

март 2013 г.

Монастыршин Дмитрий

аналитик

+7(495) 777-10-20, Monastyrshin@psbank.ru

Параметры облигационного займа ОАО «РТК-ЛИЗИНГ» серии БО-2

Эмитент	ОАО «РТК-ЛИЗИНГ»
Рейтинг Эмитента	Эксперт РА: А/Стабильный НРА: BBB+
Объем	2 000 млн. руб.
Номер и дата регистрации	4B02-02-01154-Н от 04.03.2013
Оферта	Через 1,5 года
Дата погашения	2018
График амортизации	по 10% номинальной стоимости в даты выплат 1-10 купонов
Купонный период	183 дня
Ставка купона	12,25 – 12,75%
Доходность	12,63 - 13,16 % годовых
Дата открытия книги	План 03.04.2013 г.
Дата закрытия книги	План 09.04.2013 г.
Дата размещения	План 11.04.2013 г.
Организатор	Промсвязьбанк

Основные финансовые показатели ОАО «РТК-ЛИЗИНГ», млн руб.

	2010	2011	2012
Итого активы	13 985	15 800	14 403
Денежные средства и их экв.	743	95	386
Чистые инвестиции в лизинг	7 788	8 802	7 211
Оборудование для лизинга	470	1 751	1 622
Дебиторская задолженность	807	1 502	1 641
Ссуды клиентам	2 445	2 450	2 501
Прочие активы	1 731	1 200	1 042
Итого обязательства	11 389	13 262	11 419
Выпущенные ценные бумаги	1 393	532	622
Кредиты банков	9 529	11 949	9 556
Прочие обязательства	466	780	1 241
Капитал	2 596	2 538	2 984
	2010 г.	2011 г.	2012 г.
Процентные доходы и доход от лизинга	1 792	1 444	1 579
Процентные расходы	-1 470	-1 178	-1 096
Чистый процентный доход	322	267	483
Обесценение финансовых активов	-812	-303	-154
Чистый процентный доход после списаний	-490	-37	329
Прочие доходы/(расходы)	-147	916	798
Чистая прибыль/(убыток)	-818	377	518

Источник: МСФО отчетность, данные за 2012г. - неаудированные

* В настоящем обзоре под РТК-ЛИЗИНГ (Компания, Группа) понимаются ОАО «РТК-ЛИЗИНГ» и его дочерние компании, раскрытые в МСФО-отчетности.

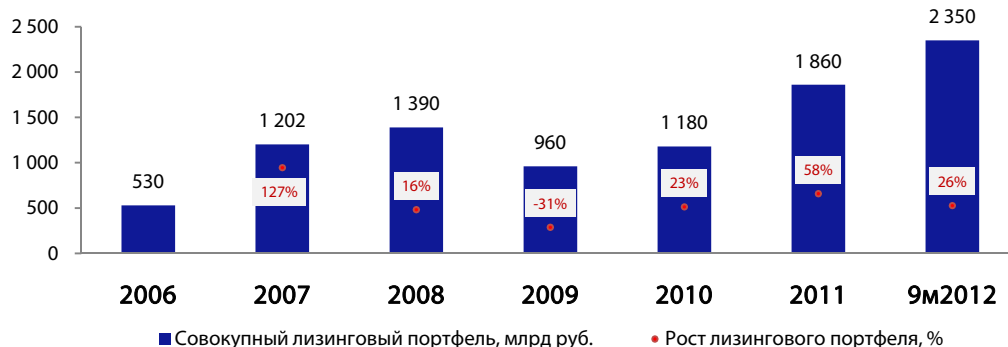
РТК-ЛИЗИНГ планирует 11 апреля 2013 года размещение нового выпуска облигации серии БО-2. Ставка купона (до оферты через 1,5 года) планируется в диапазоне 12,25% – 12,75% годовых. Далее мы приводим анализ ключевых финансовых показателей Компании по итогам 2012 г., а также оценку привлекательности облигаций эмитента для покупки.

- **За 2012 г. РТК-ЛИЗИНГ профинансировано новых договоров лизинга на сумму более 6,51 млрд руб.**, что обеспечило поддержание чистого лизингового портфеля Компании на уровне 17 млрд руб. Предметом лизинга по новым договорам выступает широкая номенклатура лизингового имущества: дорожно-строительная техника, ж/д транспорт, грузовой и легковой автотранспорт, телекоммуникационное и энергетическое оборудование, оборудование для пищевой промышленности. Активное привлечение новых клиентов из различных секторов промышленности и сотрудничество с Почтой России обеспечивает диверсификацию лизингового портфеля РТК-ЛИЗИНГ и снижение зависимости от контрактов с предприятиями Группы Ростелеком.
- **В 2013 г. РТК-ЛИЗИНГ планирует заключение новых договоров лизинга на 12,0 млрд руб.** Основной объем новых сделок планируется в сегментах строительной, автомобильной, авиационной и железнодорожной техники, энергетического, нефтегазового и телекоммуникационного оборудования.
- **Активы** РТК-ЛИЗИНГ, по неаудированной МСФО-отчетности, на 31.12.2012 г. составили 14,4 млрд руб. По сравнению с началом года произошло сокращение валюты баланса на 9%, что связано с завершением ряда крупных лизинговых проектов.
- **Обеспеченность собственным капиталом РТК-ЛИЗИНГ находится на высоком уровне.** По МСФО-отчетности на 31.12.2012 г. собственный капитал Компании составил 3,0 млрд руб. или 21% от валюты баланса, что является высоким показателем для компаний финансового сектора.
- **Кредитный портфель РТК-ЛИЗИНГ на 79% сформирован новыми договорами**, заключенными в 2011 – 2012 годах. Ключевыми банками-партнерами Компании являются Банк Санкт-Петербург, Ханты-Мансийский Банк, Сбербанк, ТрансКредитБанк, ЮниКредит Банк, Сургутнефтегаз Банк. В результате заключения новых договоров доля Сбербанка в кредитном портфеле РТК-ЛИЗИНГ по состоянию на 31.01.2013 г. снизилась до 23% по сравнению с 52% в начале прошлого года. Своевременное исполнение обязательств по старым договорам и заключение новых контрактов подтверждают высокий уровень финансового менеджмента Компании и готовность банков финансировать новый бизнес РТК-ЛИЗИНГ.
- **Финансовые результаты РТК-ЛИЗИНГ устойчиво улучшаются.** Повышение качества активов позволило РТК-ЛИЗИНГ в 2012 г. снизить отчисления в резерв на возможные потери. Также положительное влияние на финансовые результаты оказывает рост доли МСБ в лизинговом портфеле. Чистый процентный доход за 2012 г. превышает показатели 2010- 2011 гг. Чистая прибыль за 2012 г. составила 518 млн руб., что на 37% превышает показатель прошлого года. Показатель ROAE вырос до 19%
- **Положительная публичная кредитная история.** РТК-ЛИЗИНГ в течение 2001-2010 гг. успешно разместило и погасило пять выпусков облигаций. В настоящее время в обращении находится выпуск серии БО-1, размещенные в 2010 г., который в соответствии с графиком амортизации погашен на 75%. Оставшаяся часть займа на 375 млн. руб. предстоит к погашению 06.08.2013 г. В августе 2012 года Компания получила корпоративный кредитный рейтинг уровня «А» Рейтингового агентства «Эксперт РА», а в феврале 2013 - дипломом за хорошую регламентацию процесса управления рисками.
- **Позиционирование займа.** Ставка купона на уровне 12,25 - 12,75% годовых обеспечивает премию 673 – 726 б.п. к кривой доходности ОФЗ, что может быть интересно для инвесторов, нацеленных на повышение доходности своего портфеля.

Рынок лизинга в России демонстрирует рост

По данным Эксперт РА, за 9м2012 г. российский рынок лизинга вырос на 26%. За 9м2012г. было заключено новых сделок на 965 млрд руб., что обеспечило рост совокупного лизингового портфеля российских компаний до 2,35 трлн руб. Темпы роста лизинговых компаний существенно опережают динамику роста корпоративных кредитных портфелей банков (+10% за 9м2012 г. по данным ЦБ РФ).

Динамика совокупного лизингового портфеля российских компаний

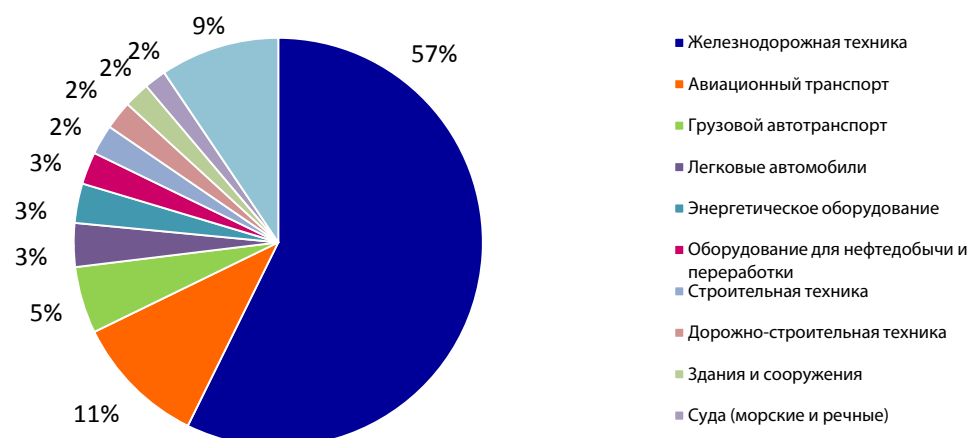


Источник: РА Эксперт

Среди ключевых характеристик российского рынка лизинга продолжает доминировать высокая концентрация как по сегментам, так и по участникам рынка. Самым крупным сегментом рынка продолжает оставаться лизинг ж/д техники, на который за 9м2012 г. пришлось 54% всех новых сделок. Самыми крупными по объему лизингового портфеля продолжают оставаться лизинговые компании, аффилированные с государством. Пятерка госкомпаний (ВЭБ-лизинг, ВТБ Лизинг, СБЕРБАНК ЛИЗИНГ, Газпромбанк Лизинг, ГТЛК) обеспечили 51% новых сделок на 481 млрд руб.

Наряду с клиентами из малого и среднего бизнеса, для которых лизинг традиционно является удобным инструментом финансирования деятельности и инвестиционных проектов, в последнее время крупный бизнес стал интенсивнее использовать данный вид финансирования. За последние пять лет доля сделок с субъектами крупного бизнеса в объеме нового бизнеса увеличилась с 55% в 1П2008 до 69% в 1П2012. В структуре сделок по объему основную долю занимают контракты стоимостью более ста миллионов рублей (почти 70%).

Структура рынка по предметам лизинга



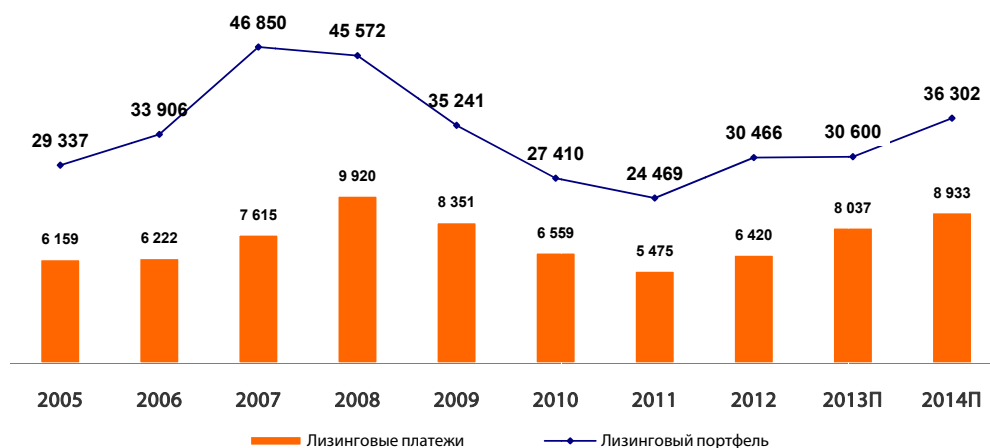
Источник: РА Эксперт

Объем новых сделок на российском рынке лизинга, по оценкам «Эксперт РА», в 2013 г. может вырасти до 1,5 – 1,7 трлн руб., а темпы прироста рынка составят 10-20%. Поддержку рынку будет оказывать сохраняющаяся высокая потребность российских предприятий в модернизации оборудования и относительно невысокий уровень проникновения лизинговых услуг в России.

Итоги деятельности РТК-ЛИЗИНГ за 2012 г.

РТК-ЛИЗИНГ по объему поступивших лизинговых платежей за 9м2012 г., в соответствии с методикой расчета Эксперт РА, претендует на 10-е место среди лизинговых компаний России. По размеру лизингового портфеля на 30.09.2012 г. Компания соответствует 13-му месту. По масштабам бизнеса РТК-ЛИЗИНГ сопоставимо с лизинговыми компаниями таких крупных банков как Альфа-Банк и Банк Уралсиб.

Динамика лизингового портфеля РТК-ЛИЗИНГ и поступления лизинговых платежей, млн. руб., без НДС

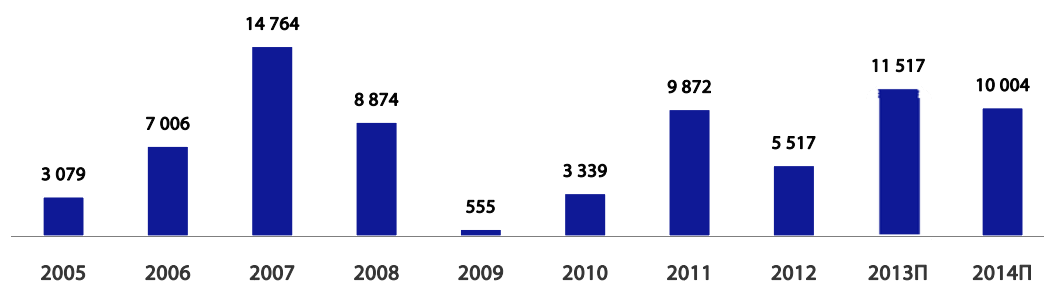


Источник: данные управленческого учета Компании

Лизинговый портфель – суммарная стоимость всех действующих договоров лизинга

Продолжая придерживаться политики диверсификации лизингового портфеля, РТК-ЛИЗИНГ заключает новые сделки по различным предметам лизинга, в том числе энергетическое оборудование, дорожно-строительная техника, автотранспорт, оборудование для пищевой промышленности, ж/д транспорт и т.д. Заключение новых контрактов компенсирует выбытие платежей по ранее заключенному портфелю договоров с компаниями телекоммуникационного сектора. Прирост нового бизнеса за 2012 год составил 6,51 млрд. рублей.

Динамика заключения новых договоров лизинга РТК-ЛИЗИНГ, млн. руб. без НДС

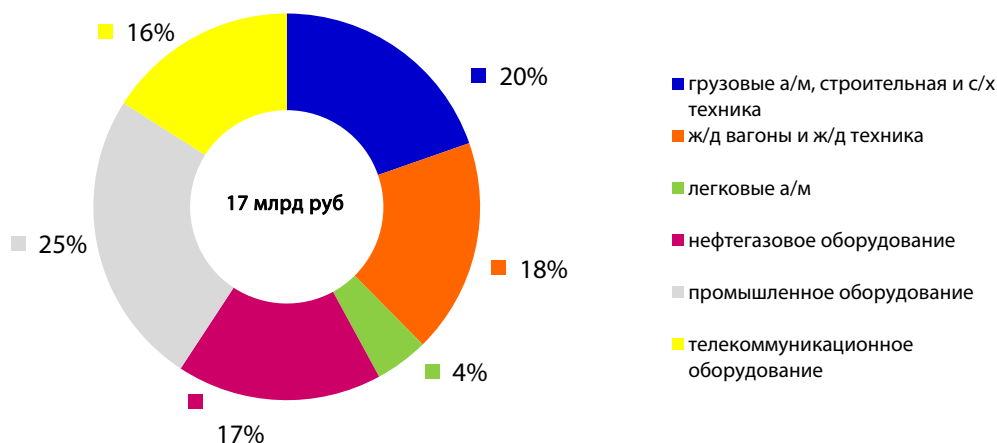


Источник: данные управленческого учета Компании

Новый лизинговый портфель Компании характеризуется высоким качеством, так как кредитный риск на лизингополучателей подвергается двойному контролю: со стороны РТК-ЛИЗИНГ и со стороны банка, финансирующего сделку. Отраслевая диверсификация лизингового портфеля и увеличение числа контрагентов оказывают позитивное влияние на устойчивость бизнеса РТК-ЛИЗИНГ. При этом, несмотря на существенный рост числа контрагентов, основная часть бизнеса Компании продолжает концентрироваться на крупных клиентах. По состоянию на 01.02.2013 г. у РТК-ЛИЗИНГ было заключено договоров лизинга более чем со 115 предприятиями. В том числе, в структуре лизингового портфеля 83% действующих договоров лизинга приходится на топ-10 контрагентов. Самым крупным клиентом РТК-ЛИЗИНГ на сегодняшний день является ФГУП «Почта России».

В течение 2012 года РТК-ЛИЗИНГ выиграло тендеры на заключения договоров лизинга с ФГУП «Почта России» на сумму 1,9 млрд. руб. Данные проекты предусматривают поставку многооборотной тары для перевозки почты, энергетического и штемпелевального оборудования, а также транспортных средств. С учетом ранее заключенных договоров, общая стоимость контрактов с ФГУП «Почта России» на 01.02.2013 г. составляла 9,1 млрд руб., в том числе 3,5 млрд руб. уже оплаченных лизинговых платежей и 5,6 млрд руб. – предстоящие к оплате лизинговые платежи.

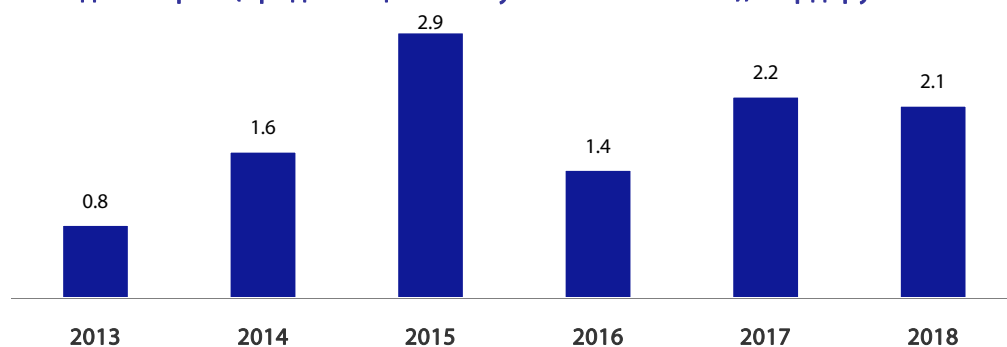
Структура чистого лизингового портфеля РТК-ЛИЗИНГ по типам оборудования (на 01.02.2013 г.)



Источник: данные управленческого учета Компании

Действующий портфель договоров РТК-ЛИЗИНГ предполагает равномерное поступление лизинговых платежей вплоть до 2018 г.

Структура лизингового портфеля РТК-ЛИЗИНГ по срокам завершения действия договоров (предстоящих к получению платежей), млрд. руб.

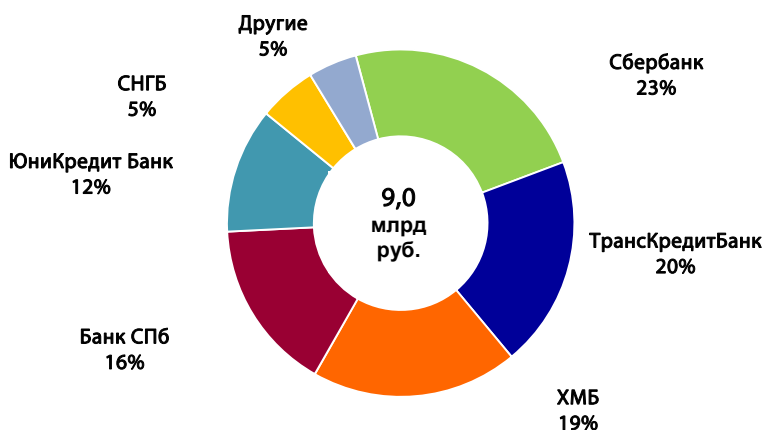


Источник: данные управленческого учета Компании

Кредитный портфель РТК-ЛИЗИНГ диверсифицирован. Ключевыми банками-партнерами Компании являются Сбербанк, ТрансКредитБанк, Ханты-Мансийский Банк, Банк Санкт-Петербург, ЮниКредит Банк, Сургутнефтегазбанк. Кроме того, РТК-ЛИЗИНГ имеет открытые кредитные лимиты в банках: РОСЭКСИМБАНК, ГЛОБЭКСБАНК, ПЕРВОБАНК, Собинбанк, НоваховКапиталБанк, ОБИБАНК, Росбанк.

Кредитный и лизинговый портфель РТК-ЛИЗИНГ сбалансированы по срокам, что обеспечивает устойчивую ликвидную позицию Компании. По состоянию на 31.01.2013 года долгосрочные заемные средства составляли 47% кредитного портфеля.

Структура кредитного портфеля РТК-ЛИЗИНГ (по кредиторам) на 31.01.2013 г.

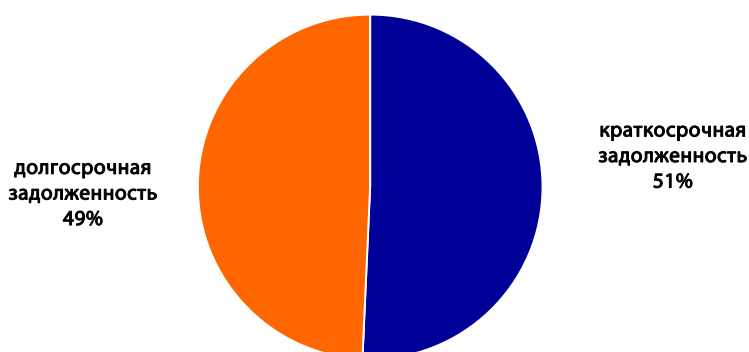


Источник: данные управленческого учета Компании

В общем объеме кредитного портфеля 81% приходится на договора, заключенные в 2011-2012 гг., что связано с привлечением финансирования под новые лизинговые контракты. В составе кредитного портфеля РТК-ЛИЗИНГ самыми старыми являются договора, заключенные со Сбербанком в 2008 г.

Практически половина кредитного портфеля РТК-ЛИЗИНГ предстоит к погашению в течение ближайшего года, что соответствует объему предстоящих к погашению лизинговых платежей. В составе кредитного портфеля Компании присутствуют долгосрочные договора со сроком погашения до 2018 г., что также обусловлено наличием соответствующих по срокам долгосрочных договоров лизинга.

Структура кредитного портфеля РТК-ЛИЗИНГ (по срокам договоров) на 31.01.2013 г.



Источник: данные управленческого учета Компании

Планы развития

Стратегия развития РТК-ЛИЗИНГ предполагает наращивание бизнеса с приоритетом на формирование диверсифицированного лизингового портфеля, состоящего из ликвидного оборудования для различных отраслей промышленности.

Для обеспечения реализации программы развития Компании в 2012 году проведена реорганизация блока продаж с выделением в нем направлений по работе с крупными корпоративными клиентами и с предприятиями малого и среднего бизнеса (МСБ). Были скорректированы бизнес процессы и привлечены менеджеры по продажам, имеющие большой опыт и наработанную клиентскую базу в перспективных отраслях.

В 2013 году будет расширяться направление лизинга авиационной техники. В настоящее время успешно реализованы 3 сделки по покупке и передаче в лизинг вертолетов на общую сумму 21 млн. долларов США. Контракт по поставке 4-го вертолета находится в завершающей стадии работы. Покупка и передача в лизинг осуществляется компанией «Аттемпо 42», над которой установлен операционный контроль, а во 2-3 кварталах 2013 года ожидается её юридическая и финансовая консолидация в Группу.

В 2013 году Компания планирует заключение новых договоров лизинга на сумму 12,0 – 13,5 млрд руб. Новые лизинговые сделки планируется обеспечить на 1/3 за счет контрактов с МСБ и на 2/3 за счет контрактов с крупными лизингополучателями.

Рост лизингового портфеля РТК-ЛИЗИНГ планируется добиться за счет следующих мероприятий:

- Увеличение штата менеджеров по продажам и реализации мероприятий по стимулированию продаж услуг оказываемых Компанией
- Активизации сотрудничества с крупнейшими производителями машин и оборудования, а также с дилерскими центрами
- Выстраивания партнерских отношений с банками, не имеющими собственных лизинговых компаний
- Партнерства с другими лизинговыми компаниями, имеющими ограничения по выставлению лимитов на одного контрагента

Прогноз ключевых финансовых показателей ОАО «РТК-ЛИЗИНГ, млн руб., РСБУ

	2011	2012	2013П	2014П	2015П
Активы	17 834	15 555	21 200	25 650	27 450
Чистый лизинговый портфель (объем предстоящих к получению платежей) (GIL), вкл. НДС	18 498	17 024	20 192	24 632	26 515
Объем нового бизнеса (заключенные новые договора), в т.ч. НДС	11 594	4 950	13 590	11 805	11 237
Чистая прибыль	69	3	15	34	313
Собственный капитал	4 626	4 559	4 255	4 289	4 602
ROAE	1%	0%	0%	1%	7%

Источник: данные управленческого учета Компании

Позиционирование облигационного займа

При позиционировании нового выпуска облигаций РТК-ЛИЗИНГ мы ориентируемся на итоги последних первичных размещений и доходность на вторичном рынке облигаций лизинговых компаний (Каркаде, Европлан, ЛК Уралсиб) и банков качественного третьего эшелона: СДМ-Банк, НОТА-Банк, Татфондбанк, Банк Связной.

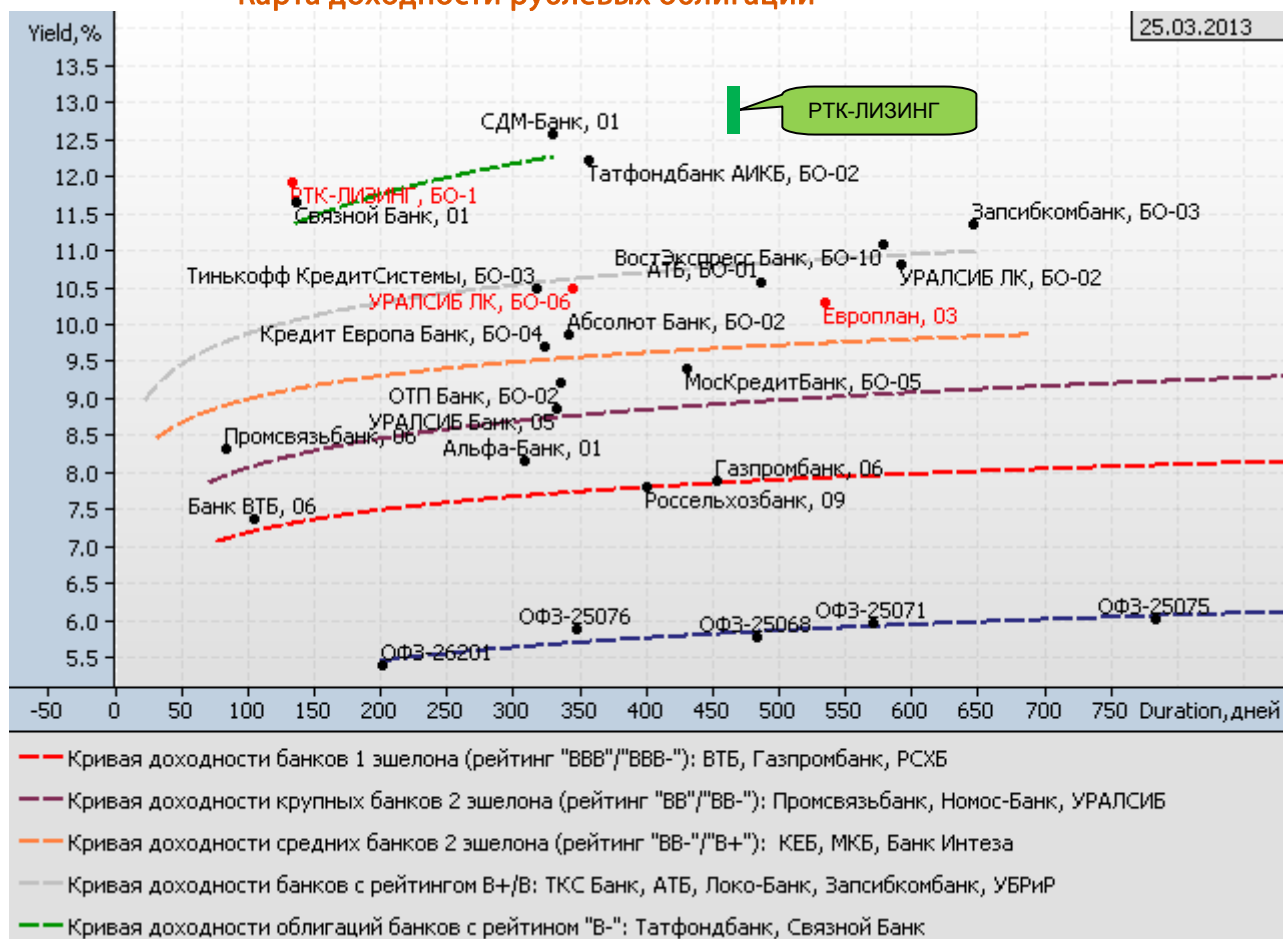
Маркетингуемый уровень доходности облигаций РТК-ЛИЗИНГ в диапазоне 12,63% - 13,16% годовых предполагает премию до 65 б.п. к кривой доходности облигаций банков с рейтингом «В-» и премию 18 - 230 б.п. к кривой доходности облигаций банков с рейтингом «В» и «В+». У РТК-ЛИЗИНГ пока нет рейтингов от международных агентств, вместе с этим, по сообщению менеджмента, Компания в настоящий момент заключает договор с агентством Fitch по получению корпоративного кредитного рейтинга. Присвоение рейтинга ожидается летом, после проведения аудита консолидированной отчетности по МСФО.

Среди факторов, которые будут позитивно влиять на размещение нового выпуска облигаций РТК-ЛИЗИНГ мы отмечаем наличие положительной публичной кредитной истории и ограниченный объем предложения бумаг эмитентом на рынке. В настоящее время в обращении осталось 25% от выпуска облигаций серии БО-1 (остальные бумаги выкуплены в соответствии с графиком амортизации). На новый заем серии БО-2 имеется заявленный спрос со стороны якорных инвесторов, готовых приобрести до 25% от нового займа.

При сравнении с лизинговыми компаниями, представленными на рынке облигаций, мы отмечаем, что РТК-ЛИЗИНГ уступает по масштабам бизнеса ЛК Уралсиб и Европлан. Вместе с тем, Компания имеет ряд сильных сторон: высокий уровень обеспеченности собственным капиталом, качественный кредитный портфель, наличие кредитных лимитов в государственных и частных банках. Принимая во внимание вышесказанное, премия к по займу РТК-ЛИЗИНГ к кривой доходности облигаций ЛК Уралсиб и Европлан в размере 210 – 270 б.п. смотрится интересно.

Резюмируя вышесказанное, мы считаем, что покупка облигации РТК-ЛИЗИНГ с доходностью 12,63 – 13,16% годовых (что соответствует премии к кривой ОФЗ в размере 673 – 726 б.п.) представляется интересной инвестиционной идеей для инвесторов, склонных к умеренному риску.

Карта доходности рублевых облигаций



Ключевые сведения по новым выпускам облигаций банков с рейтингом «В+»/«В»/«В-»

Выпуск	Рейтинг (M/S&P/F)	Дата размещения	Объем эмиссии, млн. руб.	Срок до погашения / oferty	Ставка 1-го купона	Доходность размещения	Спрэд к ОФЗ, б.п.
Первичные размещения I квартала 2013 г.							
СДМ-банк, 01	—/—/В	01.03.2013	1 500	3.0 / 1.0	12,40%	12,81%	710
Запсибкомбанк, БО-03	—/В+ /—	28.02.2013	2 000	3.0 / 2.0	11,50%	11,94%	600
Морской Банк, 01	В2/—/—	01.03.2013	1 500	3.0 / 1.0	12,75%	13,17%	745
АТБ, БО-01	В2/—/—	19.02.2013	3 000	3.0 / 1.5	10,40%	10,67%	490
ЛОКО-Банк, БО-02	В2/—/В+	14.02.2013	3 000	3.0 / 1.0	10,40%	10,67%	495
Татфондбанк, БО-07	В3/—/—	08.02.2013	2 000	3.0 / 1.0	12,75%	13,16%	735
Меткомбанк, БО-01	В2/—/—	06.02.2013	622	1.5 / —	11,00%	11,30%	545
Первичные размещения IV квартала 2012 г.							
Восточный Экспресс, БО-10	В1/—/—	25.12.2012	3 000	3.0 / 2.0	12,00%	12,36%	600
Внешпромбанк, 02	В2/В/—	19.12.2012	1 500	5.0 / 0.5	11,00%	11,30%	505
Банк Открытие, 01	—/В/В	18.12.2012	3 000	5.0 / 1.0	10,75%	11,04	475
УБРиР, 02	—/В/—	07.11.2012	554	1.5 / 0.5	11,5%	11,83%	565
Внешпромбанк, БО-02	В2/В/—	26.10.2012	3 000	3.0 / 1.0	12,0%	12,36%	600
Российский капитал, 03	—/В/В+	25.10.2012	3 000	3.0 / 1.0	10,80%	11,09%	480
БИНБАНК, БО-01	В2/В/—	18.10.2012	2 500	3.0 / 1.0	9,85%	10,23%	415
Татфондбанк, БО-06	В3/—/—	16.10.2012	2 000	3.0 / 1.0	13,00%	13,42%	705
НОВИКОМБАНК, БО-04	В2/—/—	11.10.2012	2 000	3.0 / 1.0	10,25%	10,57%	425
Меткомбанк, БО-05	В2/—/—	09.10.2012	1 500	3.0 / 1.0	11,75%	12,10%	580
УБРиР, БО-01	—/В/—	02.10.2012	2 000	3.0 / 1.0	12,50%	12,89%	665

Источник: Cbonds

Ключевые финансовые показатели публичных лизинговых компаний по МСФО-отчетности, млн руб.

	Дата последней отчетности	Активы	Капитал	Капитал/Активы	Чистая прибыль	ROAE	Рейтинг
ЛК Уралсиб	2011г.	27 065	2 759	10%	-2 142	-78%	-/-/BB-
Европлан	6м2012 г.	22 732	4 803	21%	413	17%	-/-/BB-
РТК-ЛИЗИНГ	2012 г.	14 403	2 984	21%	518	19%	нет
Каркаде	2012 г.	16 387	2 237	14%	522	26%	-/-/В+

Источник: отчетность компаний, расчеты Промсвязьбанка

Ключевые показатели лизинговых компаний России по итогам 9м2012 года, млн руб.

Компания	Текущий портфель	Место по портфелю	Объем полученных лизинговых платежей	Место по полученным платежам	Объем нового бизнеса	Место по новому бизнесу
ВЭБ-лизинг	491 430	1	46 251	2	251 690	1
ВТБ Лизинг	338 826	2	51 788	1	76 687	2
СБЕРБАНК ЛИЗИНГ (ГК)	211 939	3	24 509	3	61 354	3
Газпромбанк Лизинг (ГК)	71 932	6	6 951	9	47 682	4
ГТЛК	89 980	4	7 763	8	43 621	5
ТрансФин-М	89 014	5	3 904	19	38 822	6
Европлан	33 507	10	н.д.	-	34 306	7
Альфа-Лизинг (ГК)	59 001	7	6 179	10	27 339	8
БИЗНЕС АЛЬЯНС	34 365	9	4 597	14	26 166	9
Лизинговая компания УРАЛСИБ	31 947	11	8 387	7	24 453	10
Балтийский лизинг (ГК)	21 995	12	11 262	5	16 736	11
Сименс Финанс	17 257	14	н.д.	-	15 476	12
Каркаде	14 492	16	12 654	4	14 968	13
РЕЙЛ1520	15 421	15	2 110	27	13 955	14
РТК-ЛИЗИНГ*	18 547	13	6 206	10	6 169	21
КАМАЗ-ЛИЗИНГ (ГК)	4 402	38	9 876	6	10 261	15
ОЛК РЕСО-Лизинг	9 924	21	4 236	16	9 119	16
СТОУН-XXI (ГК)	7 543	25	5 383	11	7 500	17
Элемент Лизинг	7 721	24	3 673	20	6 991	18
Ильюшин Финанс Ко.	46 489	8	3 102	23	6 864	19
Интерлизинг (ГК)	12 051	19	5 231	13	6 688	20
Система Лизинг 24	6 342	31	1 816	31	5 974	21
Сибирская лизинговая компания	7 846	22	2 719	25	5 250	22
Балтинвест	5 402	34	1 471	36	5 233	23
Юникредит Лизинг	14 160	17	3 968	17	4 625	24
Дойче Лизинг Восток	14 129	18	3 374	21	4 453	25
МСП Лизинг	5 733	32	876	51	4 344	26
Универсальная лизинговая компания	6 742	29	3 932	18	4 178	27
ФБ-ЛИЗИНГ	4 821	36	1 998	28	3 934	28
ЮГРА-ЛИЗИНГ	5 152	35	1 455	37	3 655	29
Фольксваген Груп Финанц	3 740	43	3 156	22	3 480	30

Источник: Эксперт РА, * - данные Компании и оценка места в рейтинге по методике агентства

ОАО «Промсвязьбанк»

 109052, Москва, ул. Смирновская, 10, стр. 22
 web-сайт: www.psbank.ru
Инвестиционный департамент

 119992, Москва, ул. Дербеневская наб., 7, стр. 8
 т.: 8 800 700-9-777 (звонок из регионов РФ
 бесплатный);
 +7(495) 733-96-29; ф.: +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-37
 E-mail: ib@psbank.ru
 web-сайт: www.psbinvest.ru

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

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
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 tselinianoi@psbank.ru	Синдикация и продажи ICQ 639-915-314	Моб.: +7 (917) 525 – 88-43 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-49-55
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
Воложев Андрей Анатольевич volozhev@psbank.ru	Начальник отдела торговых операций	Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
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	+7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-06 +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-01

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.