

## Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** На глобальном долговом рынке сохраняется тренд по снижению доходностей.>>

**Еврооблигации:** Инвесторы в евробонды скорее негативно восприняли итоги переговоров в Минске.>>

**FX/Денежные рынки:** Рубль продемонстрировал умеренное укрепление на фоне итогов встречи президентов России и Украины. >>

**Облигации:** Рынок пытался показать рост, однако по итогам дня ОФЗ сохранили настрой на консолидацию.>>

## Корпоративные события

**Райффайзенбанк (Вааз/BBB/BBB)** отчетность по МСФО за 1 пол. 2014 г.: хуже, чем в прошлом году, но лучше рынка.

**Банк Пересвет (-/B+/-):** первичное размещение.

**Группа ЛСР (B2/B/-)** раскрыта сильные результаты по МСФО-отчетность за I полугодие 2014 г.

**Акрон (B1/-/B+)** отчитался за 1 пол. 2014 г.

**Металлоинвест (Ва2/BB/BB):** отчетность за 1 пол. 2014 г. по МСФО.

**ТМК (B1/B+/-):** результаты 1 пол. 2014 г. по МСФО.

**Русал (-/-/-):** итоги 1 пол. 2014 г. по МСФО.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	233.49	4.45
LIBOR 3M	0.238	0.000
EUR/USD	1.316	-0.002
UST-10	2.386	0.01
Германия-10	0.938	-0.009
Испания-10	2.169	-0.088
Португалия -10	3.032	0.009
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.572	0.02
Russia-42	5.605	0.01
Gazprom-19	5.03	0.06
Evrax-18 (6,75%)	7.808	-0.03
Sber-22 (6,125%)	5.957	0.02
Vimpel-22	6.875	-0.05
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8.31	-0.05
ОФЗ 26205 (04.2021)	9.28	-0.05
ОФЗ 26207 (02.2027)	9.31	-0.04
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8.52	0.01
NDF 3M	9	0.04
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1115	110.20
Остатки на депозитах, млрд руб.	85.17	5.56
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	36.14	0.02


**КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ**

**ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР**

## Глобальные рынки

**На глобальном долговом рынке сохраняется тренд по снижению доходностей.**

На глобальном долговом рынке в рамках вчерашних торгов наблюдалась низкая активность участников. Доходности десятилетних гособлигаций Германии удерживались на уровне 0,94%, что является одними из самых низких значений за последние годы. Схожая ситуация наблюдалась и с госбондами Франции, которые торговались на уровне 1,28%.

Более рискованные бумаги Италии и Испании при этом смогли продемонстрировать снижение от уровней закрытия понедельника и также обновить исторические минимумы.

При этом довольно интересно выглядит ситуация с однолетними бумагами Германии, чья доходность вновь попала в отрицательную зону. Подобная ситуация обусловлена мягкой монетарной политикой ЕЦБ.

В рамках американской сессии доходности UST-10 продолжали удерживаться на минимальных уровнях -2,384%.

Представленные данные из США не смогли оказать существенного влияния на ход торгов на глобальном долговом рынке. Тем не менее реакция валютного рынка была более ощутимой. Так, пара EUR/USD продолжила демонстрировать снижение и по итогам дня достигла уровня 1,3166х.

**/ Алексей Егоров**

**Сегодня на фоне скупых публикаций макростатистики можно рассчитывать на консолидацию на глобальном долговом рынке на вчерашних уровнях.**

## Еврооблигации

**Инвесторы в евробонды скорее негативно восприняли итоги переговоров в Минске.**

Инвесторы в российские евробонды скорее были настроены негативно во вторник. Итоги встречи в Минске в целом не впечатлили инвесторов, и под конец дня динамика наиболее ликвидных бумаг перешла в отрицательную область. Однако все же ценовое изменение было несущественным. На суверенной кривой Russia-30 снизилась на 11 б.п., Russia-23 на 9 б.п.

Для корпоративного сектора, помимо геополитики важными были результаты Металлоинвеста и ТМК. Результаты последнего оказались слабее прогнозов, однако анонсирование возможных крупных контрактов для Газпрома в рамках проекта «Сила Сибири» поддерживало бумаги. Вместе с тем отрицательного движения избежать не удалось. Так, ТМК-20 потерял в цене 20 б.п. по итогам дня. Отчетность Металлоинвеста скорее можно назвать нейтральной, однако новость о продаже акций Норникеля за 470 млн долл. стала преобладающей для инвесторов и поддерживала интерес инвесторов к бумагам компании.

**Ждем сегодня нейтрального движения.**

## FX/Денежные рынки

**Рубль продемонстрировал умеренное укрепление на фоне итогов встречи президентов России и Украины.**

В рамках вчерашних торгов ключевым событием, которого ждали все без исключения участники локального валютного рынка, была встреча президентов России и Украины. Следует отметить, что в первой половине дня можно было наблюдать низкую активность участников, при этом курс доллара находился в узком диапазоне 36,12-36,18 руб.

Говорить о том, что рынок рассчитывала на «прорыв» в отношениях между Россией и Украиной, на наш взгляд, неверно. Однако первые заявления, как президента Украины, так и президента России все же оказали поддержку национальной валюте. По итогам дня курс доллара составил 36,10 руб., а стоимость бивалютной корзины 41,29 руб.

На денежном рынке после уплаты НДС и акцизов можно наблюдать снижение уровня ликвидности банковской системы. В то же время, ставки на рынке МБК удерживаются на прежних уровнях. Mosprime o/n – 8,52%. Вероятнее всего сегодня на фоне предстоящей уплаты налога на прибыль можно будет рассчитывать на рост спроса на ликвидность и соответственно рост ставок МБК.

**/ Алексей Егоров**

**У рубля сохраняется потенциал укрепления. Поддержку ему может оказать фактор налоговых выплат.**

## Облигации

**Рынок пытался показать рост, однако по итогам дня ОФЗ сохранили настрой на консолидацию.**

Инвесторы вчера пытались найти позитив в итогах трехсторонней встречи между президентами России, Украины и Казахстана. Так, ближе к завершению дня 26207 делала попытки подрасти до уровней в 93,3% (заккрытие понедельника - 92,89%), однако все же итог дня был не столь оптимистичным – 92,95%, что можно скорее назвать консолидацией. Аналогично и другие бумаги ближе к закрытию торгов растеряли большую часть ценового роста в течение дня. В целом довольно редко рост цены выходил за пределы 10-20 б.п.

Отметим, что вчера Минфин в 6-й раз отменил аукцион ОФЗ, тем самым поддерживая рынок, однако все же соблюдать такую же тактику регулятору до конца года будет довольно сложно, учитывая предстоящее погашение бумаг.

Возвращаясь к политике стоит сказать, что итоги трехсторонней встречи и встречи между Владимиром Путиным и Петром Порошенко не принесли, с нашей точки зрения, инвесторам понимания дальнейшего развития ситуации в отношениях между двумя странами. Итоги встречи между президентами Украины и России не разглашаются, однако слова Владимира Путина по результатам встречи опять же не дают единого понимания. Ниже цитаты Владимира Путина с сайта РИА Новости:

"Оцениваем все позитивно", "Я правда не знаю, чем это закончится. Но во всяком случае, у нас была возможность еще раз сформулировать наши озабоченности, и мы договорились о том, что мы интенсифицируем работу трехсторонней рабочей группы ...".

**/ Игорь Голубев**

**Не исключаем умеренного позитивного движения сегодня.**

## Корпоративные события

### Группа ЛСР (B2/B/-) раскрыта сильные результаты по МСФО-отчетност за I полугодие 2014 г.

В первом полугодии 2014 г. компания продемонстрировала рост финансовых показателей. Выручка Группы ЛСР увеличилась на 55% до 32,4 млрд рублей. EBITDA выросла на 87% до 5,4 млрд рублей. Рентабельность по EBITDA составила 17%. Совокупная прибыль за отчетный период составила 1,1 млрд руб. против убытка 930 млн руб. годом ранее Чистый долг компании сократился на 26% до 20,7 млрд рублей. Соотношение чистый долг/EBITDA уменьшилось с 2,4 до 1,46. Операционные показатели также демонстрируют сильный рост. В 1-ом полугодии 2014 года Группа ЛСР заключила с покупателями новые контракты на продажу 453 тыс. кв. м (+60% г/г). В 1-ом полугодии 2014 года предприятия «Группы ЛСР» в Санкт-Петербурге, Москве и Екатеринбурге построили 513 тыс. кв. м домов из сборного железобетона. По сравнению с аналогичным периодом 2013 года объем выполненных строительно-монтажных работ вырос на 35%.

Несмотря на сильные финансовые показатели, в текущих условиях ожидаем нейтральной реакции в облигациях ЛСР, которые торгуются с премией 220 -250 б.п. к кривой доходности ОФЗ.

[Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.](#)

### Банк Пересвет (-/B+/-): первичное размещение.

Сегодня, 27 августа, пройдет book-building на выпуск серии БО-02 АКБ «Пересвет» объемом 2 млрд руб. Ориентир по ставке купона – 12,2-12,3% (квартальный купон), что соответствует доходности 12,77-12,88% к годовой оферте. Напомним, в конце июня 2014 года прошло размещение дебютного выпуска Банка серии оз объемом 2 млрд руб. с купоном 12,3% (полугодовой купон) и полугодовой офертой. Премия к ОФЗ составила 460 б.п.

По сути, сейчас Банк на год предлагает те же уровни по купону на более долгий срок, несмотря на конъюнктуру. Предпосылок для этого не так много: предоставленная отчетность за 1 полугодие 2014 года была нейтральной. При этом на данных уровнях уже торгуются бумаги ЛОКОБнКБО5 – 12,86%/0,87 (B2/-/B+) и ВнешпрБО-3 – 12,57%/0,8 (B2/B+/-), уже входящие в перечень РЕПО с дисконтом 20%.

[Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.](#)

### Райффайзенбанк (Вааз/BBB/BBB) отчетность по МСФО за 1 пол. 2014 г.: хуже, чем в прошлом году, но лучше рынка.

Ухудшение операционной среды оказало негативное влияние на финансовые показатели Райффайзенбанка. В то же время кредитные метрики Банка продолжают оставаться по многим параметрам лучше, чем в среднем по отрасли.

Чистая прибыль Райффайзенбанка в первом полугодии 2014 г. сократилась на 11% г/г. и составила 10,2 млрд руб. Несмотря на снижение прибыльности, показатели эффективности все еще находятся на высоком уровне: ROAE=17,8%, Cost/Income=43.1%.

Доля индивидуально обесцененных кредитов выросла за полугодие на 0,7 процентных пункта до 5,4%.

Собственные средства в результате выплаты дивидендов за 2013 г. в размере 12.1 млрд руб. сократились. Общий коэффициент достаточности капитала по Базель III снизился с 19,3% до 18,1%, однако все еще предполагает солидный запас прочности.

На бонды Райффайзенбанка опубликованная отчетность вряд ли сможет оказать влияние. Единственный выпуск облигаций серии БО-1 котируется с доходностью 9,74% к оферте 29.10.2015 г., что предполагает премию к ОФЗ 138 б.п. и соответствует, на наш взгляд, справедливому уровню.

[Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.](#)

### Акрон (B1/-/B+) отчитался за 1 пол. 2014 г.

Выручка Акрона за 1 пол. 2014 г. подросла на 4,4% г/г до 35,7 млрд руб., а чистая прибыль увеличилась на 25,1% до 6,6 млрд руб. Однако, зафиксированный рост финансового результата связан по большей части с сокращением финансовых расходов и разовыми поступлениями в связи с продажей пакета акций ОАО «Уралкалий» - прибыль от реализации инвестиций составила 3,2 млрд руб. (48% от чистой прибыли). Показатель EBITDA между тем снизился на 2,6% до 8,6 млрд руб., что связано с ростом себестоимости проданной продукции и снижением цен на минеральные удобрения. При этом с учетом роста общего долга на 13,5% до 57 млрд руб. коэффициент Долг/EBITDA повысился до 3,8х с 3,3х.

Мы полагаем, что, несмотря на рост выручки и чистой прибыли, представленная отчетность может сохранить умеренное давление на котировки облигаций Акрона, в частности на более ликвидный выпуск Акрон-БО-01.

[Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.](#)

## Металлоинвест (Вa2/BB/BB): отчетность за 1 пол. 2014 г. по МСФО.

На фоне падения цен на железную руду ожидаемо слабые данные показал горнорудный сегментMetalлоинвеста (на который приходится более половины бизнеса), что сказалось на общих результатах холдинга. Так, выручка сократилась на 7% (г/г) до 3,5 млрд долл., показатель EBITDA – на 12% до 1,09 млрд долл., при этом компании удалось удержать EBITDA margin выше 30%. Отчасти поддержку финансамMetalлоинвеста оказал металлургический сегмент, для которого падение цен на сырье идет на пользу. Долговая нагрузкаMetalлоинвеста кардинально не изменилась – метрика Чистый долг/EBITDA составила 2,3х против 2,4х в 2013 г. главным образом благодаря продажи части пакета Норникеля за 490 млн долл. (доля снизилась с 5% до 3,5%), что позволило заметно улучшить позицию по ликвидности – денежные средства на счетах выросли на 90% до 993 млн долл., что полностью покрывает короткий долг 950 млн долл.

В целом, результаты 1 пол. 2014 г. скорее нейтральные для евробондовMetalлоинвеста, движения котировок возможны вместе с рынком. В рамках стратегии buy&hold интерес может представлять рублевый бондMetalлоинвест 01 (YTP 10,46%/0,53 г.) по цене ниже номинала.

[Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.](#)

## Русал (-/-/-): итоги 1 пол. 2014 г. по МСФО.

Сегодня утром Русал представил свои финансовые результаты за 2 кв. и 1 пол. 2014 г., которые оказались ниже консенсус-прогноза. Выручка компании за 6 мес. 2014 г. снизилась на 15,7% (г/г) до 4,384 млрд долл., показатель EBITDA – на 6,4% до 393 млн долл. на фоне сокращения объемов отгрузки на 12,6% (г/г) и цен на алюминий на LME – на 8,7%. до 1753 долл./тонна. Впрочем, поддержку финансам оказал рост премий за прямые поставки на 29% до 347 долл./тонна. В итоге, EBITDA margin Русала в 1 пол. 2014 г. показала рост до 9% против 8,1% годом ранее, причем во 2 кв. она достигла 9,7%. Свой вклад в прибыльность также внесли меры по контролю над издержками и снижению себестоимости производства на 9,8% до 1 752 долл./тонна. Чистый долг Русала кардинально не изменился, показав небольшой рост на 4,8% до 10,6 млрд долл., долговая нагрузка компании по-прежнему остается чрезмерно высокой (Чистый долг/EBITDA около 17х).

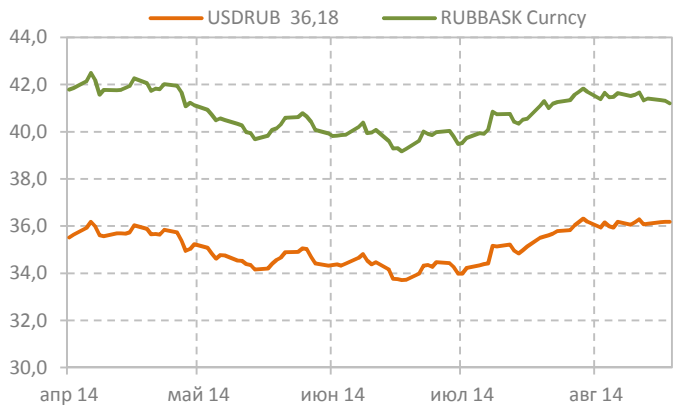
Несмотря на то, что показатели оказались несколько ниже прогнозов, мы позитивно оцениваем результаты Русала за 2 кв., которые отразили оживление на рынке алюминия, что дает надежды рассчитывать на сохранение тенденции во 2 пол. 2014 г. Отчетность Русала может оказать поддержку котировкам облигаций компании Русал-Братск, Впрочем, риски кредитного профиля по-прежнему высоки.

## ТМК (B1/B+/-): результаты 1 пол. 2014 г. по МСФО.

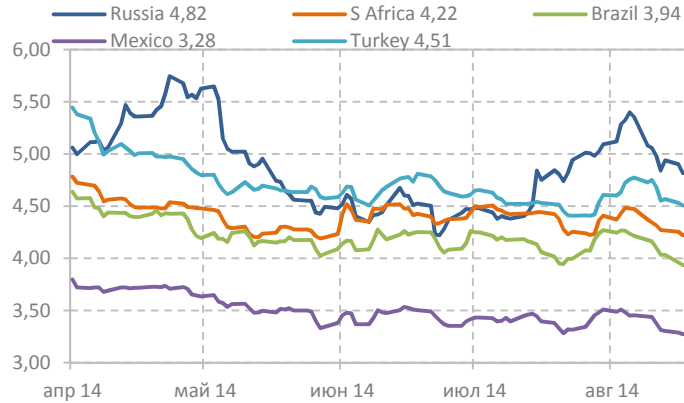
ТМК отчитался несколько ниже консенсус-прогнозов – выручка компании в 1 пол. 2014 г. сократилась на 12% (г/г) до 2,98 млрд долл., показатель EBITDA – на 28% до 375 млн долл., EBITDA margin снизилась до 12,6% («-2,9 п.п.» г/г). Влияние на финансы ТМК оказали негативные ценовые тенденции на рынке бесшовных труб и снижение продаж ТБД в России, поддержка в основном последовала от американского дивизиона, где наблюдался рост продаж и цен на бесшовные трубы. По данным ТМК, спрос был со стороны нефтебуровых компаний, активность которых возросла на фоне улучшения конъюнктуры в нефтедобыче. Во 2 пол. 2014 г. ТМК ожидает улучшения своих финансовых результатов за счет роста спроса на ТБД в России после запуска проекта Газпрома «Сила Сибири», в частности компания уже стала одним из победителей тендера газовой монополии на поставку труб на сумму около 70 млн долл. Также ТМК ожидает сохранения буровой активности в США. По итогам 1 пол. 2014 г. долговая нагрузка компании подросла и была довольно высокой – метрика Чистый долг/EBITDA составила 4,5х против 3,8х в 2013 г. и 4,1х в 1 кв. 2014 г. Короткий долг (741 млн долл.) покрывался денежными средствами (124 млн долл.) и невыбранными кредитными линиями (около 1 млрд долл.). Публикация отчетности может стать поводом для умеренной коррекции в евробондах ТМК, Впрочем ожидания улучшения результатов компании во 2 пол., в том числе за счет участия в проекте «Сила Сибири» должно оказать некоторую поддержку котировкам.

[Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.](#)

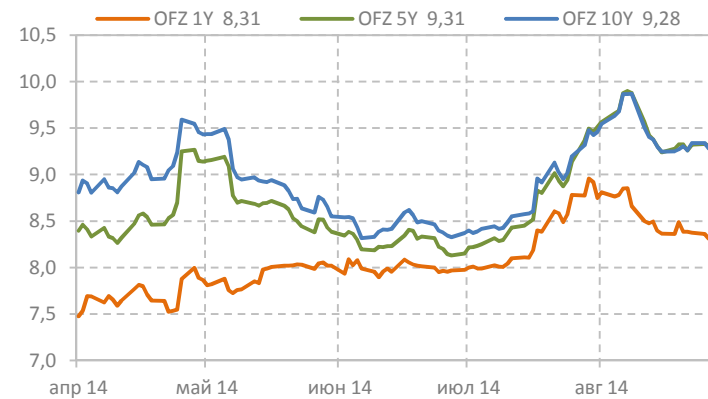
## USD/RUB



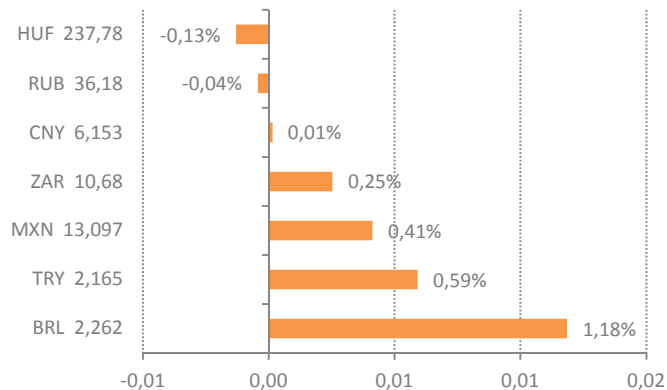
## EM eurobonds 10Y YTM, %



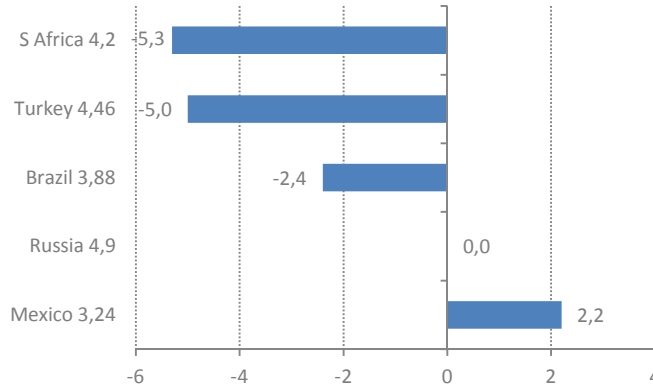
## OFZ, %



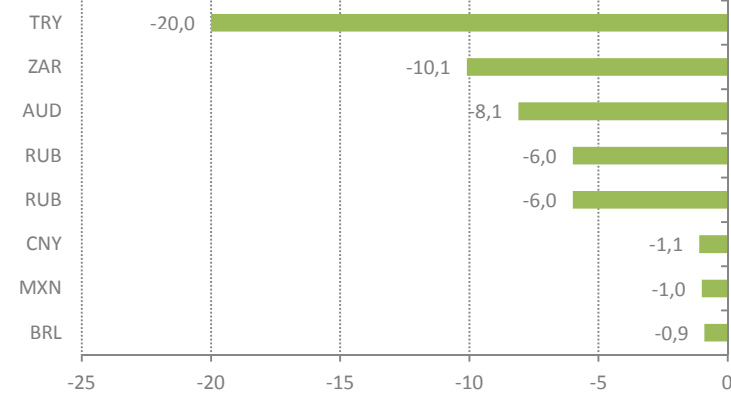
## EM currencies: spot FX 1D change, %



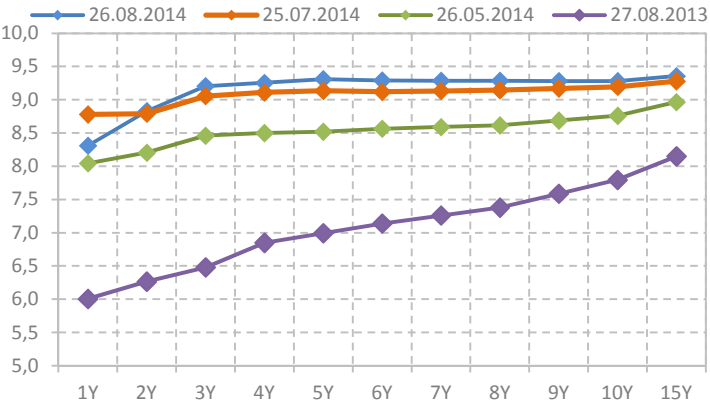
## EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



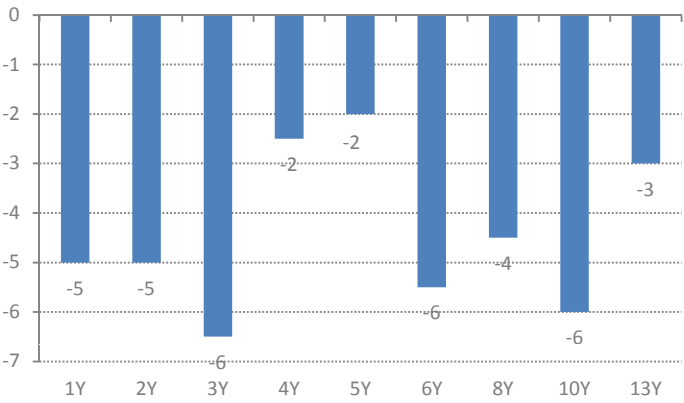
## Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



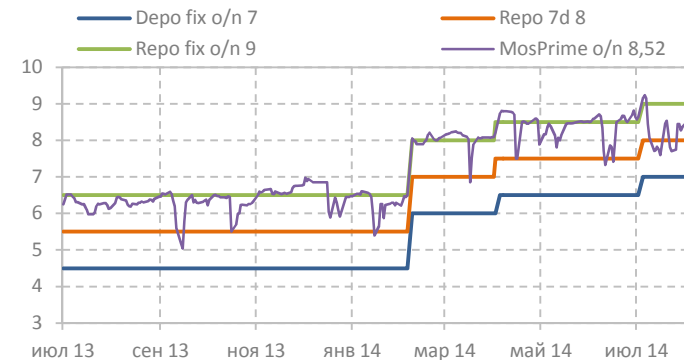
## OFZ curves



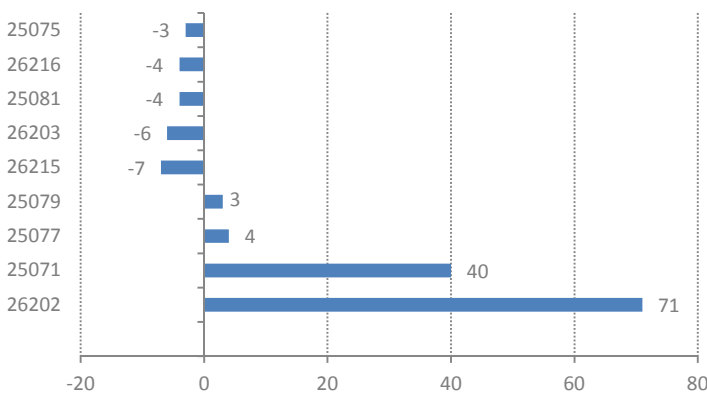
## OFZ 1D YTM change, b.p.



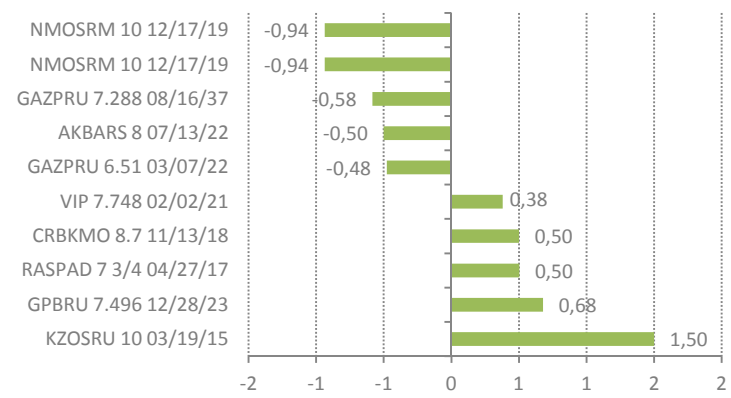
## CBR rates, %



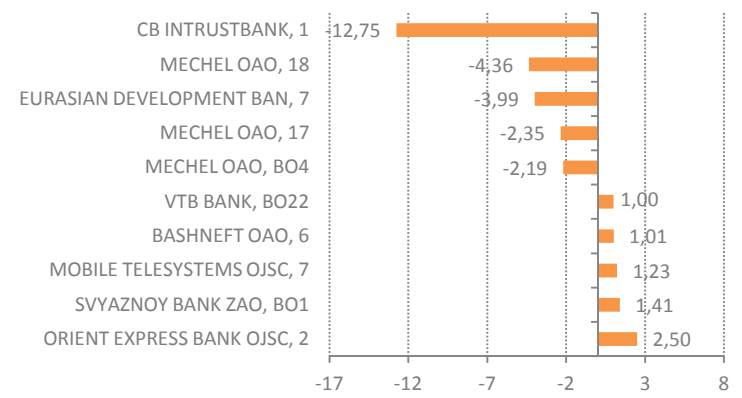
### OFZ 1D YTM change, b.p.



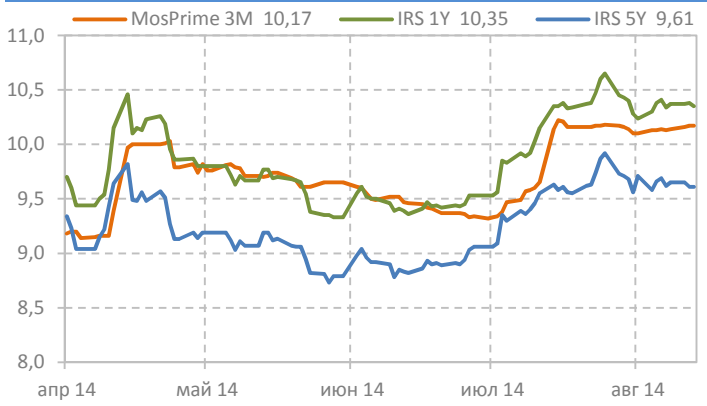
### USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



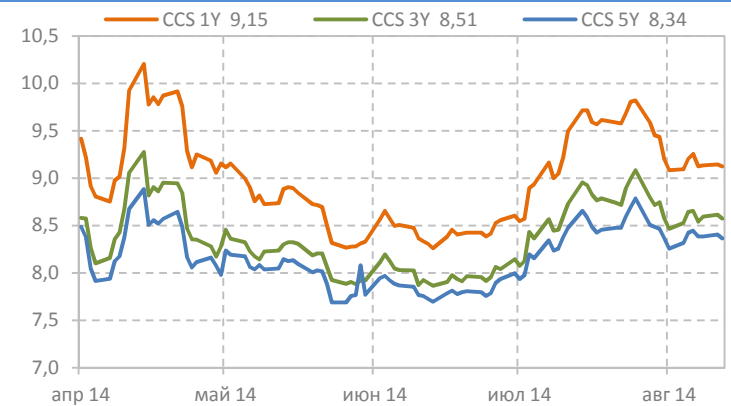
### RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



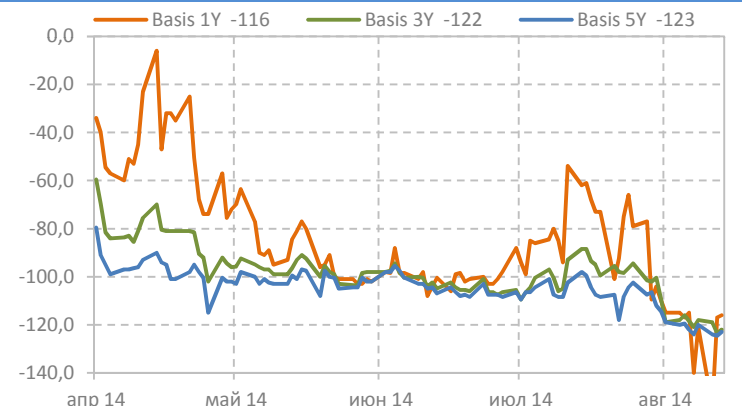
### IRS / MosPrime 3M, %



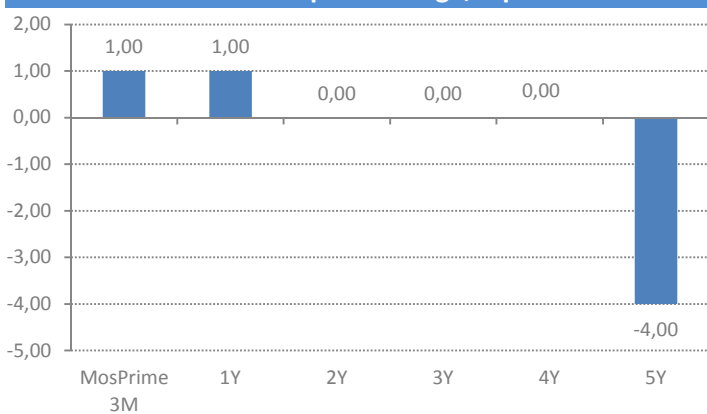
### CCS, %



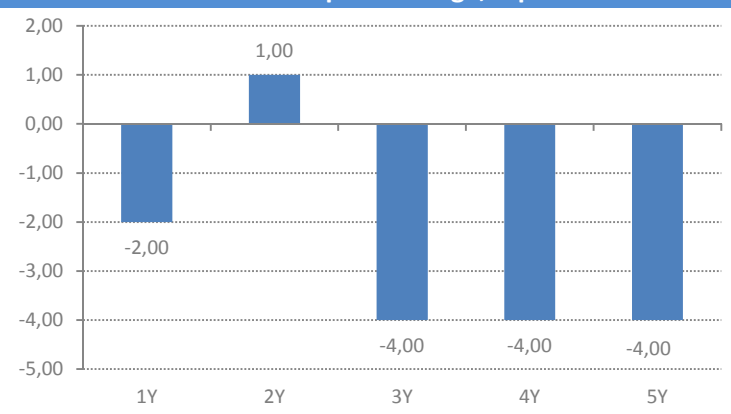
### Basis swap, b.p.



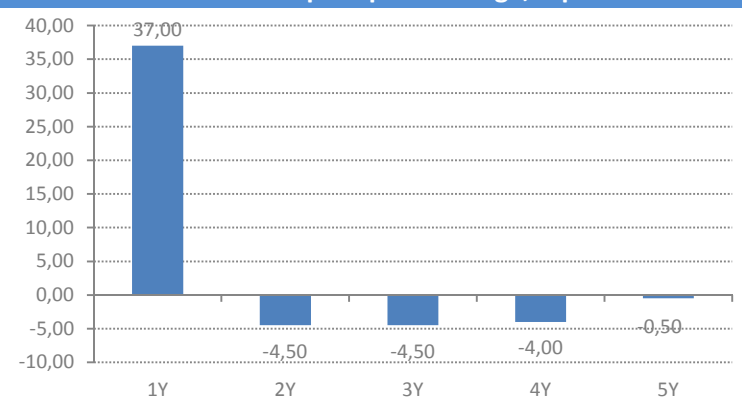
### IRS 1D price change, b.p.



### CCS 1D price change, b.p.



### Basis swap 1D price change, b.p.



## ОАО «Промсвязьбанк»

## PSB Research

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF &lt;GO&gt;

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

## PSB RESEARCH

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

Директор по исследованиям и аналитике

<b>Роман Османов</b>	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

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

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

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

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

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

## НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА

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

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

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

<b>Александр Полютков</b>	PolyutovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54
---------------------------	----------------------	-----------------------------------

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

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

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

## Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF &lt;GO&gt;

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

## ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

## ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

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

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

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

## ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ВАЛЮТОЙ

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

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

<b>Денис Семеновых</b>	SemenovykhDD@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-14
------------------------	------------------------	-----------------------------------

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

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

## ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

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

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

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

## ТОРГОВЛЯ ДЕРИВАТИВНЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ

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

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

## ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ

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

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

## ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

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

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

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

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

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

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.