

Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «банки и финансовые институты»

Кредитный риск уровня «BBB»*:

- ВТБ-Лизинг Финанс (-/BBB/-): рекомендуем обратить внимание на короткие ломбардные выпуски эмитента с рейтингом на уровне суверенного с дюрацией 0,2 – 0,8 лет, которые можно использовать в качестве альтернативы ОФЗ для размещения короткой ликвидности. При этом короткий конец кривой ВТБ-Лизинг Финанс торгуется с премией 200 б.п. к выпускам ОФЗ и ОБР.
- Русфинансбанк, 10, 11 (Baa3/-/-) (100,7/7,4%/2,37**): выпуск дочернего розничного банка Societe Generale предлагают премию по доходности к банкам I эшелона в размере 40 б.п. (137 б.п. к кривой ОФЗ). В свете стратегии Societe Generale по объединению активов в России на базе Росбанка покупка облигаций Русфинансбанка выглядит наиболее привлекательно.
- Россельхозбанк (Baa1/-/BBB): короткие выпуски банка серии БО-1 и БО-5 торгуются с премией к ОФЗ на уровне 125 б.п. при 90 б.п. более длинных эмиссий. При этом в длинном конце кривой по-прежнему рекомендуем рублевый евробонд RusAgroBank-16R (101,67/8,42%/3,95) дающий премию к собственной кривой около 30 б.п.

Первичное предложение

- АИЖК, 18 (Baa1/BBB/-): ориентир ставки купона - 8,1-8,4% (УТР 8,35-8,67%) годовых к 5-летней оферте. Длинные выпуски АИЖК торгуются с премией к ОФЗ на уровне 90 б.п., тогда как новый выпуск предполагает премию – 100-130 б.п. или 10–40 б.п. к собственной кривой. На наш взгляд, данная премия для облигаций, обеспеченных госгарантией выглядит привлекательно.
- ВЭБ-Лизинг, 3 и 4 (-/-/BBB): ориентир ставки облигаций 3-й серии - 7,9-8,4% (УТР 8,06-8,6%) годовых к 3-летней оферте; 4-й серии - 8,7-9,2% (УТР 8,89-9,41%) к 5-летней оферте. На текущий момент выпуск ВЭБ-Лизинг, 01 (99,8/8,73%/3,62) торгуется с премией 162 б.п. к ОФЗ. Прайсинг по новым бондам дает премию 146-200 б.п. по 3-летнему займу и 155-207 б.п. – по 5-летнему. Рекомендуем участвовать в выпусках примерно от середины маркируемых диапазонов.

* - классификация эмитентов по кредитному риску произведена на основе присвоенных рейтингов S&P, Moody's и Fitch, а также на основе кредитного анализа Промсвязьбанка.

** - (цена, % от номинала / доходность, % годовых / дюрация, лет).

Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Пятница 1 апреля 2011 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	31 мар	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.47	3.74	3.17	3.99	2.39
Rus'30, %	4.65	5.02	4.55	5.84	3.91
ОФЗ'46018,%	7.82	7.84	7.42	7.98	7.06
Libor \$ 3M,%	0.30	0.31	0.30	0.54	0.28
Euribor 3M,%	1.24	1.24	1.00	1.24	0.64
MosPrime 3M,%	3.96	4.07	3.94	4.44	3.73
EUR/USD	1.416	1.423	1.291	1.423	1.192
USD/RUR	28.42	30.64	28.17	31.80	28.17

Облигации казначейства США

Хорошие данные с рынка труда указывают на то, что расширение программы выкупа активов с рынка, скорее всего, не последует, а программу QEII будет завершена в срок в конце июня. Это оказывает давление на среднесрочные treasuries, которые выкупает Казначейство в рамках данной программы. В результате, вчера доходность UST'10 выросла на 3 б.п. – до 4,47%, UST'30 – на 1 б.п. – до 4,51%. Сегодня внимание инвесторов будет приковано к официальным данным по безработице в США. [См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Вчерашний рост доходностей госбумаг США негативно сказался на суверенных еврооблигациях развивающихся стран. Вместе с тем, бумаги РФ вчера выглядели лучше рынка, обогнав своих «конкурентов» - Мексику и Бразилию. В целом, несмотря на высокие цены на нефть, мы пока не ожидаем выхода рынка из бокового диапазона. [См. стр. 2](#)

Корпоративные рублевые облигации

Вслед за снижением кривой ОФЗ наблюдаются активные покупки в корпоративных бумагах и облигациях РиМОВ. При сохранении высоких цен на нефть и умеренной инфляции среднесрочные и длинные выпуски по-прежнему сохраняют потенциал роста котировок – спрэд доходностей I-II эшелонов к ставке РЕПО ЦБ все еще на 40-50 б.п. шире, чем в докризисном 2007 г. [См. стр. 3](#)

Комментарий

ВЭБ-Лизинг

[См. стр. 3](#)

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков	596.4	610.1	-13.7
Депозиты банков в ЦБ	786.7	682.3	104.4
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	516.1	491.9	24.2
	(01.04.2011)	(31.03.2011)	

Индикатор	31 мар	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.83	0.85	0.54	1.17	0.33
UST'5 Ytm, %	2.28	2.40	1.84	2.74	1.03
UST'10 Ytm, %	3.47	3.74	3.17	3.99	2.39
UST'30 Ytm, %	4.51	4.77	4.36	4.84	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.65	5.02	4.55	5.84	3.91
спрэд к UST'10	117.5	169.8	103.8	268.1	95.8

Облигации казначейства США

Хорошие данные с рынка труда указывают на то, что расширение программы выкупа активов с рынка, скорее всего, не последует, а программу QEII будет завершена в срок в конце июня. Это оказывает давление на среднесрочные treasuries, которые выкупает Казначейство в рамках данной программы. В результате, вчера доходность UST'10 выросла на 3 б.п. – до 4,47%, UST'30 – на 1 б.п. – до 4,51%. Сегодня внимание инвесторов будет приковано к официальным данным по безработице в США.

Министерство труда США вчера сообщило, что число американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице, на прошлой неделе сократилось на 6 тыс. - до 388 тыс. Несмотря на то, что согласно пересмотренным данным, неделей ранее количество обращений составляло 394 тыс., а не 382 тыс., как сообщалось ранее, *статистика демонстрирует уверенное поступательное восстановление рынка труда в США.*

Сегодня ключевыми данными станет статистика по уровню безработице в США и количеству созданных рабочих мест в марте. Хорошие данные продолжают давить на рынок UST, т.к. становится все более очевидно, что расширение программы QEII или запуск QEIII, скорее всего, не будет. В результате, *среднесрочные выпуски окажутся под давлением* после завершения интервенций ФРС в июне т.г.

Кроме того, под давлением вчера оказались и короткие госбумаги после заявления главы ФРБ Миннеаполиса *о возможной необходимости повысить ставки уже в 2011 г.* при продолжении роста базовой инфляции, отслеживаемой регулятором. В результате, Нараяна Кочерлакота ожидает рост индекса базовой инфляции с 0,8% в конце 2010 г. до 1,3% к концу этого года.

Таким образом, на фоне неплохой статистики на рынке снова «заговорили» о необходимости ужесточения ультрамягкой политики ФРС для предотвращения роста инфляции. Данные тенденции в ближайшее время, *скорее всего, не ослабнут и продолжат давить* на котировки treasuries. При этом события на Ближнем Востоке и Северной Африке, а также проблемы еврозоны, пока *остаются в тени высокого аппетита к риску*, связанного с ожиданиями сохранения роста экономики США.

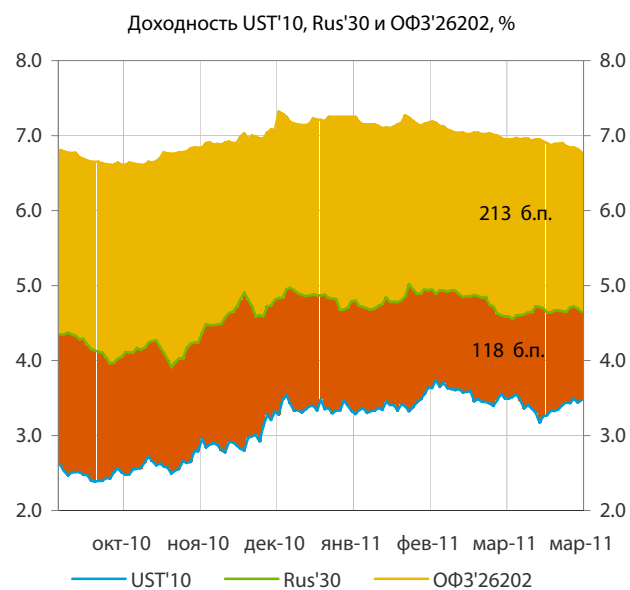
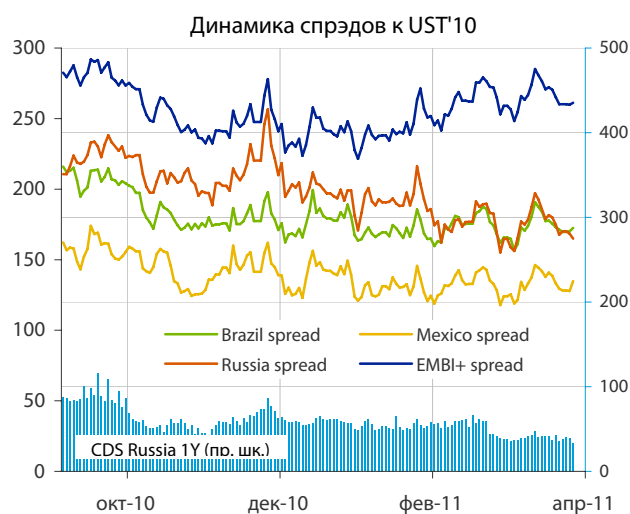
Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Вчерашний рост доходностей госбумаг США негативно сказался на суверенных еврооблигациях развивающихся стран. Вместе с тем, бумаги РФ вчера выглядели лучше рынка, обогнав своих «конкурентов» - Мексику и Бразилию. В целом, несмотря на высокие цены на нефть, мы пока не ожидаем выхода рынка из бокового диапазона.

Вчера доходность выпуска Rus'30 снизилась на 4 б.п. - до 4,65% годовых, RUS'20 – на 1 б.п. – до 4,81% годовых, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) сузился на 8 б.п. – до 118 б.п. *Индекс EMBI+* при этом вырос на 1 б.п. – до 261 б.п.

Несмотря на высокие цены на нефть, «сырьевые» госбумаги *продолжают двигаться в боковом диапазоне.* Вчера приятным исключением стали евробонды РФ, однако общая тенденция боковика на рынке по-прежнему сохраняется.

Осторожность инвесторов связана с *обеспокоенностью неминуемого ужесточения монетарной политики* в США при ожидаемом повышении ставок в Еврозоне уже на ближайшем заседании ЕЦБ. Кроме того, downside по спрэду таких сырьевых госбумаг, как РФ, Мексика и Бразилия составляет всего 10-20 б.п. до минимумов апреля-мая 2010 г., когда он был достигнут впервые после кризиса. С тех пор рынок пытался «брать» этот уровень уже неоднократно и пока безуспешно.



Облигации федерального займа

Идея снижения угла наклона кривой ОФЗ продолжает реализовываться – вчера кривая ОФЗ в длинном конце снизилась на 6-7 б.п. при стабильных ставках NDF. Мы сохраняем позитивный взгляд на рынок при текущих ставках ЦБ – наша цель по сужению спреда между кривыми ОФЗ и NDF с текущих 125 б.п. до 70-80 б.п. на длине от 4 лет.

Ставки NDF вчера торговались на прежних комфортных уровнях – 4,2% по годовому контракту и 6,3% - по 5-летнему. При этом даже при сохранении кривой NDF на прежнем уровне ОФЗ имеют потенциал к дальнейшему снижению доходностей, особенно в длинном конце.

Кривая ОФЗ все еще сохраняет крутой наклон при спреде NDF-ОФЗ на длине 4-5 лет около 125 б.п. При сохранении высоких цен на нефть и притоке ликвидности, а также неизменных ставках ЦБ *целью по спреду мы видим уровень 70-80 б.п.*

Кроме того, итоги размещения Минфина в эту среду показали, что регулятор «насытился» ликвидностью, и *давление со стороны первичных размещений должно ослабнуть*. В результате, рекомендуем к покупке в первую очередь длинные выпуски - ОФЗ 25075, 25077, 26203, 26204, а также в среднесрочных выпусках с дюрацией около 3 лет.

Корпоративные облигации и РИМОВ

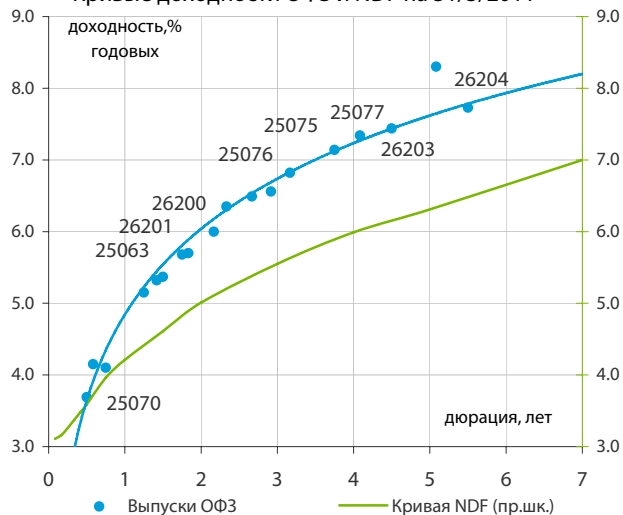
Вслед за снижением кривой ОФЗ наблюдаются активные покупки в корпоративных бумагах и облигациях РИМОВ. При сохранении высоких цен на нефть и умеренной инфляции среднесрочные и длинные выпуски по-прежнему сохраняют потенциал роста котировок – *спред доходностей I-II эшелонов к ставке РЕПО ЦБ все еще на 40-50 б.п. шире, чем в докризисном 2007 г.*

На денежном рынке *объем свободной рублевой ликвидности в ЦБ* остается на комфортном уровне 1,3 трлн. руб. Индикативная ставка *MosPrime Rate o/n* по-прежнему остается стабильной (на уровне 3,15% годовых).

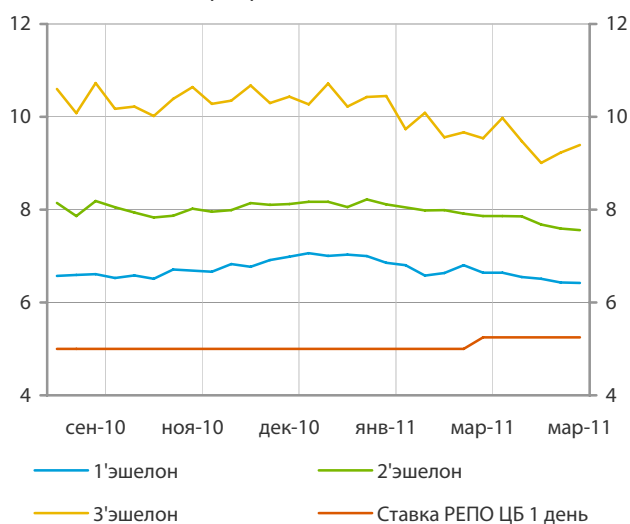
В среднесрочной перспективе мы *сохраняем позитивный взгляд на рынок* – при сложившихся комфортных условиях для снижения длинного конца кривой ОФЗ ожидаем аналогичной тенденции и по корпоративным бумагам. При благоприятном внешнем фоне по-прежнему важным фактором остается инфляция, уровень которой в апреле позволит предугадать действия ЦБ в конце месяца. В результате, покупки на рынке пока продолжатся.

ВЭБ-Лизинг (-/-/BBB) открыл книгу заявок инвесторов на приобретение облигаций 3-4 серий объемом по 5 млрд. руб. Ориентир ставки купона облигаций 3-й серии - 7,9-8,4% (УТР 8,06-8,6%) годовых к 3-летней оферте; 4-й серии - 8,7-9,2% (УТР 8,89-9,41%) годовых к 5-летней оферте. На текущий момент в обращении находится один выпуск эмитента ВЭБ-Лизинг, 01, который торгуется с доходностью 8,67% при дюрации 3,62 года с премией 161 б.п. к ОФЗ. Выпуск торгуется в секции ММВБ для квалифицированных инвесторов и не отличается высокой ликвидностью, что является определенным препятствием для ЦБ по включению его в Ломбардный список, хотя формально всем критериям включения он соответствует. При этом премия за «неломбардность», на наш взгляд, переоценена и выпуск выглядит достаточно интересно. Прайсинг по новым выпускам предусматривает премию 150-205 б.п. по 3-летнему займу и 160-210 б.п. – по 5-летнему. С учетом данного уровня премий рекомендуем участвовать в выпусках примерно от середины маркируемых диапазонов доходностей. При этом ожидаем роста ликвидности ВЭБ-Лизинг, 01 на вторичке и сужение спреда к ОФЗ по всей длине кривой ВЭБ-Лизинга. Кроме того, инвесторы получают «опцион» на включение выпусков в ломбард и дальнейшего роста котировок.

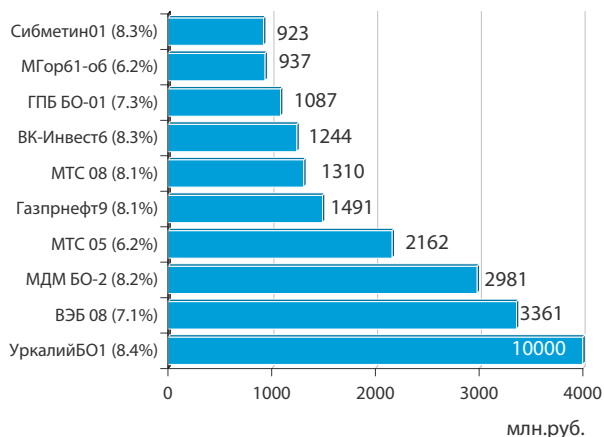
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 31/3/2011



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Лидеры оборота за 24/3/2011 (дох-сть по Close)



Выплаты купонов

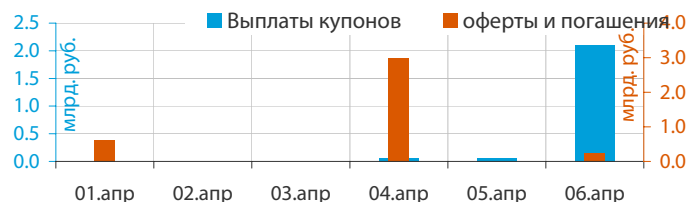
понеделник 4 апреля 2011 г.	70.17	млн. руб.
□ Баренцев Финанс, 1	39.89	млн. руб.
□ Мехпрачечная ВЧД-1 ДОП ЮУЖД, 1	30.28	млн. руб.
вторник 5 апреля 2011 г.	67.32	млн. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), БО-2	67.32	млн. руб.
среда 6 апреля 2011 г.	2 110.06	млн. руб.
□ ВТБ 24 (ЗАО), 1	344.04	млн. руб.
□ КВАРТ-финанс, 1	14.96	млн. руб.
□ Россельхозбанк, 4	573.40	млн. руб.
□ Россия, 25066	1 052.00	млн. руб.
□ Технопромпроект, 1	50.86	млн. руб.
□ Уралсвязьинформ, 8	74.80	млн. руб.
четверг 7 апреля 2011 г.	1 199.89	млн. руб.
□ Банк Зенит, БО-1	196.95	млн. руб.
□ ЕЭСК, 2	43.58	млн. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 4	36.64	млн. руб.
□ Каустик, 2	11.44	млн. руб.
□ ММК, БО-5	305.20	млн. руб.
□ Нижегородская область, 34006	211.90	млн. руб.
□ Синергия, БО-1	145.86	млн. руб.
□ ФСК ЕЭС, 4	218.40	млн. руб.
□ Элис, 1	29.92	млн. руб.
пятница 8 апреля 2011 г.	228.34	млн. руб.
□ Инвестторгбанк, 4	71.45	млн. руб.
□ КБ Ренессанс Капитал, 2	156.21	млн. руб.
□ Фармпрепарат, 1	0.69	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

понеделник 4 апреля 2011 г.	1.40	млрд. руб.
□ Волга-Спорт, 01	1.40	млрд. руб.
вторник 5 апреля 2011 г.	7.00	млрд. руб.
□ АИЖК, 18	7.00	млрд. руб.
среда 6 апреля 2011 г.	20.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 26204	20.00	млрд. руб.
вторник 12 апреля 2011 г.	3.00	млрд. руб.
□ Иркутскэнерго, БО-01	3.00	млрд. руб.
среда 13 апреля 2011 г.	20.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25076	20.00	млрд. руб.
четверг 14 апреля 2011 г.	1.50	млрд. руб.
□ Первобанк, БО-02	1.50	млрд. руб.
пятница 15 апреля 2011 г.	10.00	млрд. руб.
□ ВЭБ-лизинг, 3	5.00	млрд. руб.
□ ВЭБ-лизинг, 4	5.00	млрд. руб.
вторник 19 апреля 2011 г.	1.50	млрд. руб.
□ Крайинвестбанк, БО-01	1.50	млрд. руб.
среда 20 апреля 2011 г.	20.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25077	20.00	млрд. руб.
апрель 2011 г.	2.00	млрд. руб.
□ Банк НФК, БО-01	2.00	млрд. руб.

Погашения и оферты

пятница 1 апреля 2011 г.	0.63	млрд. руб.
□ Ай-ТЕКО, 2	Оферта	0.63 млрд. руб.
понеделник 4 апреля 2011 г.	3.00	млрд. руб.
□ МБРР, 2	Оферта	3.00 млрд. руб.
среда 6 апреля 2011 г.	0.25	млрд. руб.
□ КВАРТ-финанс, 1	Оферта	0.25 млрд. руб.
четверг 7 апреля 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ Банк Зенит, БО-1	Оферта	5.00 млрд. руб.
четверг 14 апреля 2011 г.	2.50	млрд. руб.
□ АЦБК-Инвест, 3	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ Карелия, 34010	Погашение	1.00 млрд. руб.
пятница 15 апреля 2011 г.	503	млрд. руб.
□ Амурметалл, 3	Погашение	3 млрд. руб.
□ ОБР-17	Погашение	500 млрд. руб.
вторник 19 апреля 2011 г.	15.50	млрд. руб.
□ Московская область, 25006	Погашение	12.00 млрд. руб.
□ Ярославская обл, 34006	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ М-ИНДУСТРИЯ, 2	Оферта	1.50 млрд. руб.
среда 20 апреля 2011 г.	3.00	млрд. руб.
□ Санкт-Петербург, 26007	Погашение	3.00 млрд. руб.
четверг 21 апреля 2011 г.	7.30	млрд. руб.
□ ЕБРР, 2	Погашение	5.00 млрд. руб.
□ Связь-Банк, 1	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Завод Арсенал, 2	Погашение	0.30 млрд. руб.
пятница 22 апреля 2011 г.	33.50	млрд. руб.
□ ГАЗКОН, 1	Погашение	30.00 млрд. руб.
□ Минплита-Финанс, 1	Погашение	0.50 млрд. руб.
□ Объединенные кондитеры-Фина	Оферта	3.00 млрд. руб.
суббота 23 апреля 2011 г.	0.02	млрд. руб.
□ Новопластуновское, 1	Оферта	0.02 млрд. руб.
понеделник 25 апреля 2011 г.	16.63	млрд. руб.
□ Пром Тех Лизинг, 1	Погашение	0.13 млрд. руб.
□ Газпром нефть, 4	Оферта	10.00 млрд. руб.
□ Мой Банк, 5	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Моссельпром Финанс, 2	Оферта	1.50 млрд. руб.



понедельник 28 марта 2011 г.

- 16:30 США: Личные расходы за февраль Прогноз: 0.6 % м/м
- 16:30 США: Личные доходы за февраль Прогноз: 0.4 % м/м
- 18:00 США: Незавершенные сделки по продаже жилья за февраль Прогноз: 0.9 % м/м
- 18:30 США: Индекс производственной активности ФРБ Далласа за март

вторник 29 марта 2011 г.

- 03:30 Япония: Уровень безработицы Прогноз: 4.9 %
- 02:50 Япония: Розничные продажи Прогноз: -0.5 % г/г
- 04:00 Германия: Индекс потребительских цен (предварительное значение) Прогноз: 0.4 % м/м
- 10:00 Германия: Индекс потреб. доверия от GfK Прогноз: 5.8
- 12:30 Великобритания: ВВП Прогноз: -0.6 % к/к
- 12:30 Великобритания: Денежно-кредитная статистика
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:00 США: Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller
- 18:00 США: Индекс доверия потребителей Прогноз: 65

среда 30 марта 2011 г.

- 03:50 Япония: Промышленное производство Прогноз: -0.3 % м/м
- 13:00 Еврозона: Индекс условий для бизнеса Прогноз: 1.4
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений потребителей Прогноз: -11
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в экономике Прогноз: 107.5
- 14:00 Великобритания: Индекс розничных продаж Конфедерации британской промышленности
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 15:30 США: Индекс увольнений по расчету Challenger
- 16:15 США: Прогноз ADP по занятости Прогноз: 200 тыс.

четверг 31 марта 2011 г.

- 04:00 Великобритания: Индекс настроений потребителей GfK Прогноз: -30
- 10:00 Германия: Розничные продажи Прогноз: 0.4 % м/м
- 12:00 Германия: Уровень безработицы Прогноз: 7.2 %
- 13:00 Еврозона: Гармонизированный индекс потребительских цен Прогноз: 2.3 % г/г
- 16:30 Канада: ВВП Прогноз: 0.5 % м/м
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 17:45 США: Индекс деловой активности /Chicago PMI/
- 18:00 США: Индекс цен на жилье за март
- 18:00 США: Промышленные заказы за февраль

пятница 1 апреля 2011 г.

- 03:50 Япония: Индексы Танкан
- 05:00 Китай: Индексы деловой активности в промышленности за март
- 11:53 Германия: Индекс деловой активности в промышленности за март
- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности в промышленности за март
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в промышленности за март
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы Прогноз: 9.9 % за февраль
- 16:30 США: Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе за март
- 16:30 США: Уровень безработицы за март
- 18:00 США: Объем расходов в строительном секторе за февраль
- 18:00 США: Индекс деловой активности ISM в производственном секторе за март

Инвестиционный департамент

т.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-53-03, 70-20-00

ф.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-37

 E-mail: ib@psbank.ru

Руководство

Зибарев Денис Александрович Zibarev@psbank.ru	Руководитель департамента	70-47-77
Тулинов Денис Валентинович Tulinov@psbank.ru	Руководитель департамента	70-47-38
Миленин Сергей Владимирович Milenin@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	70-47-94
Субботина Мария Александровна Subbotina@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	70-47-33

Аналитическое управление

Грицкевич Дмитрий Александрович Gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-14
Монастыршин Дмитрий Владимирович Monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-10
Жариков Евгений Юрьевич Zharikov@psbank.ru	Рынок облигаций	70-47-35
Шагов Олег Борисович Shagov@psbank.ru	Рынки акций	70-47-34
Захаров Антон Александрович Zakharov@psbank.ru	Валютные и товарные рынки	70-47-75

Управление торговли и продаж

Круть Богдан Владимирович krutbv@psbank.ru	Синдикация и продажи	icq 311-833-662	Прямой: +7(495) 228-39-22 +7(495) 777-10-20 доб. 70-20-13
Галямина Ирина Александровна Galiamina@psbank.ru	Синдикация и продажи	icq 314-055-108	Прямой: +7 (495) 705-97-56 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85
Хмелевский Иван Александрович Khmelevsky@psbank.ru	Синдикация и продажи	icq 595-431-942	Прямой: +7 (495) 411-5137 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-18
Павленко Анатолий Юрьевич APavlenko@psbank.ru	Треjder	icq 329-060-072	Прямой: +7(495)705-90-69 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна Rybakova@psbank.ru	Треjder	icq 119-770-099	Прямой: +7(495)705-90-68 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-41
Урумов Тамерлан Таймуразович Urumov@psbank.ru	Треjder		Моб.: +7(910)417-9773 +7(495)777-10-20 доб. 70-35-06

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

Бараночников Александр Сергеевич Baranoch@psbank.ru	Операции с векселями	Прямой: +7(495)228-39-21 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-96
---	----------------------	--

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не содержит рекомендаций или предложений о совершении сделок. ОАО «Промсвязьбанк» уведомляет, что использование представленной информации не обеспечивает защиту от убытков или получение прибыли. ОАО «Промсвязьбанк» и его сотрудники не несут ответственности за полноту и точность предоставленной информации, а также последствия её использования, и оставляют за собой право пересмотреть её содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Настоящим уведомляем всех заинтересованных лиц о том, что при подготовке обзора использовалась информация, полученная из сети Интернет, а также других открытых источников информации, рассматриваемых нами на момент публикации как достоверные.

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская, 10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru

Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail: ib@psbank.ru