсовых разниц.

Вместе с тем, менеджмент МТС отмечает, что бизнес оператора ощущает на себе ухудшение макроэкономической ситуации и последствия политической нестабильности в Украине, тем не менее, пока отказывается пересматривать прогноз на 2014 г., по-прежнему ожидая рост выручки на 3-5%, OIBDA – более чем на 2%. Впрочем, положений вещей может измениться, в частности, нельзя исключать сложностей у МТС в Украине,

28 мая 2014

Тем не менее, прогнозы на 2014 г. пока не корректируются...

где, к примеру, VimpelCom Ltd. уже произвел списания от обесценения активов из-за ухудшения макроэкономики и повышения страновых рисков. Отметим, что на украинский бизнес МТС приходится около 10-12% выручки и OIBDA группы.

Ключевые финансовые показатели млн долл.	МТС (US GAAP)			Ростелеком (МСФО)			VimpelCom Ltd. (МСФО)		
	1 кв. 2013	1 кв. 2014	Изм. %	1 кв. 2013	1 кв. 2014	Изм. %	1 кв. 2013	1 кв. 2014	Изм. %
Выручка	3 053	2 776	-9,1	2 616	2 288	-12,5	5 591	5 024	-10,1
Операционный денежный поток	1 192	1 254	5,2	712	646	-9,2	1 274	1 168	-8,3
OIBDA	1 294	1 179	-8,8	967	754	-22,0	2 348	2 088	-11,1
OIBDA margin	42,4%	42,5%	0,1 п.п.	37,0%	33,0%	-4,0 п.п.	42,0%	41,6%	-0,4 п.п.
Чистая прибыль	424	371	-12,7	210	196	-6,7	408	39	-90,4
margin	13,9%	13,4%	-0,5 п.п.	8,0%	8,6%	0,6 п.п.	7,3%	0,8%	-6,5 п.п.
	2013	1 кв. 2014	Изм. %	2013	1 кв. 2014	Изм. %	2013	1 кв. 2014	Изм. %
Активы	15 620	14 091	-9,8	17 140	15 167	-11,5	49 747	47 478	-4,6
Денежные средства и их эквиваленты, депозиты	1 456	2 137	46,8	303	858	183,1	4 850	4 959	2,2
Долг	7 050	6 211	-11,9	6 655	6 015	-9,6	27 453	27 393	-0,2
краткосрочный	806	702	-13,0	1 015	1 040	2,5	1 897	2 812	48,2
долгосрочный	6 244	5 509	-11,8	5 640	4 975	-11,8	25 556	24 581	-3,8
Чистый долг	5 595	4 073	-27,2	6 352	5 156	-18,8	22 603	22 434	-0,7
Долг/OIBDA	1,3	1,2		1,9	1,8		2,9	2,9	
Чистый долг/OIBDA	1,0	0,8		1,8	1,5		2,3	2,4	

Источники: данные компаний, PSB Research

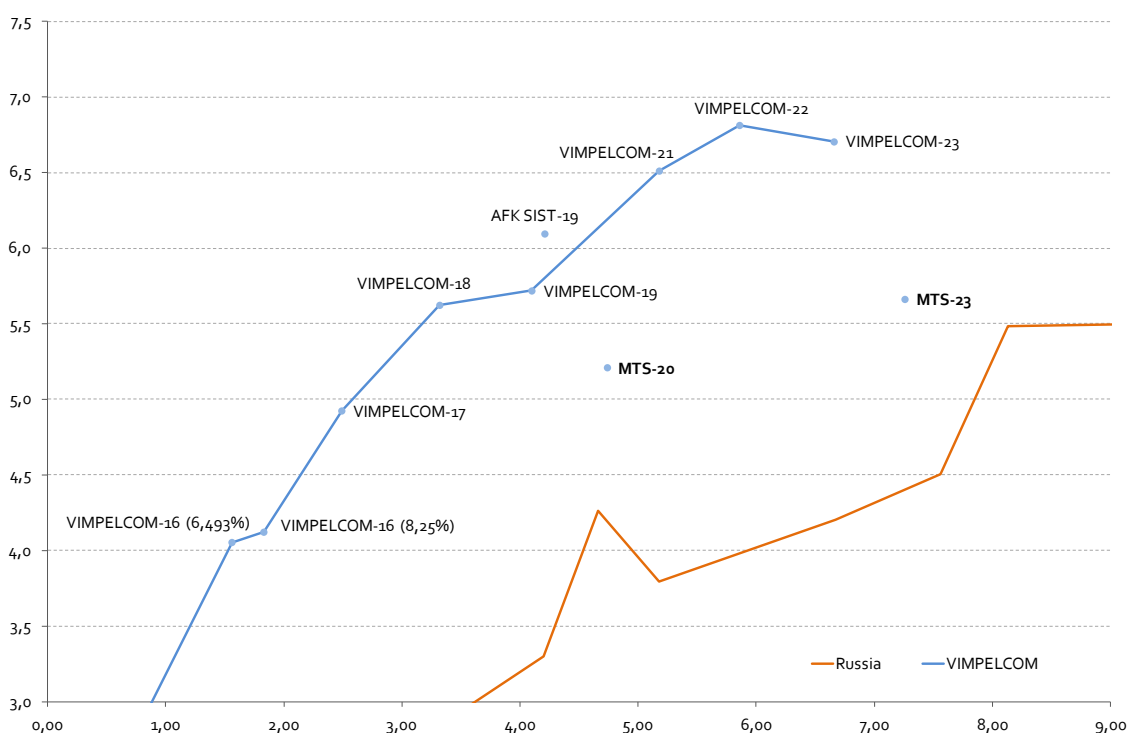
МТС смог еще снизить долговую нагрузку, риски рефинансирования низкие...

Хорошая отчетность может оказать поддержку котировкам бумаг МТС...

В свою очередь, МТС в 1 кв. смог снизить уровень долговой нагрузки – метрика Чистый долг/OIBDA составила 0,8х против 1,0х по итогам 2013 г., что является более чем комфортным значением. В то же время короткий долг МТС (702 млн долл.) полностью покрывался денежными средствами на счетах (2,14 млрд долл.), которых должно хватить и на выплату дивидендов (за 2013 г. определены в размере около 1,1 млрд долл.), что говорит о низких рисках рефинансирования. Кроме того, оператор продолжает генерировать солидный операционный денежный поток (за 1 кв. – 1,25 млрд долл.). При этом более 70% кредитов и займов оператора представлено в рублях, что снижает влияние курсовых разниц.

Хорошая отчетность может поддержать котировки бумаг МТС – среди евробондов интереснее смотрится более короткий MTS-20 (YTM 5,21%/4,74 г.), который не в полной мере восстановился после просадки в марте.

Доходности еврооблигаций российских эмитентов



Александр Полотов

Контакты:

ОАО «Промсвязьбанк»
PSB Research

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

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

PSB RESEARCH

Николай Кашцев KNI@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39

Директор по исследованиям и аналитике

Роман Османов OsmanovR@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-10

Управляющий по исследованиям и анализу глобальных рынков

ОТДЕЛ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов LoktyukhovEA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61

Илья Фролов FrolovIG@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06

Олег Шагов Shagov@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34

Екатерина Крылова KrylovaEA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31

Игорь Нуждин NuzhdinIA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА

Игорь Голубев GolubevIA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-29

Елена Федоткова FedotkovaEV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-16

Алексей Егоров EgorovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48

Александр Полютов PolyutovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54

Алина Арбекова ArbekovaAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-17

Дмитрий Монастыршин Monastyrshin@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10

Дмитрий Грицкевич Gritskevich@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ**ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ**

Пётр Федосенко FedosenkoPN@psbank.ru +7 (495) 228-33-86

Богдан Круть KrutBV@psbank.ru +7 (495) 228-39-22

Иван Хмелевский Khmelevsky@psbank.ru +7 (495) 411-51-37

Ольга Целинина TselininaOI@psbank.ru +7 (495) 228-33-12

ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ВАЛЮТОЙ

Юлия Рыбакова Rybakova@psbank.ru +7 (495) 705-90-68

Евгений Жариков Zharikov@psbank.ru +7 (495) 705-90-96

Денис Семеновых SemenovychDD@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-14

Николай Фролов FrolovN@psbank.ru +7 (495) 228-39-23

Борис Холжигитов KholzhigitovBS@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Андрей Скабелин Skabelin@psbank.ru +7 (495) 411-51-34

Иван Заволоснов ZavolosnovIV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54

Александр Сурпин SurpinAM@psbank.ru +7 (495) 228-39-24

Виктория Давитиашвили DavitashviliVM@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

ТОРГОВЛЯ ДЕРИВАТИВНЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ

Алексей Кулаков KulakovAD@psbank.ru +7 (495) 411-51-33

Михаил Маркин MarkinMA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-07

ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЛЯМИ

Сергей Миленин Milenin@psbank.ru +7 (495) 228-39-21

Александр Бараночников Baranoch@psbank.ru +7 (495) 228-39-21

ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Павел Науменко NaumenkoPA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17

Сергей Устиков UstikovSV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-17

Александр Орехов OrekhovAA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19

Игорь Федосенко FedosenkoIY@psbank.ru +7 (495) 705-97-69

Виталий Туруло TuruloVM@psbank.ru +7 (495) 411-51-39

28 мая 2014

© 2013 ОАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ОАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ОАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ОАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок.

Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски. ОАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск.

Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.