

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Активность на глобальных рынках в начале недели невысока. >>

Еврооблигации: В понедельник российские суверенные евробонды планомерно прибавляли в цене, отыгрывая улучшение S&P прогноза по рейтингу РФ, а также стабилизацию UST. >>

FX/Денежные рынки: В понедельник пара доллар/рубль консолидировалась в диапазоне 57,20-57,60 руб/долл. >>

Облигации: Котировки ОФЗ продолжают плавно расти по мере приближения пятничного заседания ЦБ РФ. >>

Корпоративные события

Транснефть (Ba1/BV+/-): первичное предложение.

Газпромбанк (Ba2/BV+/BV+): вторичное размещение после оферты.

ВЭБ (Ba1/BV+/BBB-): первичное размещение.

Холдинговая компания Альфа-банка готовит евробонды в евро.

МКБ (B1/BV-/BV) начинает road show субординированных евробондов.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

21 марта 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	173,0	0,53
EUR/USD	1,08	0,005
UST-10	2,48	0,02
Германия-10	0,45	0,01
Испания-10	1,81	-0,02
Португалия -10	4,18	-0,04
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,66	-0,01
Russia-42	5,03	0,00
Gazprom-19	3,00	0,00
Evrz-18 (6,75%)	2,06	-0,03
Sber-22 (6,125%)	3,96	0,00
Vimpel-22	4,74	0,00
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,64	0,03
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,05	0,00
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,93	-0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,21	-0,01
NDF 3M	9,55	0,01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1786,5	-68,2
Остатки на депозитах, млрд руб.	1095,9	11,5
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	57,28	-0,65



Глобальные рынки

Активность на глобальных рынках в начале недели невысока.

Текущая неделя не богата на публикацию большого объема значимой для рынка статистики, зато наполнена выступлениями представителей Федрезерва, что также представляет интерес для глобальных рынков. В ходе вчерашнего дня ключевым событием стало выступление голосующего члена ФРС Ч.Эванса, подтвердившего идею, что регулятор намерен повысить ставку в этом году три раза (одно повышение уже состоялось на прошлой неделе). При этом Ч.Эванс добавил, что изменение ставки будет во многом зависеть от инфляции, соответственно, в зависимости от динамики инфляционных показателей, ФРС может повысить ставку в этом году от двух до четырех раз.

Доходности 10-летних treasuries продолжают консолидироваться вблизи отметки 2,5% годовых. Спрэд между 10-летними гособлигациями США и Германии на этом фоне сократился до 203-205 б.п., что оказывает локальную поддержку единой европейской валюте (пара евро/доллар постепенно движется к отметке в 1,08 долл.). Индекс доллара в последние три торговые сессии консолидируется чуть выше отметки в 100 б.п. В целом, большой активности на глобальных рынках в начале недели не наблюдается.

Сегодня в центре внимания вновь будут находиться представители ФРС. В первой половине дня на конференции в Англии выступит глава ФРБ Нью-Йорка У.Дадли, во второй половине – Э.Джордж, Л.Местер и Э.Розенгрэн (все трое не являются голосующими членами FOMC в этом году). Из ключевых событий сегодняшнего утра отметим резкий рост ставок по семидневному РЕПО в Китае – в ответ на продолжающийся отток капитала и ослабление национальной валюты власти Китая подняли ставку по семидневному РЕПО с 3,85% до 5,5% (максимальных уровней с конца 2014 года). Подобным способом ЦБ Китая действует уже неоднократно, но в целом тренд на отток капитала из китайской экономики сохраняется.

/ Михаил Поддубский

Доходности 10-летних treasuries в ближайшие дни могут консолидироваться в диапазоне 2,45-2,55% годовых.

Еврооблигации

В понедельник российские суверенные евробонды планомерно прибавляли в цене, отыгрывая улучшение S&P прогноза по рейтингу РФ, а также стабилизацию UST.

В понедельник российские суверенные евробонды планомерно прибавляли в цене, отыгрывая пятничное улучшение агентством S&P прогноза рейтинга России со Стабильного на Позитивный, сам рейтинг подтвержден на уровне «BB+». Подъему котировок способствовала стабилизация доходности базовых активов – UST-10 удерживалась на уровне 2,48%-2,51% годовых. Нефть Brent в течение дня продолжила удерживаться выше 51 долл./барр, предпринимая попытки роста к 51,8 долл./барр. В итоге, бенчмарк RUS'23 в цене подрос на 10 б.п. (YTM 3,67%), длинные выпуски RUS'42 и RUS'43 – на 44-46 б.п. (YTM 5,03%-5,07%). Ценовые изменения в корпоративных бондах были сдержанными – роста в основном в пределах 10-30 б.п. Лучшее рынка вновь были длинные евробонды Газпрома («+95-133 б.п.»), VimpelCom («+35-45 б.п.»), суборды Сбербанка («+35-37 б.п.»).

По данным Интерфакс, Норникель в апреле может выйти на рынок еврооблигаций. Объем выпуска составит от 500 млн долл. Самый длинный евробонд Nor Nickel-22 в настоящее время торгуется с доходностью 4,07% годовых. Также с 22 марта стартует road show МКБ, который планирует разместить субординированные еврооблигации в долларах на 10,5 лет с колл-опционом через 5,5 лет. Одновременно МКБ выкупает весь выпуск субординированных евробондов с погашением в ноябре 2018 г. объемом 500 млн долл.

Сегодня с утра доходности UST-10 немного подрастают до уровня 2,48% годовых, что в целом не предполагает заметной реакции в российских евробондах, также как и динамика в нефти – Brent подрос чуть выше отметки в 51,8 долл./барр. Вместе с тем, на текущей недели статистика в США и Европе выходит во второй половине недели (индексы PMI в марте, в США продажи домов и заказы на товары длительного пользования). На этой неделе запланировано большое число выступлений представителей ФРС, включая главу регулятора Дж.Йеллен (в чт. в 15-45 мск). Они могут дать новые сигналы рынкам, которые довольно позитивно отреагировали на итоги заседания и риторику ФРС. Все это может повлиять на динамику доходности UST, что соответственно найдет отражение в котировках и российских евробондов.

/ Александр Полкутов

Российские евробонды после сдержанной реакции на решение S&P улучшить прогноз рейтинга РФ сегодня продолжат следовать за UST.

FX/Денежные рынки

В понедельник пара доллар/рубль консолидировалась в диапазоне 57,20-57,60 руб/долл.

Российский рубль в ходе вчерашних торгов демонстрировал преимущественно нейтральную динамику – пара доллар/рубль провела большую часть времени в диапазоне 57,20-57,60 руб/долл.

Отдельного внимания заслуживают вчерашние комментарии главы Минфина А.Силуанова, заявившего, что, по его мнению, «курс рубля отклонился от фундаментальных значений на 10-12%». Большой реакции в российской валюте на данную новость мы не увидели, но подобные заявления властей – показатель того, что желание у государства видеть курс рубля еще более крепким с текущих уровней уже нет. На наш взгляд, действительно, курс российской валюты переоценен относительно текущих нефтяных котировок, чему способствует позитивная для рубля ситуация с платежным балансом в 1 кв. и оптимистичный взгляд глобальных инвесторов в отношении развивающихся рынков. Однако со временем, эта переоцененность рубля может постепенно нивелироваться.

Напомним, на этой неделе поддержку рублю может оказывать приближающийся налоговый период. Пик приходится на 27-28 марта, когда будут выплачиваться НДС, НДС, акцизы и налог на прибыль. Общий объем налоговых выплат, по нашим оценкам, может составить около 1,2 трлн руб. На этом фоне пара доллар/рубль при стабильной нефти имеет шансы еще раз протестировать район 56,50-57 руб/долл.

На рынке МБК ставка Mosprime o/n в понедельник незначительно снизилась до 10,21%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ сократился до 2,88 трлн руб. Сегодня ЦБ РФ проведет депозитный аукцион сроком на одну неделю (объем лимита 600 млрд руб.).

/ Михаил Поддубский

Базовый сценарий по паре доллар/рубль сегодня – продолжение консолидации в диапазоне 57-57,80 руб/долл.

Облигации

Котировки ОФЗ продолжают плавно расти по мере приближения пятничного заседания ЦБ РФ.

В понедельник рынок ОФЗ продолжил двигаться в рамках восходящего тренда, впрочем, при нейтральной динамике ключевых внешних рынков, рост котировок гособлигаций был небольшим. Доходности отдельных выпусков опустились на 2-4 б.п., но в целом, для бумаг с погашением в 2020-2033 гг. они остались в диапазоне 7,95-8,2%. В отсутствие негативных новостей инвесторы пока сохраняют интерес к покупкам ОФЗ, который поддерживается ростом глобального «аппетита к риску» и ожиданиями по снижению ключевой ставки на одном из ближайших заседаний Банка России на фоне замедления годовых темпов инфляции до 4,4%.

В корпоративном сегменте вчера прошел сбор заявок на 3-летние облигации Россельхозбанка (Ba2/-/BB+) серии БО-01Р. Финальный ориентир по ставке 1-го купона был установлен в размере 9,5% годовых (YTM 9,73%), что соответствует среднему значению предварительного диапазона. Сегодня помимо анонсированного вчера букбилдинга по 4-летним бумагам Транснефти (Ba1/BB+/-) состоится вторичное размещение бондов Газпромбанка (Ba2/BB+/BB+) серии БО-21 с погашением в марте 2019 г. объемом до 5 млрд руб. Ориентир цены размещения - не ниже 100% от номинала (YTM 9,72%). 22 марта собрать заявки по облигациям серии БО-Поз на сумму 10 млрд руб планирует Банк ФК Открытие (Ba3/BB-/BB-). Индикативная ставка купона – 10,3-10,5% годовых, доходность к 3-летней оферте – 10,56-10,77%. 23 числа состоится размещение облигаций ВЭБа (Ba1/BB+/BBB-) с погашением в июле 2018 г. на сумму 15 млрд руб. Ориентир по купонной ставке установлен в размере 9,45-9,55% годовых (YTM 9,69-9,8%).

Отметим также вчерашнюю новость об ожидаемом получении НПФами трансферта из ПФР по результатам переходной кампании за 2016 г. на сумму 234,37 млрд руб. Полагаем, что эти средства окажут поддержку рынку корпоративных бондов уже в апреле, и основным спросом будут пользоваться длинные выпуски с хорошими рейтингами. Рекомендуем покупать 7-летние облигации Транснефти (Ba1/BB+/-) серии БО-001Р-05 (YTM 9,23%) и 5-летние бумаги МТС (Ba1/BB+/BB+) серии 001Р-1 (YTM 9,16%).

С утра волатильность на внешних рынках остается низкой, поэтому значительные изменения котировок ОФЗ в рамках сегодняшней торговой сессии маловероятны. От Минфина ждем анонса о размещении среднесрочных и долгосрочных ОФЗ-ПД на завтрашних аукционах.

/ Роман Насонов

Сегодня котировки ОФЗ, скорее всего, останутся вблизи вчерашних уровней.

Корпоративные события

Транснефть (Ba1/BV+/-): первичное предложение.

Транснефть планирует 21 марта с 11:00 до 16:00 (мск) провести сбор заявок на 4-летние облигации серии БО-001Р-об объемом 20 млрд руб. Ориентир ставки 1 купона будет определен по результатам премаркетинга. Размещение облигаций запланировано на 29 марта. У Транснефти (Ba1/BV+/-) в обращении находится 12 выпусков рублевых облигаций. При этом в последний раз Транснефть выходила на локальный рынок в конце января, разместив выпуск Транснефть БО1Р5 объемом 15 млрд руб. Доходность размещения составила 9,46% (купон 9,25%) к погашению через 7 лет. В настоящее время выпуск торгуется выше номинала по цене 101%/101,25% с доходностью в районе 9,2%-9,25% годовых. Среди среднесрочных бондов Транснефти можно выделить относительно ликвидный выпуск Транснефть БО5, который торгуется с доходностью на уровне 9,23%-9,25% годовых при дюреции 3,17 года. Также на отрезке 2-4 года торгуются выпуски Роснефти (Ba1/BV+/-), Сибур (Ba1/-/BV+), доходности которых находятся на уровне 9,2%-9,3% годовых. Учитывая уровни доходности собственных облигаций Транснефти и сопоставимых эмитентов, спрос на новые 4-летние облигации компании может сформироваться с доходностью на уровне 9,2%-9,25% годовых (купон 9%-9,05% годовых). Стоит отметить, что дополнительный интерес к данному выпуску на вторичном рынке, учитывая высокие рейтинговые оценки и срочность выпуска, могут проявить НПФ, особенно с притоком пенсионных денег из ПФР (в рамках переходной кампании) главным образом в апреле. В свою очередь, кредитное качество Транснефть остается высоким: метрика Долг/EBITDA по итогам 9 мес. 2016 г. была на уровне 1,9х, Чистый долг/EBITDA – в районе 1,0х, риски рефинансирования – низкие.

/ Александр Полютов

Газпромбанк (Ba2/BV+/BV+): вторичное размещение после оферты.

Газпромбанк 21 марта проведет сбор заявок инвесторов в рамках вторичного размещения облигации серии БО-21 объемом до 5 млрд руб. Данный выпуск был размещен в марте 2016 г. со ставкой купона 10,90% годовых. В рамках оферты 21.03.2017 г. эмитент установил ставку купона 9,5%, что соответствует доходности к погашению 18.03.2019 г. на уровне 9,73% годовых. Размещение планируется по цене не ниже 100% от номинала. Объем размещения будет равен объему предъявленных к выкупу облигаций по оферте.

Объявленный уровень ставки купона и доходность вторичного размещения, выглядят справедливо. В качестве бенчмарка для выпуска ГПБ БО-21 мы видим итоги первичного размещения ГПБ серии БО-23, которое прошло 20.02.2017 г. со ставкой купона 9,35% (YTM 9,57% к погашению через 3 года). Премия 15 б.п. по займу БО-21 соответствует инверсии кривой ОФЗ.

По данным МСФО за 9м2016 г. активы Газпромбанка составили 4 928 млрд руб., собственный капитал равен 496 млрд руб., прибыль за 9м2016 г. составила 17 млрд руб. Кредитный рейтинг Газпромбанка от S&P соответствует кредитному рейтингу России. Рейтинги от Moody's и Fitch на одну ступень ниже суверенного. Мы ожидаем, что показатели достаточности собственных средств Газпромбанка в 2017г. улучшаться за счет капитализации прибыли запланированного вливания в капитал со стороны Газпрома.

/ Дмитрий Монастыршин

ВЭБ (Ва1/BB+/BBB-): первичное размещение.

Внешэкономбанк 23 марта планирует провести сбор заявок инвесторов на облигации серии ПБО-001Р-об объемом 15 млрд руб. Ориентир ставки купона установлен на уровне 9,45-9,55% годовых, что соответствует доходности к погашению (27.07.2018г.) на уровне 9,69%-9,80% годовых.

На наш взгляд, покупка бумаги интересна ближе к верхней границе маркетируемого диапазона. Альтернативой новому займу может быть сравнимый по дюрации ликвидный выпуск ВЭБ серии БО-14, который торгуется на вторичном рынке с доходностью 9,75% – 9,83% годовых к погашению 27.09.2018г.

По данным МСФО за 9м2016 г., совокупный объем находящихся в обращении долговых ценных бумаг ВЭБа превышает 1,0 трлн руб. В том числе в обращении на локальном рынке находятся рублевые облигации ВЭБа на 425 млрд руб., а также 2 выпуска биржевых бондов, номинированных в долларах США, на 1,1 млрд долл.

За 9м2016 г. ВЭБ отчитался с убытком 86,2 млрд руб., который был компенсирован субсидиями из федерального бюджета на 150 млрд руб. Благодаря господдержке собственный капитал ВЭБа вырос с 481 млрд руб. до 550 млрд руб. ВЭБ в течение 2016 г. проводил оптимизацию структуры активов и пассивов, что позволило сократить обязательства с 3 902 млрд руб. до 3 248 млрд руб. В федеральном бюджете на 2017-2019 годы предусмотрены дополнительные меры поддержки капитала и ликвидности ВЭБа в объеме 150 млрд руб. ежегодно, что обеспечит дальнейшее снижение рисков рефинансирования ВЭБа и его дочерних структур.

/ Дмитрий Монастыршин

Холдинговая компания Альфа-банка готовит евробонды в евро.

ABN Financial Limited (-/B+/BB), холдинговая компания российского Альфа-банка, 20-21 марта проведет серию встреч с инвесторами в Лондоне и континентальной Европе (Амстердам и Вена), по итогам которых может разместить евробонды в евро со сроком обращения от 3 до 5 лет.

Объем выпуска планируется не менее 300 млн евро при условии благоприятной рыночной конъюнктуры. За счет нового займа эмитент сможет рефинансировать предстоящий к погашению в июне выпуск евробондов на 350 млн евро, который размещался в 2014 г. со ставкой купона 5,5% годовых.

Исходя из котировок бенчмарков, новый выпуск ABN Financial может быть интересен с доходностью 1,75% - 1,90% на 3 года, а 5-летний займ – с доходностью 2,4% - 2,6% годовых.

Чистая прибыль Альфа-Банка по МСФО за 2016 г. выросла на 9,8% г/г – до 527 млн долл. (480 млн долл. в 2015 г.). Рост прибыли был обеспечен снижением стоимости риска и восстановлением чистой процентной маржи до 4,5% по сравнению с 4,0% в 2015 г. Показатель NPL (90+) сократился с 6,9% до 4,2%, что позволило сократить расходы на резервирование потерь. Активы банка в 2016 г. выросли на 21,5% г/г и составили 38,2 млрд долл., что соответствует 6-му месту в России. Без учета эффекта укрепления рубля (на 16,8% по итогам 2016 г.), рост активов составил 11,9%. В прошлом году Альфа-Банк разместил два выпуска бесрочных евробондов на 700 млн долл., что отражает сильные способности банка привлекать капитал с рынка.

/ Дмитрий Монастыршин

МКБ (B1/BB-/BB) начинает road show субординированных евробондов.

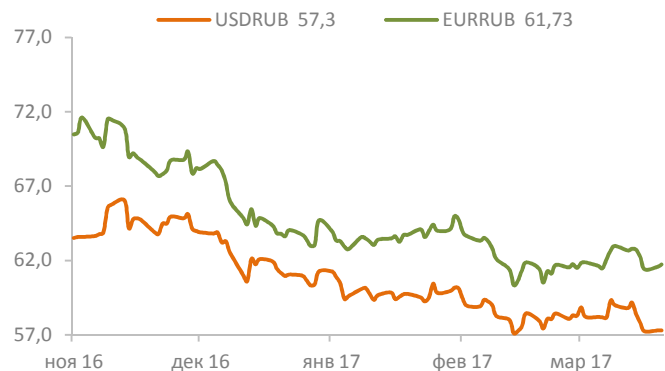
Московский кредитный банк (МКБ) с 22 марта проведет встречи с инвесторами в Азии, Европе и США, по итогам которых планирует разместить субординированные долларовые еврооблигации. Организаторами размещения выступают 9 иностранных и российских банков. Срок обращения планируемого займа составит 10,5 лет, колл-опцион - через 5,5 лет.

Вместе с размещением нового займа 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 фоне проводимой политики ФРС по повышению ставок все больше российских эмитентов спешат рефинансировать займы, предстоящие к погашению в 2017-2018 годах. Для МКБ размещение субординированного долга на рыночных условиях представляется трудной, но реализуемой задачей. 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 нормативы 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%. В то же время для поддержания высоких темпов роста банку нужен новый капитал.

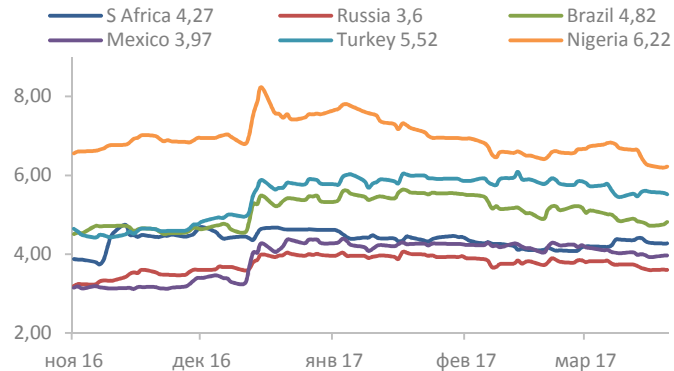
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



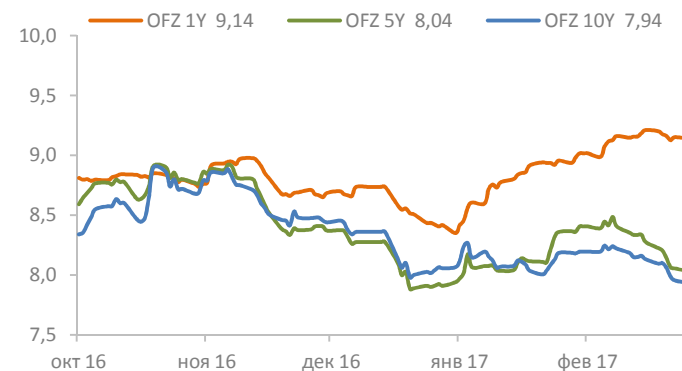
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



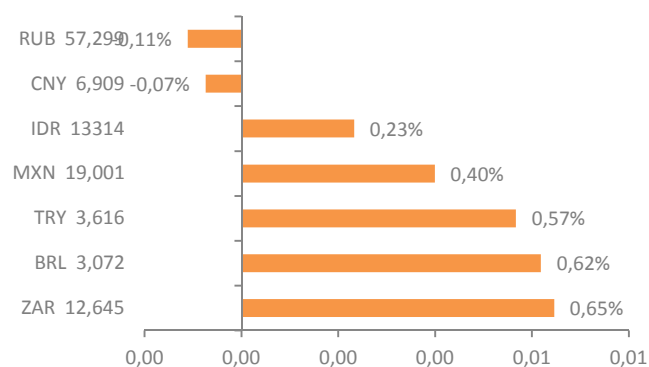
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



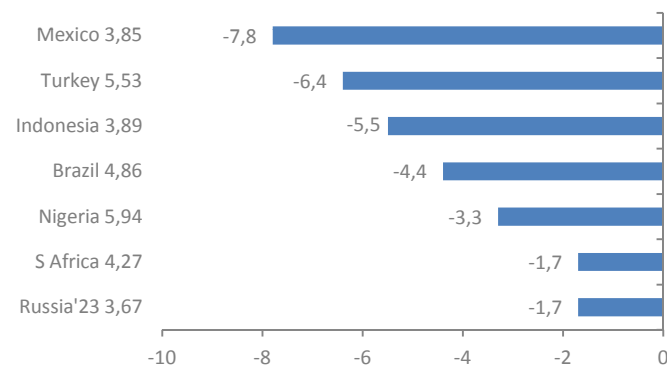
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



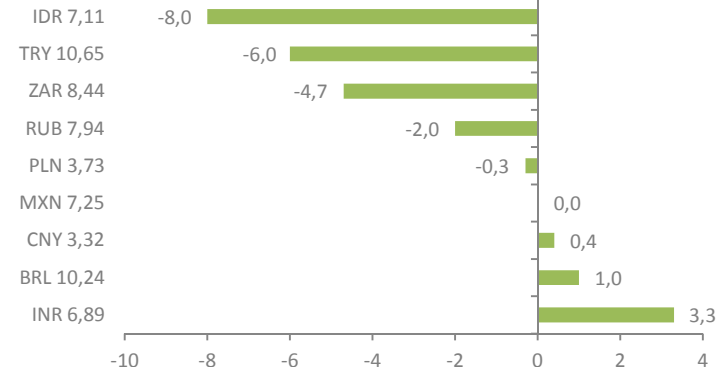
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



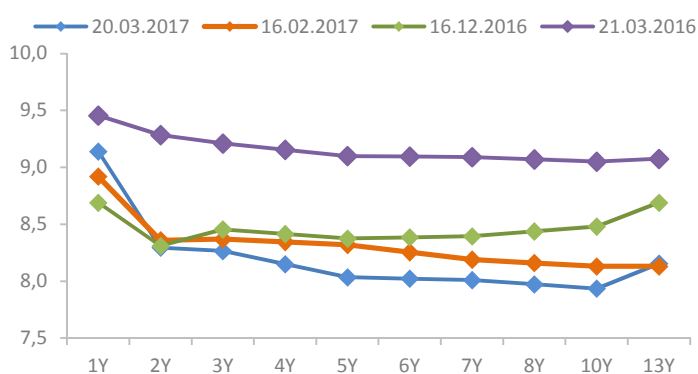
Источник: Bloomberg, PSB Research

Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



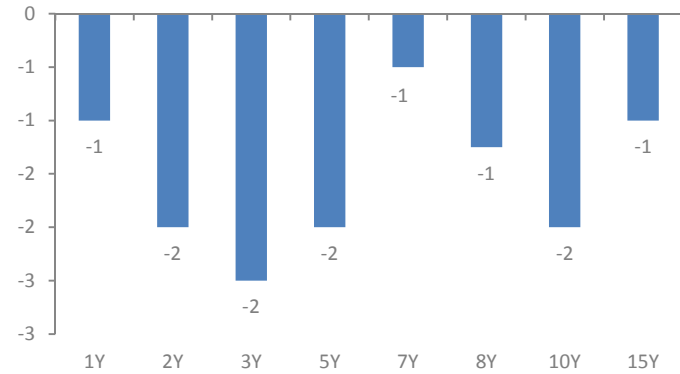
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



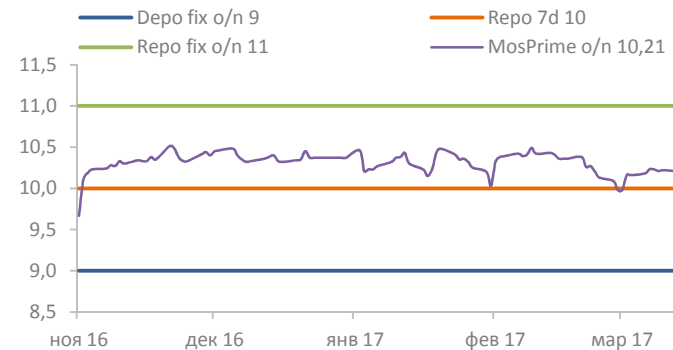
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



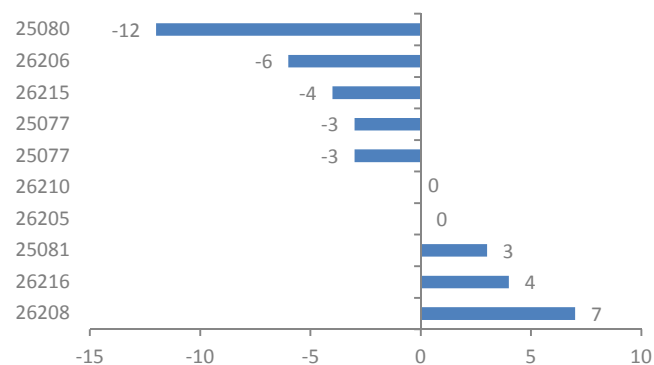
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



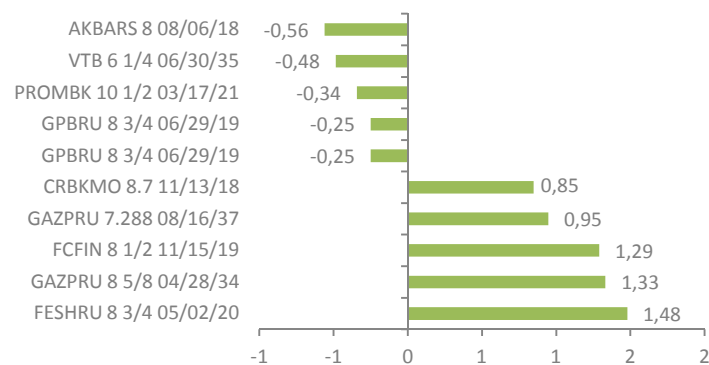
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



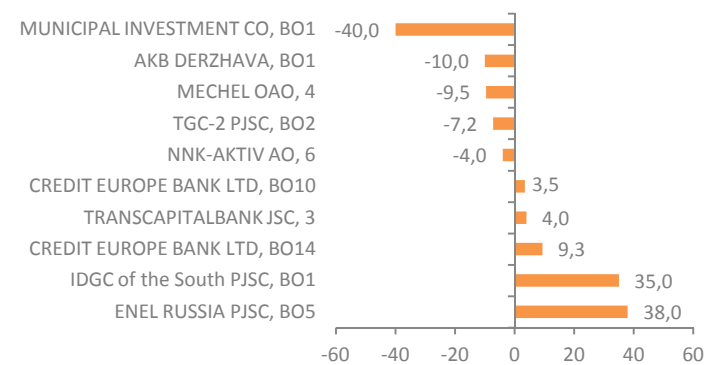
Источник: Bloomberg, PSB Research

USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



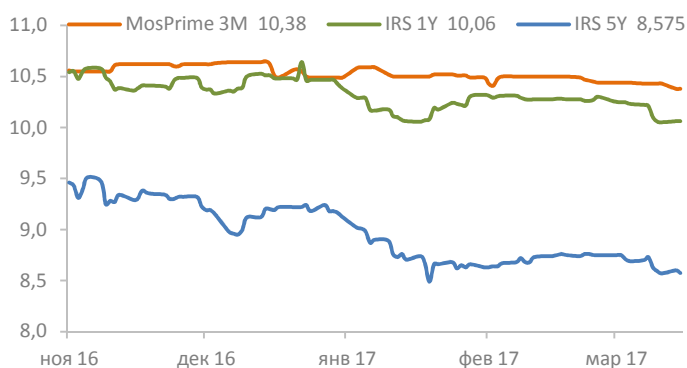
Источник: Bloomberg, PSB Research

RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



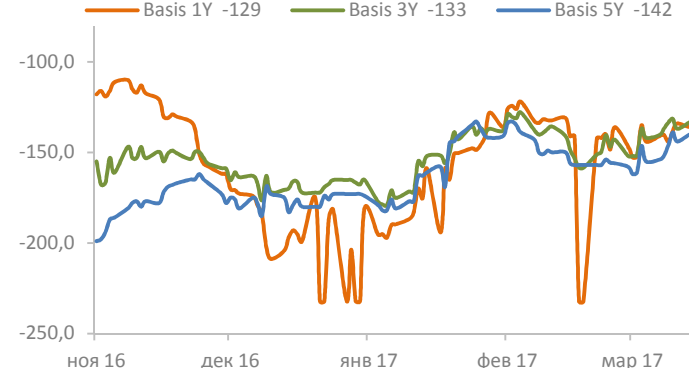
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



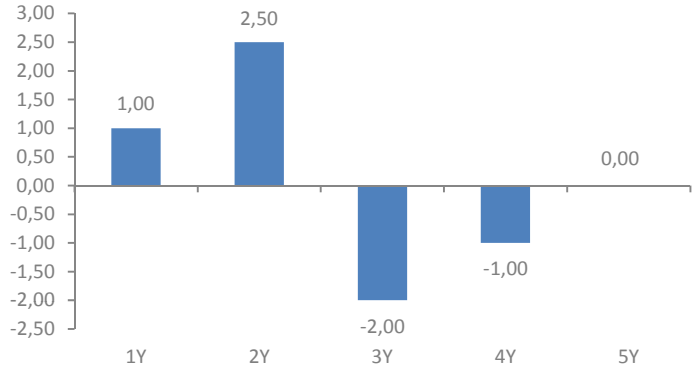
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



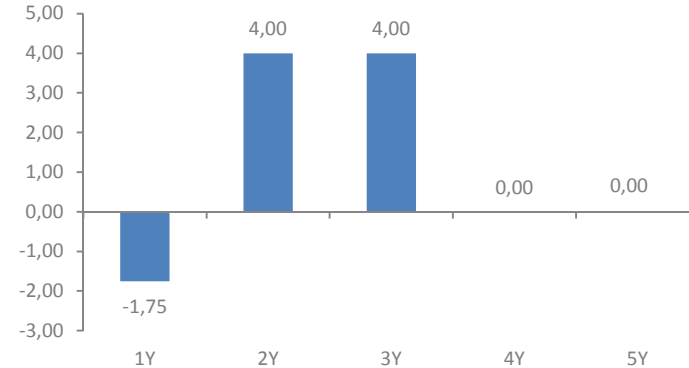
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS 1D price change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap 1D price change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление исследований и аналитики | PSB Research

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.10

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Блок «Финансовые рынки»

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH

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

Директор по исследованиям и аналитике

ОТДЕЛ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

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

Руководитель направления анализа отраслей и рынков капитала

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

Старший управляющий по исследованиям и анализу отраслей и рынков капитала

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

Главный аналитик

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

Главный аналитик

ГРУППА АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

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

Управляющий по исследованиям и анализу долговых рынков

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

Главный аналитик

Роман Насонов NasonovRS@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-98-33

Ведущий аналитик

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

Ведущий аналитик

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Иванов

Операции на финансовых
рынках

Руслан Сибеев

FICC

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,

+7 (495) 411-5133

Алексей Кулаков

Equities, Commodities

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

Александр Аверочкин

институциональными
клиентами Fixed Income

+7 (495) 705-97-57

Филипп Аграчев

Александр Сурпин

Виктория Давиташвили

Татьяна Муллина

Владислав Рима

Максим Сушко

Давид Меликян

Александр Борисов

Центр экспертизы для
корпоративных клиентов
Конверсии,
Хеджирование, РЕПО,
Структурные продукты,
ДСМ

+7 (495) 228-39-22

Олег Рабец, Александр

Ленточников, Глеб Попов

Конверсионные и
форвардные валютные
операции

+7 (495) 733-96-28

Игорь Федосенко

Виталий Туруло

Брокерское обслуживание

+7 (495) 705-97-69

+7 (495) 411-51-39



© 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.