

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальные долговые рынки продолжили отыгрывать переоценку ужесточения монетарной политики ФРС и выход статистики в США. >>

Еврооблигации: При открытии суверенные евробонды снизились, отыгрывая изменения в ожиданиях по ставкам ФРС, но активность была низкой из-за выходного в Великобритании. >>

FX/Денежные рынки: Рубль с открытием торгов ослаб на фоне коррекции нефти и укрепления доллара из-за роста ожиданий повышения ставок ФРС. >>

Облигации: Котировки ОФЗ продолжают стоять на месте при минимальных торговых оборотах. >>

Корпоративные события

Норникель (Ba1/BBB-/BBB-): результаты за 6 мес. 2016 г. по МСФО.

Лукойл (Ba1/BBB-/BBB-): итоги 1 пол. 2016 г по МСФО.

АЛРОСА (Ba1/BB/BB): результаты за 6 мес. 2016 г. по МСФО.

Чистая прибыль ХКФ Банка (B2/-/B+) по МСФО за 6м2016 г. составила 1,7 млрд руб.

Транснефть (Ba1/BB+/-) итоги 1 пол. 2016 г. по МСФО.

Мечел (-/-/-): итоги 1 пол. 2016 г. по МСФО.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

30 августа 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	223,92	-1,78
EUR/USD	1,12	0,00
UST-10	1,56	-0,07
Германия-10	-0,09	-0,01
Испания-10	0,93	-0,01
Португалия -10	3,01	-0,01
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,38	-0,02
Russia-42	4,67	-0,02
Gazprom-19	3,27	-0,01
Evraz-18 (6,75%)	3,88	-0,03
Sber-22 (6,125%)	4,06	-0,03
Vimpel-22	4,81	0,00
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,28	-0,07
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,63	0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,27	0,02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,59	0,00
NDF 3M	9,75	-0,04
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1586,5	-24,00
Остатки на депозитах, млрд руб.	342,46	-21,72
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	65,08	0,34



Глобальные рынки

Глобальные долговые рынки продолжили отыгрывать переоценку ужесточения монетарной политики ФРС и выход статистики в США.

В понедельник глобальные долговые рынки продолжили отыгрывать изменение ожиданий ужесточения монетарной политики ФРС после пятничного выступления Дж.Йеллен. При этом поднявшиеся в пятницу доходности UST-10 до уровня в 1,62% большую часть понедельника находились вблизи отметки 1,61%, опустившись под вечер к 1,565%-1,57% годовых под влиянием выхода новой порции статистики в США. Были представлены доходы и расходы населения в июле, которые м/м выросли на 0,4% и 0,3% соответственно, при этом индекс PCE Core, который оценивает ФРС, в июле поднялся на 0,1% м/м и на 1,6% г/г, оставшись на уровне июня, недотягивая до целевого для регулятора значения в 2%. Это несколько ослабило вероятность повышения ставок ФРС под конец этого года с 65% до 61%. В рамках европейской сессии доходности гособлигаций Германии и Франции показали рост, отыгрывая выступление главы ФРС, но затем следом за UST перешли к снижению после статистики. В итоге, 10-летние бонды Германии вчера опустились с пиковых «-0,04%» до «-0,084%» годовых, Франции – с 0,207% до 0,158% годовых.

Сегодня глобальные долговые рынки, скорее всего, продолжают реагировать на заявления представителей ФРС (выступает С.Фишер на Bloomberg TV), которые могут в большей степени сформировать представление о дальнейших шагах ФРС со ставками в этом году. Также под конец недели выйдет макростатистика с рынка труда США.

/ Александр Полютов

Сегодня глобальные долговые рынки продолжают реагировать на заявления представителей ФРС – выступает С.Фишер.

Еврооблигации

При открытии суверенные евробонды снизились, отыгрывая изменения в ожиданиях по ставкам ФРС, но активность была низкой из-за выходного в Великобритании.

В понедельник в сегменте российских еврооблигаций активность была низкой в связи с выходным днем в Великобритании. Тем не менее, при открытии торгов суверенные евробонды снизились, отыгрывая усилившиеся ожидания рынков скорого повышения ставок в США после пятничного выступления Дж.Йеллен, которое повысило рыночную вероятность ужесточения монетарной политики ФРС под конец года до 65%. В итоге, доходности базовых активов UST-10 поднимались до 1,62%, но затем под закрытие вчерашнего дня опустились до 1,565%-1,57% годовых. К тому же вчера ослабла поддержка и со стороны нефтяных котировок – Brent дешевел к уровню 49,1 долл. за барр. В результате, длинные евробонды Russia-42 и Russia-43 в цене потеряли на 6-9 б.п. (YTM 4,67%-4,69% годовых), бенчмарка Russia-23 – на 31 б.п. (YTM 3,43% годовых).

Сегодня с утра Brent пытается немного подрастать, торгуясь вблизи отметки 49,4 долл. за барр., что может оказать небольшую поддержку российским евробондам. При этом сегодня с возвращением торговой активности нельзя исключать, что может последовать полноценная реакция на изменение ожиданий по ставкам ФРС (вероятность немного снизилась с 65% до 61,4% под конец года), в том числе после выхода очередной порции хорошей статистики в США (доходы и расходы населения выросли м/м на 0,4% и 0,3% соответственно). Причем, вчера в меньшей степени снижение было в длинных евробондах.

/ Александр Полютов

С возвращением торговой активности в российских евробондах не исключена полноценная реакция на изменение ожиданий по ставкам ФРС. Поддержать может Brent, подрастающий к 49,5 долл. за барр.



FX/Денежные рынки

Рубль с открытием торгов ослаб на фоне коррекции нефти и укрепления доллара из-за роста ожиданий повышения ставок ФРС.

В понедельник рубль с открытием ослаб до уровня 65-65,15 руб. за доллар, находясь в данном диапазоне большую часть дня. Рубль уступал позиции в паре с долларом на фоне коррекции нефти, которая снизилась до уровня в 49,1 долл. за барр. марки Brent. К тому же из-за усилившихся ожиданий повышения ставок в США доллар укрепил позиции на мировой арене, индекс DXY доходил до 95,8. Впрочем, уже вечером на отскоке нефти к 49,5 долл. за барр. рубль укрепился до 64,8 руб. за доллар. Локальную поддержку национальной валюте оказывал продолжающийся налоговый период, вчера выплачивали налог на прибыль, по нашим оценкам, в размере порядка 200-250 млрд руб.

Сегодня Brent пытается подрастать к отметке в 49,5 долл. за барр., что может оказать небольшую поддержку рублю. В то же время с утра доллар вновь укрепляется на мировых площадках, в том числе в ожидании сегодняшнего выступления зампреда ФРС С.Фишера, который ранее выражал довольно оптимистичный настрой в части повышения ставок. К тому же с завершением налогового периода локальная поддержка рублю будет ослабевать. На этом фоне ждем умеренного ослабления рубля в начале дня, при этом курс рубля может находиться в диапазоне 64,8-65,2 руб. за доллар.

На денежном рынке в период уплаты основных налогов (25 и 29 августа порядка 700-750 млрд руб.) уровень остатков на счетах в ЦБ снизился до 1,95 трлн руб., но в целом остается комфортным, краткосрочные ставки МБК удерживаются вблизи ключевой ставки, показав небольшой рост до 10,59%.

/ Александр Полютов

Укрепление позиций доллара на мировых рынках при слабо растущей нефти приведет к ослаблению рубля. Налоговые выплаты завершаются.

Облигации

Котировки ОФЗ продолжают стоять на месте при минимальных торговых оборотах.

Вчера рынок ОФЗ продолжил консолидироваться вслед за нефтяными котировками, не покидавшими диапазон 49-49,5 долл за баррель. После роста на 1-2 б.п. доходности среднесрочных выпусков составили 8,43-8,81% годовых, долгосрочных – 8,28-8,39%.

Сегодня Минфин объявит параметры очередных аукционов по размещению ОФЗ, запланированных на 31 августа. Полагаем, что после проведения единственного аукциона на прошлой неделе, на этот раз инвесторам предложат два выпуска. Скорее всего, ими станут длинные облигации с фиксированным купоном и короткий флоатер.

С утра внешний фон продолжает оставаться нейтральным для рынка рублевых гособлигаций: геополитическая обстановка за последнюю неделю стабилизировалась, нефтяные фьючерсы остаются на уровнях 49-49,5 долл за баррель. Кроме того, еще не завершился период отпусков, поэтому предпосылки для повышенной торговой активности на данный момент отсутствуют.

/ Александр Полютов, Роман Насонов

Ожидаем, что рынок ОФЗ продолжит консолидироваться.

Корпоративные события



Норникель (Ba1/BBB-/BBB-): результаты за 6 мес. 2016 г. по МСФО.

Вчера Норникель раскрыл свои финансовые результаты за 1 пол. 2016 г. по МСФО. Консолидированная выручка компании снизилась на 22% г/г до 3,84 млрд долл., показатель EBITDA – на 34% (г/г) до 1,795 млрд долл., при этом EBITDA margin составила 47% («-8 п.п.» г/г). Чистая прибыль сократилась на 13% (г/г) до 1,3 млрд долл. В 1 пол. 2016 г. относительно аналогичного периода прошлого года наблюдалось падение цен на всю группу металлов, производимых компанией. Данный фактор стал причиной снижения выручки ГМК. Негативным моментом является опережающие темпы снижения EBITDA компании. Этот показатель важен с точки зрения выплаты дивидендов, в частности для Русал, т.к. от него идет их расчет. Чистый долг Норникель по состоянию на конец июня составил 4,723 млрд долл., что выше на 12% к июню прошлого года. Показатель Чистый долг/EBITDA достиг отметки в 1,4х против 1х по итогам 1 пол.2015 г. В целом, данная метрика пока находится на комфортном уровне от отметки 1,8х и вряд ли покажет существенный рост к концу года, т.е. держатели акций компании могут рассчитывать на дивиденды в размере 60% от EBITDA или порядка 2 млрд долл. Евробонды Nornickel в доходности предлагает небольшую премию (порядка 20 б.п.) к кривой Severstal и бондам NLMK, которые по итогам 1 пол. 2016 г. напротив смогли снизить уровень долга, а метрики Чистый долг/EBITDA удерживались ниже 1х. В результате, агентство S&P в начале августа подняло последним рейтинг до инвестиционного «BBB-», тем самым уравнивая их с Норникель. Стабилизация ситуации с ценами на производимые Норникель металлы позволит рассчитывать на постепенное устранение данной премии в доходности.

/Александр Полютов

Лукойл (Ba1/BBB-/BBB-): итоги 1 пол. 2016 г по МСФО.

Лукойл отчитался за 1 пол. 2016 г. – результаты компании превзошли ожидания рынка. Так, выручка от реализации превысила 2,5 трлн руб. (2,9 трлн руб. в 1 пол. 2015 г.), EBITDA – 381,6 млрд руб. (417,4 млрд руб.), EBITDA margin – 15,3%. Чистая прибыль Лукойл в 1 пол. 2016 г. составила 105,4 млрд руб. Снижение выручки Лукойл выглядит вполне закономерным на фоне падения цен на нефть. В то же время EBITDA компании снизилась менее существенно (на 8,5% против 13,7% по выручке). Этому способствовало ослабление рубля, а также увеличение объемов переработки. Отметим, что важным фактором падения этого показателя стало снижение величины компенсации по проекту Западная Курна-2. Без учета него сокращение EBITDA составило бы всего 0,4%. Чистый долг Лукойл по итогам 1 пол. 2016 г. составил 518 млрд руб. против 603 млрд руб. в 2015 г., при этом метрика Чистый долг/EBITDA составила 0,71х против 0,78х в 2015 г., что является комфортным уровнем. График погашения долга компании не предполагает крупных выплат до 2018 г., когда предстоит рефинансировать 210 млрд руб. В целом, еврооблигации Lukoil предлагают наименьшую доходность в нефтегазовом секторе и находятся на исторических минимумах по доходности, во многом отражая высокое кредитное качество эмитента. В этом ключе не ждем реакции в бумагах, движение котировок которого вероятно, скорее, вместе с рынком.

/Александр Полютов



АЛРОСА (Ba1/BB/BB): результаты за 6 мес. 2016 г. по МСФО.

АЛРОСА представила финрезультаты 1 пол. 2016 г. по МСФО, которые превзошли консенсус-прогноз, в частности по EBITDA. Так, выручка выросла на 42% (г/г) до 186,667 млрд руб., показатель EBITDA – на 58% (г/г) до 111,304 млрд руб., при этом EBITDA margin достигла 60% («+6 п.п.» г/г). Чистая прибыль АЛРОСА за январь-июнь 2016 г. составила 90,385 млрд руб., что в 1,9 раза выше показателя годичной давности. При почти неизменных ценах на алмазы положительное влияние на выручку оказала девальвация рубля и увеличение физических объемов реализации («+21%» г/г до 21,7 млн карат). Данные факторы были определяющими при изменении EBITDA. Долговая нагрузка АЛРОСА снизилась – метрика Чистый долг/EBITDA составила 0,7х против 1,7х в 2015 г., причем как за счет роста EBITDA, так сокращения размера чистого долга – на 48% к 2015 г. до 106 млрд руб. Короткий долг в размере 24,1 млрд руб. полностью покрывался денежными средствами на счетах и депозитах в объеме 68,4 млрд руб. Компания после переноса срока по кредиту Альфа-Банка на 720 млн долл. на 2019 г. сбалансировала график выплат по долгу. Евробонд Alrosa-20 (YTM 4%/3,55 г.), предлагает незначительную премию порядка 25 б.п. к выпуску Nor nickel-20 (Ba1/BBB-/BBB-) при разнице в рейтингах 1-2 ступени, торгуясь чуть ниже выпуска Metalloinv-20 (Ba2/BB/BB) – на 10 б.п. Выход сильной отчетности может стать поводом для небольшого сближения (на 5 б.п.) с выпуском Nor nickel и расширения спреда с Metalloinvest.

/Александр Полютов

Чистая прибыль ХКФ Банка (B2/-/B+) по МСФО за 6м2016 г. составила 1,7 млрд руб.

Чистая прибыль ХКФ Банка за 6м2016 г. составила 1,7 млрд рублей против убытка в размере 8,8 млрд рублей за 6м2015 г., следует из опубликованной отчетности по МСФО. После убытка в 1кв2016 г. в размере 169 млн руб., во 2кв2016 г. банк отразил прибыль 1914 млн руб. Улучшение финансовых результатов обеспечено главным образом за счет улучшения качества кредитного портфеля. Показатель NPL за 6м2016 г. снизился с 13,0% до 9,4%. Уменьшение доли необслуживаемой задолженности позволило ХКФ Банку сократить расходы на резервирование потерь до 7,7 млрд руб. против 22,2 млрд руб. за 6м2015 г. Показатель стоимости риска за 6м2016 г. составил 9,1% против 19,9% за аналогичный период прошлого года. Коэффициент покрытия просроченной задолженности резервами составил 120,5%.

В 2015 – 2016 годах ХКФ Банк проводил стратегию сокращения и оптимизация бизнеса. Кредитный портфель за 2015 г. сократился на 27,1%. Сокращение кредитного портфеля за 6м2016 г. составило еще 9,1%. Такая стратегия привела к сокращению чистых процентных доходов в абсолютном выражении. В то же время чистая процентная маржа за 6м2016 г. выросла до 13,5% против 11,9% в первом полугодии 2015 г.

Положительное влияние на финансовые результаты банка оказывает и сокращение операционных расходов на 19,9% по сравнению с первым полугодием 2015 г. Сокращения административных расходов ХКФ Банк добился за счет сокращения региональной сети и увеличения продаж через альтернативные каналы.

Уменьшение риска на балансе позитивно отражается на достаточности собственных средств. Показатель CAR на 30 июня 2016 г. составил 26% (24,3% по итогам 2015 г.). Нормативы достаточности капитала с запасом превышают требования Банка России: Н1.0 = 14,09% (мин. 8,0%), Н1.1 = 7,95% (мин. 4,5%), Н1.2 = 7,95% (мин. 6%).

В первом полугодии 2016 г. ХКФ Банк сохранял хорошие запасы ликвидности. Запас денежных средств и эквивалентов, а также МБК составил 39,9 млрд руб. Также ХКФБ располагал портфелем облигаций, свободных от залога, на сумму 21,8 млрд руб.

Улучшение финансовых результатов в 1кв2016 г. уже отразилось в улучшении прогноза по кредитному рейтингу ХКФ Банка с «негативного» до «стабильного» со стороны агентства Fitch. Учитывая хорошие результаты 2кв2016 г., рекомендуем обратить внимание на обращающиеся суборды ХКФ Банка (HCFBANK-20 subd – YTW 7,7%, HCFBANK-21 subd – YTW 10,25%).

/Дмитрий Монастыршин



Транснефть (Ва1/BB+/-) итоги 1 пол. 2016 г. по МСФО.

Выручка компании за январь-июнь выросла на 2,5% (г/г) до 417 млрд руб. за счет роста доходов от оказания услуг по транспортировке нефти и нефтепродуктов. Слабый рост обусловлен сокращением выручки от реализации нефти на 23,1% до 67,8 млрд руб. по причине снижения нефтяных цен. Показатель EBITDA вырос на 5,8% (г/г) до 207,8 млрд руб., EBITDA margin сократилась на 0,6 п.п. до 58,4%. Несмотря на рост социальных расходов на 10%, рентабельность бизнеса осталась на высоком уровне благодаря снижению себестоимости реализации нефти, в том числе за счет уменьшения таможенных пошлин. Наибольший рост среди всех показателей продемонстрировала чистая прибыль, увеличившись на 12,3% (г/г) до 134,5 млрд руб. в основном за счет курсовых разниц. Операционный денежный поток сократился на 17% (г/г) до 117,9 млрд руб. из-за уменьшения суммы возвращенных из бюджета налогов с 43,9 до 26 млрд руб.

Несмотря на рост капитальных затрат на 9,3% до 167,1 млрд руб. по итогам периода Транснефти удалось сократить размер долга на 10,5% до 774 млрд руб. В результате Долг/EBITDA сократился до 2,1х, Чистый долг/EBITDA до 1,9х против 2,3х и 2,1х соответственно по итогам 2015 г. Коэффициент текущей ликвидности снизился с 2,7 до 2,3, что по-прежнему является комфортным уровнем. 89% долга компании является долгосрочным, запас денежных средств в размере 86,9 млрд руб. полностью покрывает его краткосрочную часть. После отчетной даты компания разместила 2 выпуска облигаций на общую сумму 25 млрд руб. Денежные средства от выпущенных облигаций были направлены на частичное досрочное погашение кредита Банка развития Китая. Кроме того, были выплачены дивиденды по итогам 2015 г., в объеме 12,8 млрд руб, что не оказывает значительного влияния на уровень долговой нагрузки.

Сегодня Транснефть предложит облигации серии БО-06 с 6-летней офертой в объеме 17 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 9,40-9,50% годовых (YTM 9,62-9,73%). На наш взгляд, данный ориентир в процессе сбора заявок будет снижен, учитывая текущий интерес инвесторов к рублевым выпускам и премию к ОФЗ более 100 б.п. Ликвидный выпуск БО-05 с офертой в апреле 2021 г. торгуется с премией к ОФЗ 90 б.п. (YTM 9,56%), в связи с чем рекомендуем ориентироваться на YTM 9,55% при размещении.

Вышедшая отчетность подтверждает текущую оценку облигаций компании, которые не представляют спекулятивного интереса. Евробонды Транснефть-18 (YTM 2,6%) также торгуются на уровне других эмитентов с рейтингом «BB+».

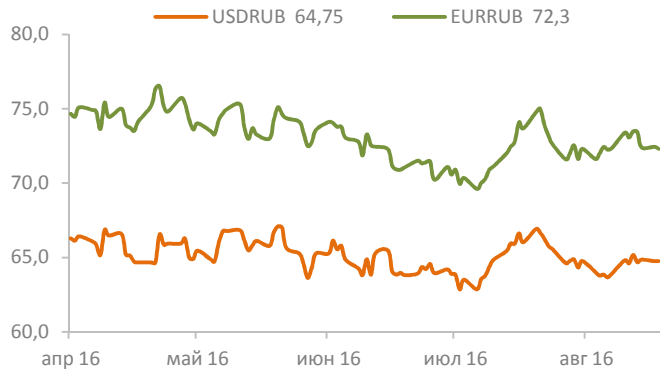
/Роман Насонов

Мечел (-/-/-): итоги 1 пол. 2016 г. по МСФО.

Мечел в 1 пол. 2016 г. получил 25,721 млрд руб. EBITDA по МСФО, что на 9% выше января-июня 2015 г., говорится в сообщении компании. Чистая прибыль Мечела по итогам отчетного периода составила 8,3 млрд руб., в то время как годом ранее у компании был зафиксирован чистый убыток в размере 16,746 млрд руб. Чистый долг Мечела по состоянию на конец июня 2016 г. был на уровне 444,771 млрд руб. против 486,685 млрд руб. по состоянию на 31 декабря 2015 г. Таким образом, этот показатель снизился за шесть месяцев на 8,6%. В начале весны на рынке стального проката наблюдалось оживление, цены на него в среднем выросли на 30-50%, что способствовало улучшению результатов компании. Действия по реструктуризации долга оказали позитивное влияние на прибыль. В то же время во второй половине года на рынке металлопродукции ситуация ухудшается, что вкпе с укреплением рубля окажет негативное влияние на показатели Мечела, правда, этот негатив несколько компенсируется подъемом котировок на коксующийся уголь.

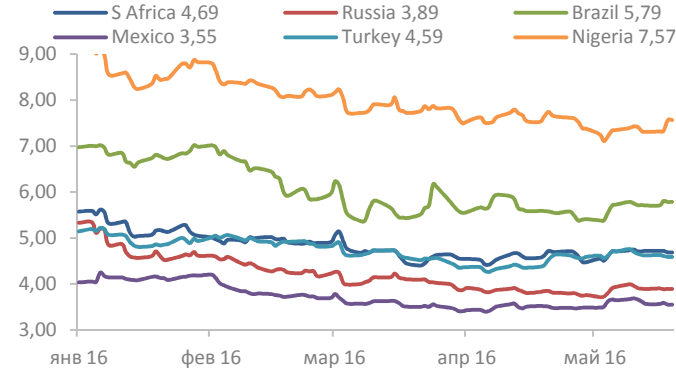
/Александр Полютов

USD/RUB, EUR/RUB



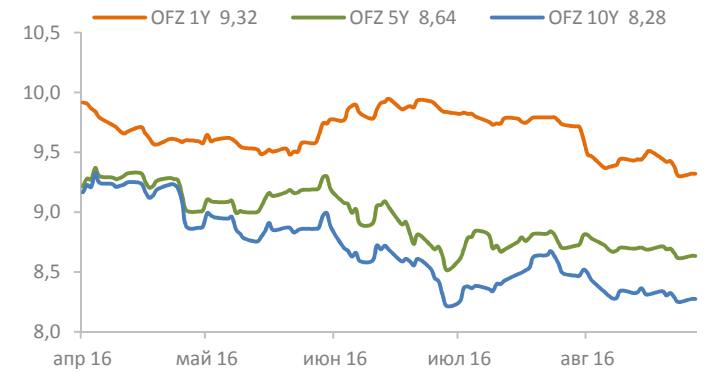
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



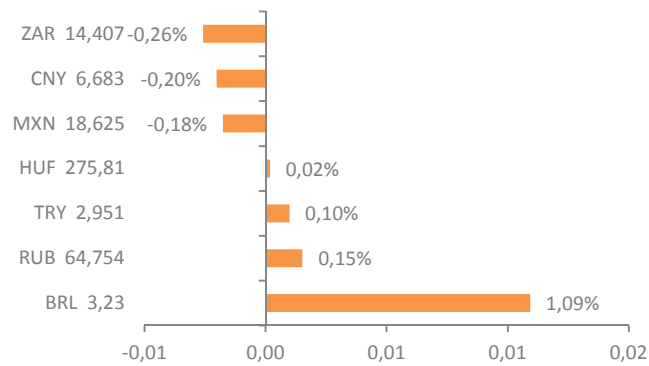
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



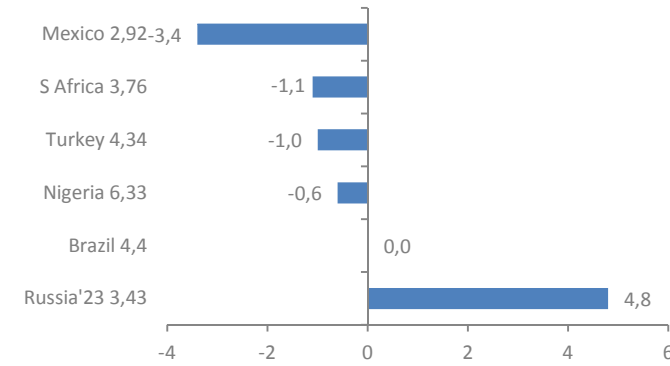
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



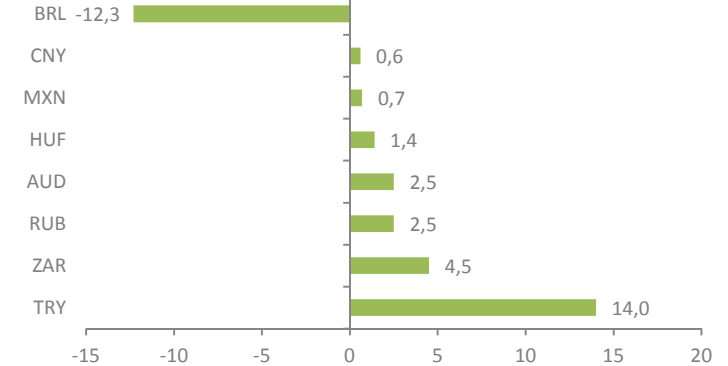
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



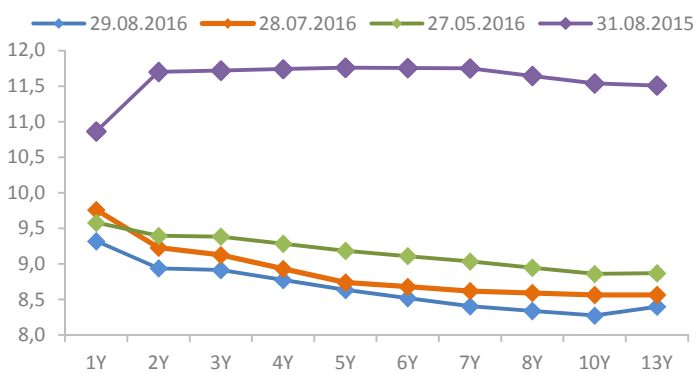
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



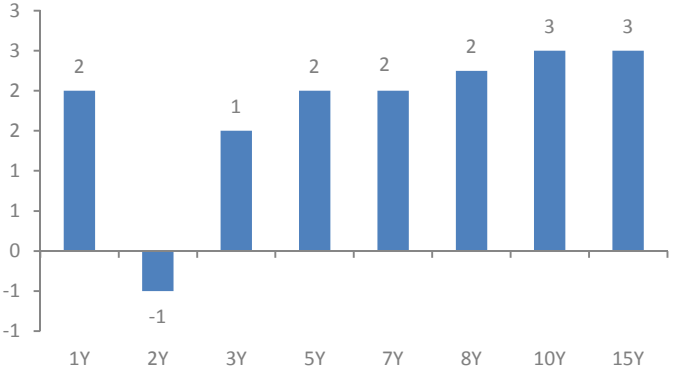
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



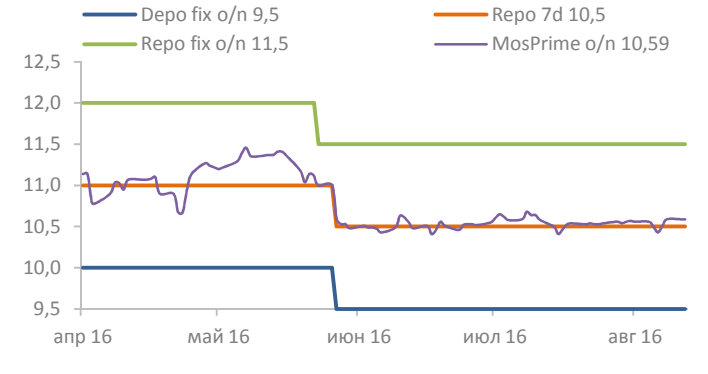
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



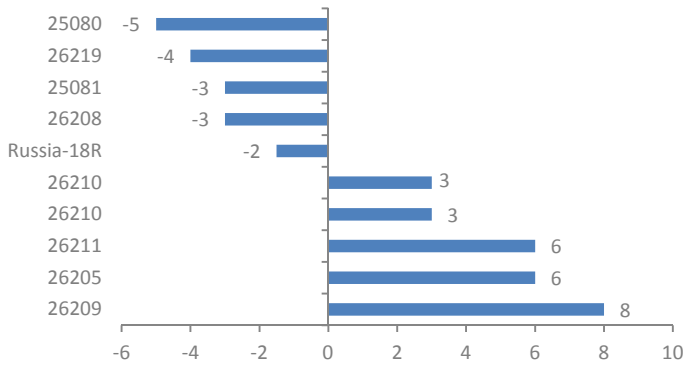
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



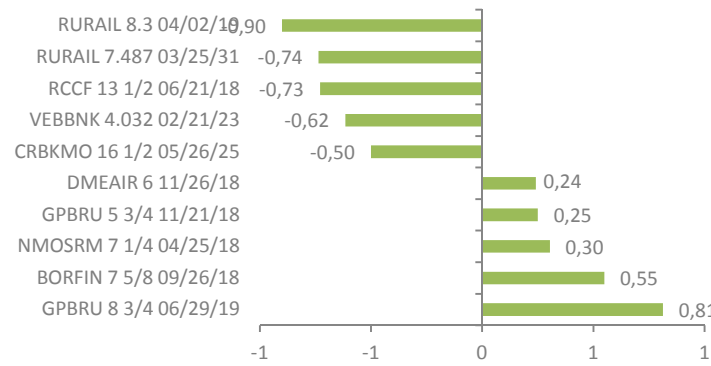
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



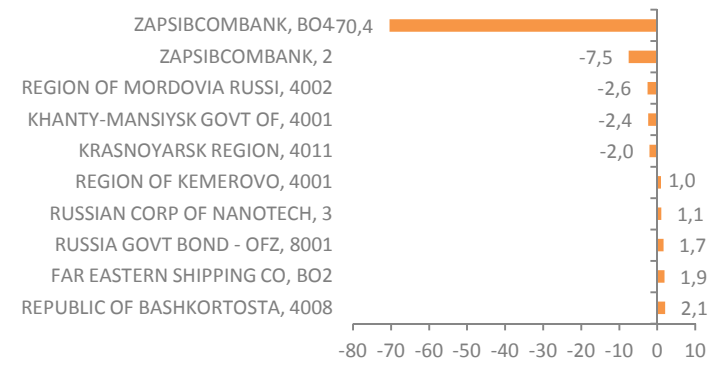
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



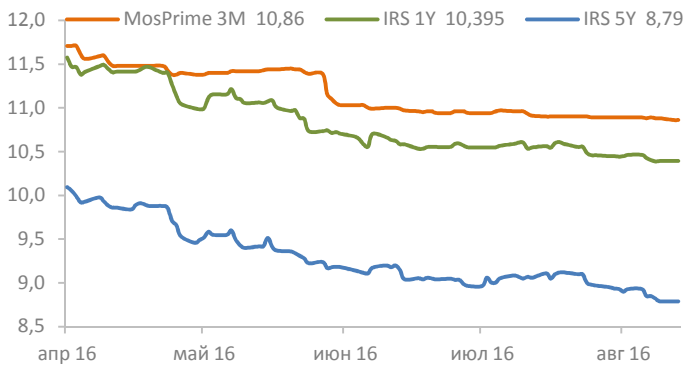
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



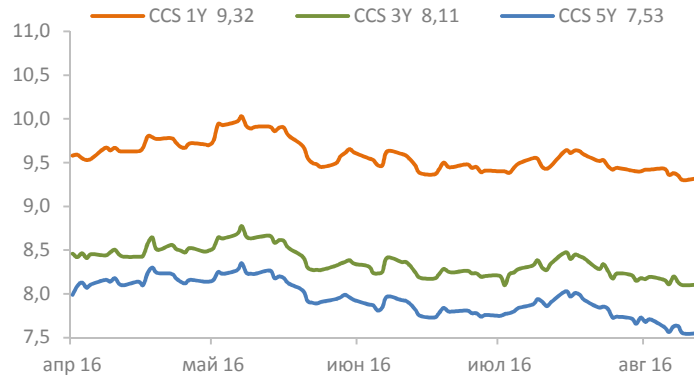
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



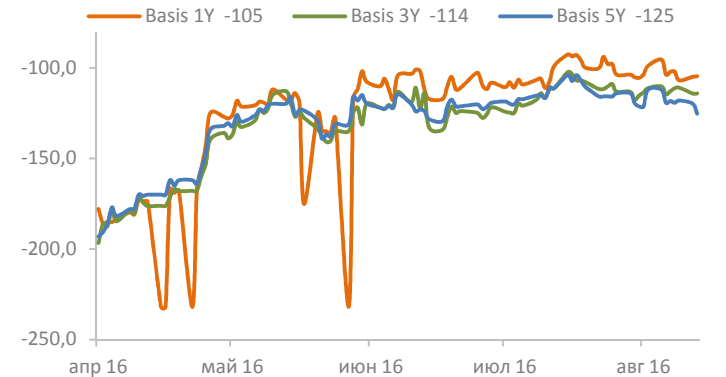
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



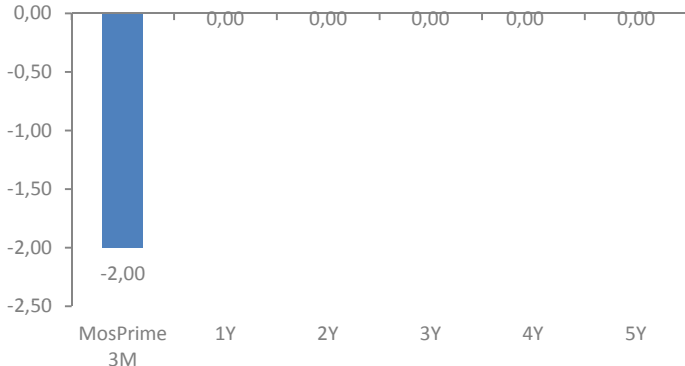
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



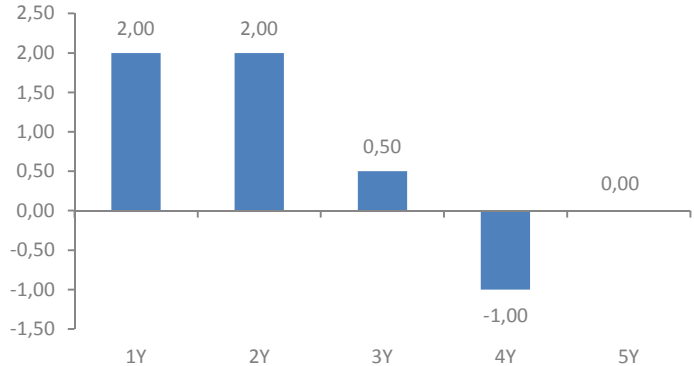
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



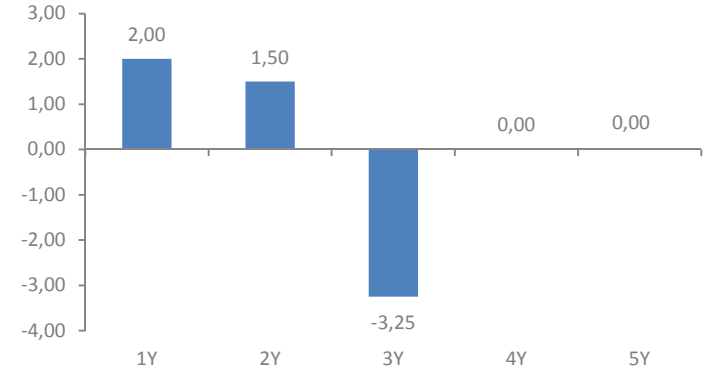
Источник: Bloomberg, PSB Research

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

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Иванов	Операции на финансовых рынках	
	FICC	
Руслан Сibaев	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
Филипп Аграчев		
Александр Сурпин	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Александр Борисов	Конверсии, Хеджирование, РЕПО, DCM, Структурные продукты	+7 (495) 228-39-22
Дмитрий Божьев		
Виктория Давитиашвили		
Владислав Риман		
Олег Рабец	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Александр Ленточников		
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Виталий Туруло		+7(495) 411-51-39



© 2016 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.