

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Официальный анонс налоговой реформы Д.Трампа не сильно изменил ситуацию на глобальных рынках. >>

Еврооблигации: В четверг российские суверенные евробонды продолжили консолидироваться при относительной стабильности базовых активов, несмотря на сползающую вниз нефть. >>

FX/Денежные рынки: Продолжение снижения нефтяных котировок способствовало плавному ослаблению рубля в ходе вчерашних торгов. >>

Облигации: Рынок ОФЗ не пытается скорректироваться перед заседанием Банка России. >>

Корпоративные события

X5 (Ba2/BB/BB): итоги 1 кв.2017 г. по МСФО (ПОЗИТИВНО).

Газпром (Ba1/BB+/BBB-): результаты за 2016 г. по МСФО (ПОЗИТИВНО).

НОВАТЭК (Ba1/BBB-/BBB-): результаты 1 кв. 2017 г. по МСФО (НЕЙТРАЛЬНО).

Гидромашсервис (-/-/В+): итоги 2016 г. по МСФО. (НЕЙТРАЛЬНО).

НЛМК (Ba1/BBB-/BBB-): итоги 1 кв. 2017 г. по МСФО (ПОЗИТИВНО).

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

28 апреля 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	155,4	-0,20
EUR/USD	1,09	0,001
UST-10	2,29	0,00
Германия-10	0,31	0,02
Испания-10	1,65	0,03
Португалия -10	3,47	0,03
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,39	0,00
Russia-42	4,82	0,00
Gazprom-19	2,81	0,00
Evrax-18 (6,75%)	2,05	0,00
Sber-22 (6,125%)	3,89	-0,01
Vimpel-22	4,42	0,02
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	8,53	0,08
ОФЗ 26205 (04.2021)	7,87	0,00
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,72	-0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	9,78	-0,01
NDF 3M	9,47	-0,07
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1779,4	-53,1
Остатки на депозитах, млрд руб.	595,0	-10,1
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	56,97	0,66



Глобальные рынки

Официальный анонс налоговой реформы Д.Трампа не сильно изменил ситуацию на глобальных рынках.

На глобальных рынках торги проходят в относительно спокойном режиме. Американские фондовые индексы завершили вчерашний день на положительной территории – больше всего прибавил высокотехнологичный NASDAQ, выросший на 0,4% после публикации позитивной отчетности Amazon. На американском долговом рынке доходности «десятилеток» продолжают консолидироваться вблизи 2,3% годовых.

Заседание ЕЦБ вчера не принесло кардинально новых идей (ставки оставлены без изменения, и регулятор сохранил фразу о том, что «ключевая ставка останется на текущем уровне или ниже в течение продолжительного времени»). Заметного ужесточения риторики от регулятора не имеет смысл ожидать, как минимум, до момента завершения выборов во Франции. Курс евро по итогам заседания незначительно снизился.

Инвесторы на глобальных рынках сегодня могут следить за публикацией данных по ВВП США за 1 кв. Согласно консенсус-прогнозу, первая оценка показателя составит 1,2% по сравнению с последней оценкой за 4 кв. в 2,1%. На следующей неделе состоится заседание ФРС, итоги которого будут опубликованы в среду, и пройдет второй тур президентских выборов во Франции (7 мая). Отметим также, что следующий понедельник является нерабочим днем не только для российских инвесторов, но и для большинства представителей европейских стран (там также празднуется день труда).

/ Михаил Поддубский

На глобальных долговых рынках доходности могут продолжать удерживаться вблизи текущих уровней.

Еврооблигации

В четверг российские суверенные евробонды продолжили консолидироваться при относительной стабильности базовых активов, несмотря на сползающую вниз нефть.

В четверг российские суверенные евробонды продолжили консолидироваться при относительной стабильности базовых активов, несмотря на сползающую вниз нефть. Так, доходности UST-10 большую часть дня удерживались на уровне 2,3%-2,32% годовых, особой реакции на обнародованную реформу налогообложения Д.Трампа не последовало – неопределенность ее утверждения Конгрессом сохранилась из-за отсутствия конкретики по компенсации выпадающих доходов бюджета и спорности послаблений для владельцев крупного бизнеса. Не последовало особой реакции и на вчерашнюю слабую статистику в США: обращения за пособием по безработице за неделю выросли на 14 тыс. до 257 тыс. (ожидалось на 1 тыс.), заказы на товары длительного пользования в марте сократились на 0,2% м/м против прогноза роста на 0,4%. Также без сюрприза в четверг прошло заседание ЕЦБ, регулятор не изменил условия денежно-кредитной политики, планомерно сократив объем выкупа активов до 60 млрд евро в месяц как минимум до конца 2017 г. В речи главы ЕЦБ М.Драги, как и ожидалось, не оказалось намеков на сворачивание стимулов.

Нефть Brent, в свою очередь, продолжила дешеветь, опускалась вчера в район 50,5 долл. за барр., но это пока не оказывает влияния на российский сегмент евробондов. Впрочем, уход цен на «черное золото» ниже отметки в 50 долл./барр. вряд ли останется незамеченным.

В итоге, бенчмарк RUS'23 в четверг вновь удерживается по доходности на уровне 3,4%, длинные RUS'42 и RUS'43 – YTM 4,82% годовых. Сегодня внимание инвесторов будет на публикации в 15-30 (мск) ВВП США за 1 кв. (первая оценка). Ожидается, что рост составит 1,2% против 2,1% в 4 кв. 2016 г. Также будет представлен ценовой индекс ВВП (прогноз 2,0%). Все это может сказаться на доходности UST, как следствие на российских евробондах.

/ Александр Полюттов

Российские евробонды, вероятно, продолжат консолидироваться на фоне боковой динамики UST.



FX/Денежные рынки

Продолжение снижения нефтяных котировок способствовало плавному ослаблению рубля в ходе вчерашних торгов.

Вчера в первые часы торговли после двух дней ослабления российская валюта пыталась продемонстрировать коррекционный рост – пара доллар/рубль снижалась в район отметки в 56,70 руб/долл. Однако возобновившееся во второй половине дня снижение нефтяных котировок привело к росту пары доллар/рубль в район 57-57,20 руб/долл.

Ключевым событием сегодняшнего дня для российской валюты, вероятно, станет заседание Банка России (в 13:30 мск). После заявлений главы ЦБ РФ Эльвиры Набиуллиной на прошлой неделе о «допустимости дискуссии между понижением ставки на 25 и 50 б.п.» и при этом не самых позитивных последних цифр по недельной инфляции в среду (0,2% за неделю) мы считаем оба сценария (понижение ставки на 25 б.п. либо на 50 б.п.) практически равновероятными. На наш взгляд, понижение ставки на 25 б.п. вряд ли найдет отражение в динамике российской валюты, в то время как более резкое ее понижение может оказать локальное давление на рубль.

Уже месяц пара доллар/рубль находится в диапазоне 55,80-57,50 руб/долл., сместившись в последние две торговые сессии в его верхнюю половину 56,50-57,50 руб/долл. В преддверии продолжительных выходных возможна некоторая фиксация позиций в российской валюте, но большого влияния на рубль, на наш взгляд, сегодня это оказать не должно, фиксация перед длительными выходными следующей недели может быть более выраженной.

На рынке МБК ставка Mosprime o/n в четверг незначительно снизилась до 9,78%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ сократился до 2,37 трлн руб. Профицит банковской ликвидности составляет 199 млрд руб., и вполне вероятно в начале следующей недели за счет сезонного фактора (переход в новый месяц) система на пару дней может оказаться в состоянии небольшого дефицита ликвидности.

/ Михаил Поддубский

В ближайшие дни ждем движения пары доллар/рубль в диапазоне 56,50-57,50 руб/долл.

Облигации

Рынок ОФЗ не пытается скорректироваться перед заседанием Банка России.

По итогам вчерашних торгов доходности всех ОФЗ с погашением в 2026 г. и позднее снизились на 1-2 б.п. до 7,72-8,1%. Среднесрочные выпуски закрылись разнонаправлено, а интервал их доходностей сложился на уровне 7,87-8,08%. Таким образом, рынок рублевых гособлигаций практически не отреагировал ни на вышедшую в среду статистику по инфляции, отразившую ускорение недельных темпов роста цен до 0,2%, ни на подешевевшую вчера на 2,5% до 51,2 долл. за барр. нефть (июльский фьючерс на Brent). По-видимому, инвесторы по-прежнему закладываются на сценарий снижения ключевой ставки на 50 б.п. до 9,25% на сегодняшнем заседании Банка России, итоги которого станут известны в 13:30 мск. Как следствие, мы считаем, что если регулятор сделает сопоставимый по вероятности выбор в пользу шага 25 б.п., не указав на дальнейшее снижение ставки в июне, то кривая доходности может отреагировать на это смещением вверх на 5-10 б.п. в ближайшие дни. Если же позитивные ожидания рынка оправдаются, то рост котировок ОФЗ сегодня может ограничиться 0,2-0,3 п.п., учитывая их значительное укрепление за последнюю неделю и предстоящие трехдневные выходные.

На динамику сегодняшних торгов ОФЗ может также повлиять восстановление цен на нефть выше 52 долл. за барр. и статистика в США, выходящая в 15:30 мск. Базовый ценовой индекс потребительских расходов (Core PCE Price Index), являющийся ключевым из индексов инфляции для ФРС, как ожидается, подрастет на 2% г/г. Прогнозная предварительная оценка динамики ВВП за 1 кв. 2017 г. находится на уровне +1,2%. Значения инфляции ниже прогнозных в сочетании с оценкой ВВП выше ожиданий могут отсрочить перспективы поднятия ставок ФРС, что было бы позитивно для рынка рублевых гособлигаций.

В корпоративном сегменте ритейлер O`Кей (-/-/В+) по итогам вчерашнего сбора заявок на 4-летние облигации серии 001P-01 объемом 5 млрд руб. установил финальный ориентир ставки 1-го купона на уровне 9,55% годовых (YTM 9,90%), что соответствует нижней границе предварительного диапазона 9,55-9,80% годовых. Считаем выпуск интересным для покупки на вторичном рынке, размещение запланировано на 4 мая.

/ Роман Насонов

Ключевым событием для рынка ОФЗ сегодня будет заседание ЦБ РФ. Снижение ключевой ставки на 25 б.п. может привести к его коррекции после значительного роста 20-24 апреля.

Корпоративные события

Х5 (Ba2/BB/BB): итоги 1 кв.2017 г. по МСФО (ПОЗИТИВНО).

Х5 Retail Group отчитался за 1 кв. 2017 г. по МСФО – результаты вновь превзошли ожидания рынка. Выручка сети выросла на 26,5% г/г до 293 млрд руб., показатель EBITDA – на 34,4% г/г до 22,2 млрд руб., рентабельность EBITDA достигла 7,6% («+0,5 п.п.» г/г). Чистая прибыль выросла на 65,3% г/г до 8,4 млрд руб. По динамике показателей Х5 заметно превзошел ранее отчитавшийся Магнит. Роста показателей Х5 удалось достичь за счет активного расширения сети, главным образом «Пятерочек» (всего в 1 кв. было открыто 630 магазина, общая торговая площадь выросла на 29,5% г/г до 4,55 млн кв. м.), а также сильных LfL-продаж в 1 кв. на 7,6% (трафик – 4,6%; ср.чек – 2,6%). Причем, на фоне хорошей динамики продаж Х5 показывает рост маржи г/г, при этом к/к было небольшое снижение EBITDA margin с 7,8% до 7,6%. Хороший результат 1 кв. позволяют рассчитывать на рост бизнеса сети в 2017 г. на 23%-25% с сохранением EBITDA margin выше отметки 7%. На фоне активного расширения сети Х5 увеличил размер чистой долга в 1 кв. на 13% к 2015 г. до 156 млрд руб., при этом метрика Чистый долг/EBITDA составила 1,9х против 1,8х в 2015 г., оставаясь на комфортном уровне. Риски рефинансирования короткого долга Х5 (49 млрд руб.) были низкие, учитывая запас денежных средств на счетах в размере 6,2 млрд руб. и невыбранные кредитные линии в банках на общую сумму 275 млрд руб. Кроме того, Х5 в апреле успешно разместил дебютные 3-летние еврооблигации на 20 млрд руб. под 9,25% годовых, в настоящее время доходность выпуска в районе 9,15% годовых. При этом на локальном рынке длинный выпуск ИКС 5 Финанс 1Р1 торгуется в районе 9,2% при дюрации 2,13 года. В целом, на фоне продолжения цикла снижения ключевой ставки ЦБ и при сильных финрезультатах облигации Х5 вполне погут продолжить сближение доходности с отметкой в 9% годовых.

/ Александр Полютов

Газпром (Ba1/BB+/BBB-): результаты за 2016 г. по МСФО (ПОЗИТИВНО).

Газпром отчитался за 2016 г. по МСФО – выручка и прибыль оказались несколько лучше консенсус-прогноза, показатель EBITDA – хуже. Так, выручка выросла на 0,6% г/г до 6,111 трлн руб., несмотря на ценовое снижение, которое было компенсировано наращиванием объемов продаж, при этом EBITDA снизился на 29,5% г/г до 1,322 трлн руб., чистая прибыль выросла на 20,9% г/г до 952 млрд руб. EBITDA margin составила 21,6% («-9,3 п.п.» г/г). В 2016 г. Газпром получил чистый финансовый доход за счет курсовых разниц в размере 453,7 млрд руб. по сравнению с убытком в 464 млрд руб. годом ранее. Свободный денежный поток Газпрома после двух кварталов отрицательного результата в 4 кв. 2016 г. вышел в положительную зону, составив, 95,122 млрд руб. Вместе с тем, в 2016 г. объем продаж нефти и газа группы Газпром вырос на 45,3% г/г до 24,7 млн тонн. Общий долг Газпрома в 2016 г. снизился на 18% г/г до 2,83 трлн руб., чистый долг – на 7,2% г/г до 1,933 трлн руб. Метрика Долг/EBITDA составила 2,14х против 1,84х в 2015 г., Чистый долг/EBITDA – 1,46х против 1,11х соответственно, оставаясь на комфортном уровне. Короткий долг в 447 млрд руб. полностью покрывался запасом денежных средств на счетах 897 млрд руб. Сокращение долга в рублевом эквиваленте было в связи со снижением курса доллара и евро. Газпром ожидает в 2017 г. инвестиции в соизмеримом объеме инвестиций 2016 г. – 1,7 трлн руб. Вместе с тем, поручение правительства о выплате госкомпаниями дивидендов в размере 50% от чистой прибыли по МСФО на фоне инвестиций, скорее всего, может потребовать от Газпрома роста активности по заимствованиям. Недавно размещенные рублевые облигации Газпром капитал торгуются в районе 8,9%-9% годовых при дюрации 4,91 года. Среднесрочно выпуски, на наш взгляд, представляют интерес для покупки на фоне сохраняющихся ожиданий снижения ключевой ставки в 2017 г.

/ Александр Полютов



НОВАТЭК (Ba1/BBB-/BBB-): результаты 1 кв. 2017 г. по МСФО (НЕЙТРАЛЬНО).

НОВАТЭК отчитался за 1 кв. 2017 г. по МСФО. Выручка от реализации составила 154,6 млрд руб., что на 11% выше уровня 1 кв. 2016 г., операционные расходы увеличились до 109,4 млрд руб., EBITDA с учетом доли в совместных предприятиях выросла на 9,7%, до 68,2 млрд руб. (62,1 млрд руб.). Чистая прибыль НОВАТЭК в 1 кв. составила 71 млрд руб. по сравнению со 115,9 млрд руб. за тот же период годом ранее. Результаты по чистой прибыли превысили ожидания рынка, хотя и остались существенно ниже прошлого года. Эффект был во многом обеспечен курсовой разницей, без этого чистая прибыль составила бы всего 44,3 млрд руб. На рост выручки и EBITDA оказали влияние рост объемов реализации газа и подъем цен реализации жидких углеводородов. Так, в январе-марте объем реализации природного газа вырос на 5,5% до 18,8 млрд куб. м., при этом жидких углеводородов напротив снизился на 11,4% до 4,1 млн тонн. Из положительных моментов в отчетности за 1 кв. отметим, что НОВАТЭК погасил долгосрочные заемные средства на 25 млрд руб., в результате чистый долг группы снизился на 32,1% до 114,4 млрд руб. При этом короткий долг на сумму 35,67 млрд руб. полностью покрывался денежными средствами на счетах компании в размере 64,977 млрд руб. К тому же у компании имелись доступные кредитные линии в банках на общую сумму 162 млрд в рублевом эквиваленте. Имеющихся у НОВАТЭК финансовых ресурсов будет достаточно и для выплаты дивидендов за 2016 г. общим объемом около 42,2 млрд руб. Дивидендная политика компании предусматривает выплату не менее 30% нормализованной прибыли по итогам года. Вместе с тем, НОВАТЭК генерирует солидный операционный денежный поток (за 1 кв. 2017 г. около 49 млрд руб.), что покрывает инвестиционные потребности компании в 2017 г. Размер капвложений НОВАТЭК в 2017 г. составит около 40 млрд руб. против 30,4 млрд руб. в 2016 г., по данным менеджмента компании.

/ Александр Полютов

Гидромашсервис (–/–/В+): итоги 2016 г. по МСФО. (НЕЙТРАЛЬНО)

Группа Гидромашсервис (ГМС) отчиталась по МСФО за 2016 г. с прибылью 1,2 млрд руб., что на 32% меньше результатов 2015 г. EBITDA сократилась на 14% - до 6,4 млрд руб. При этом выручка выросла на 11% и составила 41,6 млрд руб. Снижение рентабельности в 2016 г. обусловлено увеличением продаж стандартного оборудования, имеющего меньшую маржинальность. Ключевые клиенты: Роснефть, Газпром, Газпром Нефть, Транснефть, Сургутнефтегаз, Лукойл по-прежнему обеспечивают 2/3 годовой выручки ГМС.

Общий долг ГМС в прошлом году вырос на 3% до 16,3 млрд руб., а показатель Чистый долг/EBITDA увеличился с 1,7х до 2,1х. После отчетной даты компания рефинансировала часть долга на 6,5 млрд руб., удлинив сроки и снизив ставки, что уменьшило риски рефинансирования на ближайшие 3 года. По данным Компании, итоги первого квартала и портфель подписанных заказов, позволяют прогнозировать выручку в 2017 г. на уровне 45 - 48 млрд руб., EBITDA - 6,2 - 6,8 млрд руб. Таким образом, снижения долговой нагрузки за счет роста EBITDA ожидать не стоит.

Снижение рисков рефинансирования ГМС после удлинения дюраций долга позитивно отразилось на котировках облигаций компании. Размещенный в феврале выпуск облигаций ГМС серии БО-1 вырос в цене до 102,5% – 103,1% от номинала, что соответствует доходности 9,66% – 9,94% годовых. Премия в бумаге к кривой ОФЗ снизилась с 289 б.п. на момент первичного размещения 21 февраля до 176 б.п. в настоящее время. На наш взгляд, основной потенциал роста котировок бумаги уже реализован и дальнейшее изменение доходности ГМС БО-1 будет коррелировать с рынком.

/ Дмитрий Монастыршин



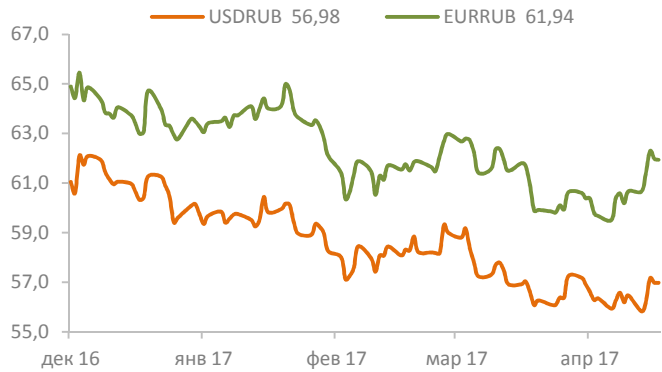
НЛМК (Ba1/BBB-/BBB-): итоги 1 кв. 2017 г. по МСФО (ПОЗИТИВНО).

НЛМК позитивно отчитался за 1 кв. 2017 г. по МСФО. Выручка компании выросла на 37% г/г, EBITDA – на сразу на 113% до 618 млн долл. при прогнозных 593 млрд долл. EBITDA margin составила 29% против 18% годом ранее, увеличившись более чем на 10 п.п., а рентабельность по чистой прибыли – 15% против 3,6%. Основным драйвером роста финансовых показателей НЛМК стали цены на стальную продукцию, прибавившие 50-90% за последний год. Долговая нагрузка НЛМК остается очень низкой – Чистый долг/EBITDA не превышает 0,4х, риски ликвидности отсутствуют. По итогам 2017 г. ждем роста выручки НЛМК на 10-15% при снижении EBITDA margin до 23-25%. Метрика Чистый долг/EBITDA, скорее всего, останется вблизи текущих уровней.

Евробонды NLMK-18 (YTM 1,89%/0,79 г.) и NLMK-19 (YTM 2,71%/2,26 г.) торгуются чуть ниже кривой Северстали (Ba1/BBB-/BBB-), а выпуск NLMK-23 (YTM 4,18%/5,34 г.) на уровне NORNIK-23 («Ba1/BBB-/BBB-», YTM 4,14%/5,26 г.) Считаем, что они оценены справедливо и не ждем существенных изменений их котировок из-за вышедшей отчетности. Согласно вчерашним заявлениям менеджмента НЛМК, компания может выйти новым выпуском при условии хороших ставок, но необходимости в привлечении дополнительных средств у нее нет.

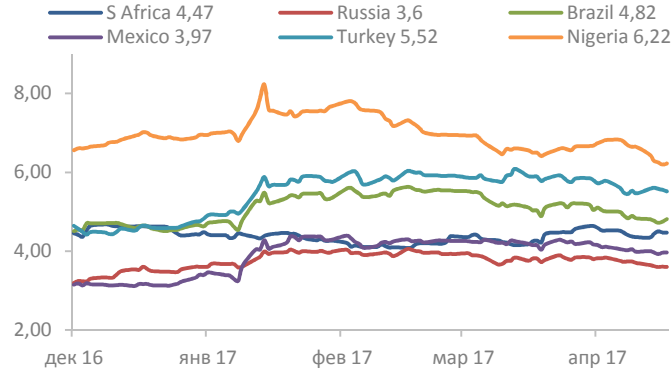
/ Роман Насонов

USD/RUB, EUR/RUB



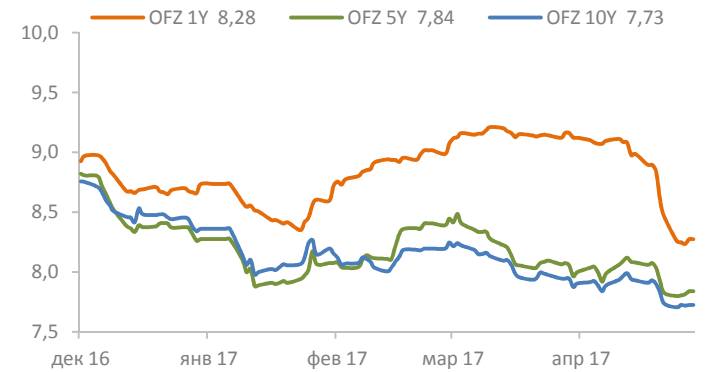
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



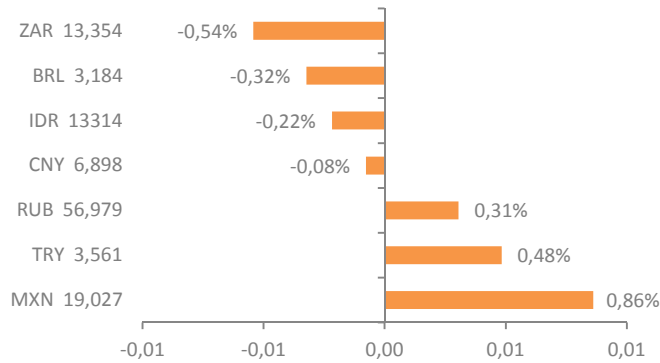
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



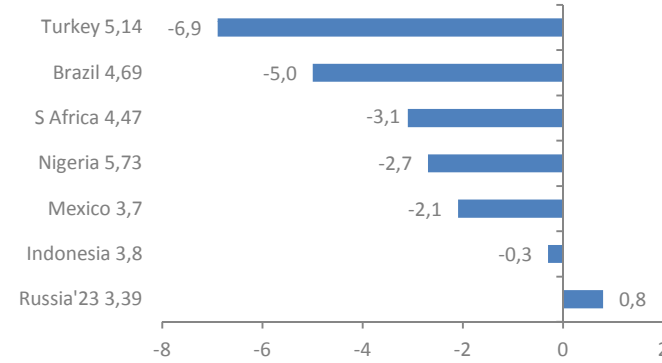
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



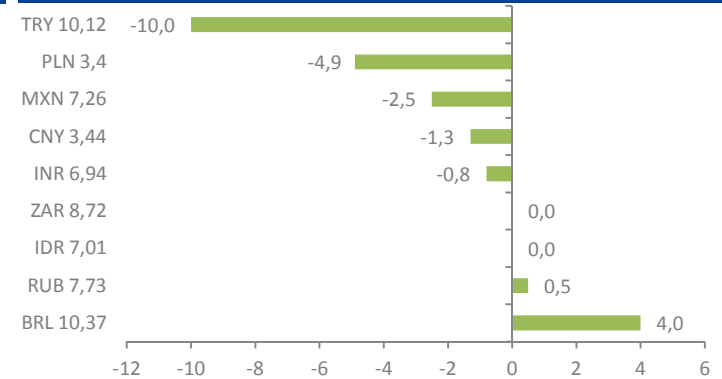
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



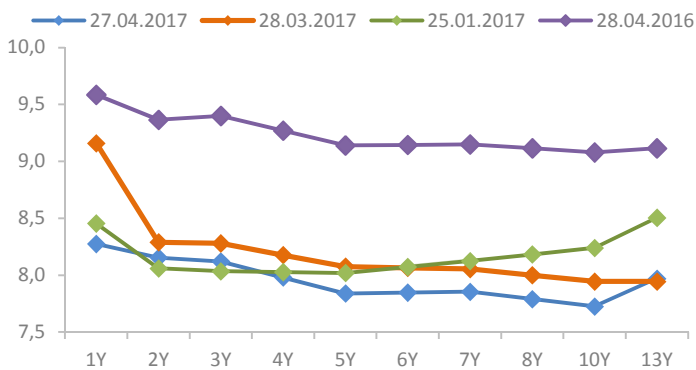
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



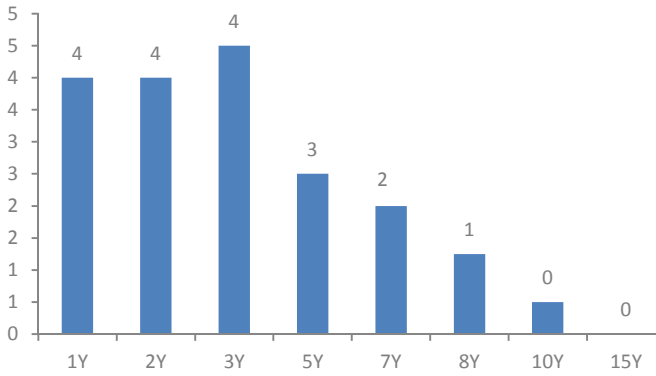
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



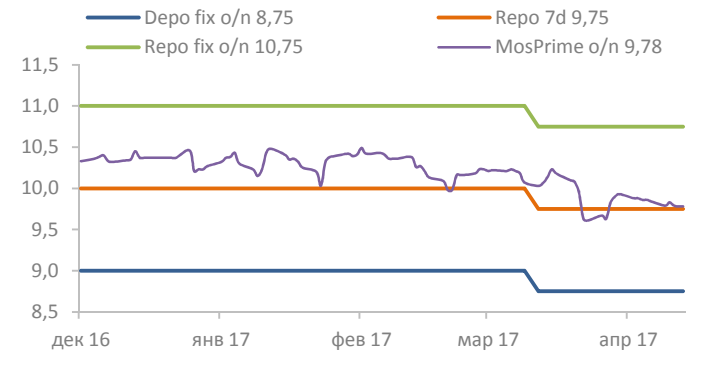
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



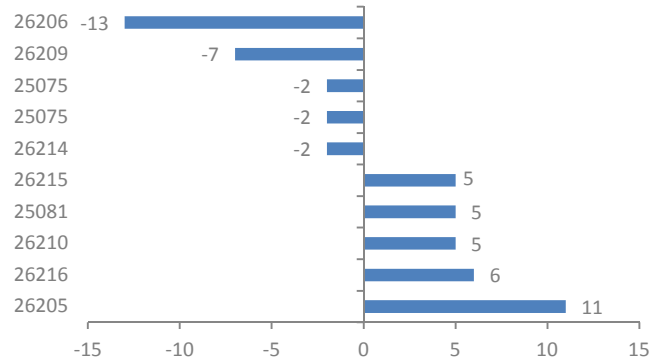
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



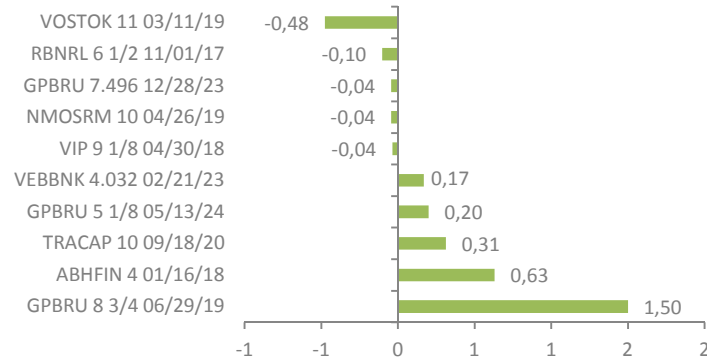
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



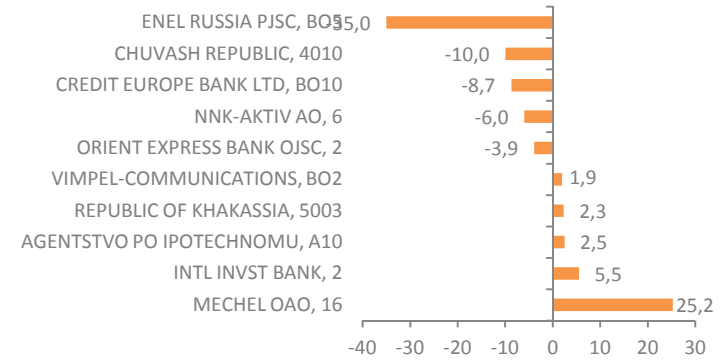
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



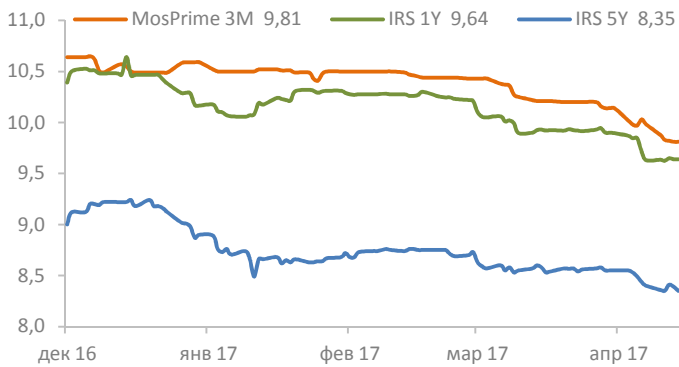
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



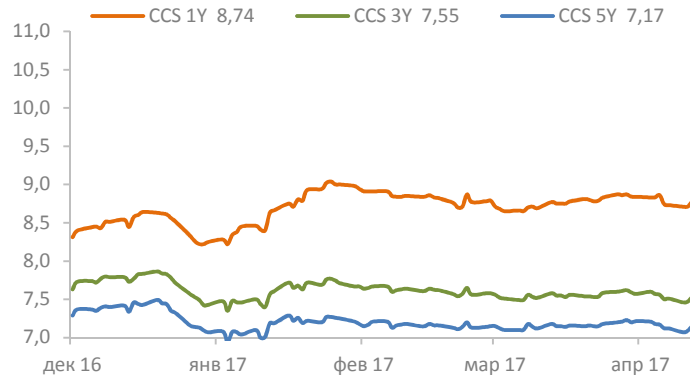
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



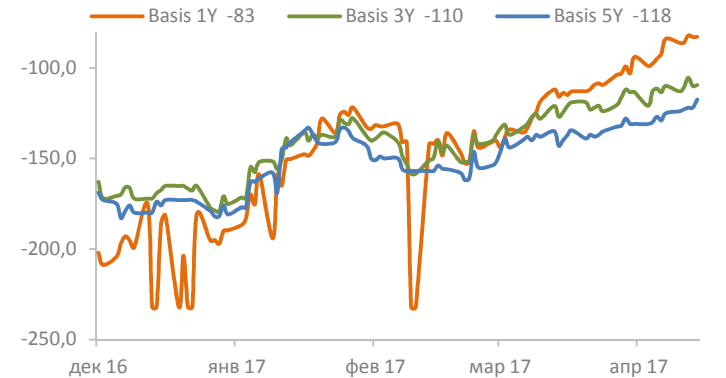
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



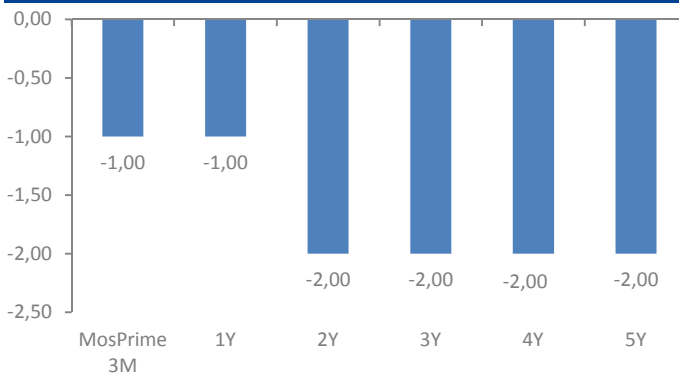
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



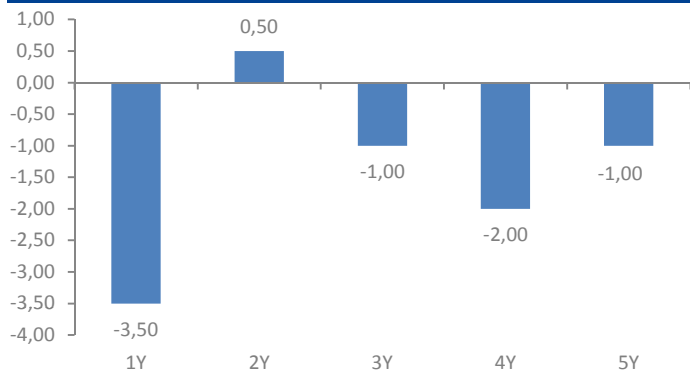
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



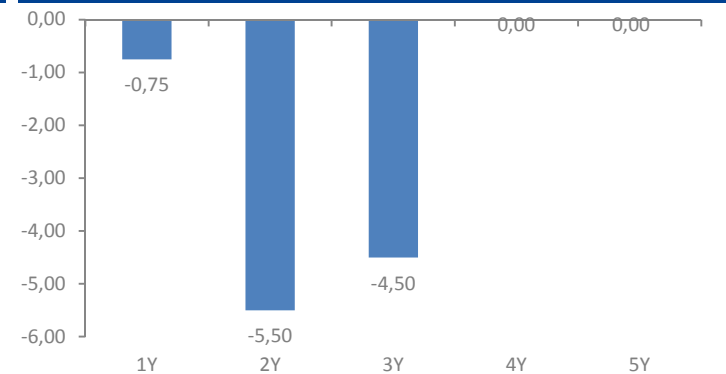
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 Полютков 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	
	FICC	
Руслан Сибает	Еврооблигации	+7 (495) 705-97-57
Пётр Федосенко	Рублевые облигации	+7 (495) 705-90-69
Константин Квашнин	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Евгений Жариков	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Михаил Маркин		
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Павел Демещик		
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 институциональными клиентами Fixed Income	+7 (495) 705-97-57
Александр Аверочкин		
Филипп Аграчев	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Александр Сурпин	Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, DCM	+7 (495) 228-39-22
Виктория Давитиашвили		
Татьяна Муллина		
Владислав Риман		
Максим Сушко		
Давид Меликян		
Александр Борисов		
Олег Рабец, Александр Ленточников, Глеб Попов	Конверсионные и форвардные валютные операции	+7 (495) 733-96-28
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Виталий Туруло		+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.