

Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «нефтегаз, энергетика, ЖКХ»

Кредитный риск уровня «BBB»*:

- Газпром (Baa1/BBB/BBB), ЛУКОЙЛ (Baa2/BBB-/BBB-), Газпром нефть (Baa3/BBB-/): рост доходностей по кривой ОФЗ при снижении котировок ликвидных корпоративных бумаг негативно сказалось на привлекательности данного сегмента рынка: спреды к G-кривой ОФЗ сузились до уровня 60-70 б.п. (по ГПН – 80-90 б.п.). В результате, идей в данном секторе мы не видим.

Кредитный риск уровня «BB»:

- БашНефть (-/-/-) (YTM 8,19% при дюрации 1,8 года): спред облигаций к G-кривой ОФЗ сузился до 205 б.п. Бумаги по-прежнему остаются наиболее доходными в своей категории кредитного риска*, однако потенциал роста, на наш взгляд, ограничен уровнем спреда 180-200 б.п. Кроме того, отсутствие бумаг в Ломбардном списке снижает их привлекательность на текущем волатильном рынке.
- Якутскэнерго, 2 (-/-/BB) (YTM 7,39%, дюрация 1,1 года): премия к кривой ОФЗ составляет 186 б.п. – максимальный уровень в данном сегменте среди ликвидных ломбардных бумаг, что выглядит достаточно широко, учитывая высокий кредитный рейтинг и улучшение финансового состояния компании в 2010 г.

Кредитный риск уровня «B»:

- РВК-Финанс, 1 (-/-/BB-) (YTM 7,99%, дюрация 0,62 года) vs МРСК Юга, 2 (-/-/-) (YTM 7,21%, дюрация 0,71 года): спред между бумагами сузился, однако мы оставляем свою рекомендацию продавать неломбардный выпуск МРСК Юга (спред к кривой ОФЗ – 224 б.п.) при покупке ломбардного выпуска РВК-Финанс, 1 с сопоставимой дюрацией. Премия к МРСК Юга, 2 при этом составляет на текущий момент около 100 б.п. без существенной разницы в кредитном риске: при наличии в капитале РВК сильного акционера в лице Альфа-Групп эмитент недавно разместил новый выпуск облигаций на 3 млрд. руб., что существенно снижает риски рефинансирования долга.

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

Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Среда 1 декабря 2010 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	30 ноя	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.80	2.96	2.39	3.99	2.39
Rus'30, %	4.91	4.91	3.91	5.84	3.91
ОФЗ'46018,%	7.54	7.69	7.32	8.93	6.97
Libor \$ 3M,%	0.30	0.30	0.28	0.54	0.25
Euribor 3M,%	1.03	1.05	0.88	1.05	0.63
MosPrime 3M,%	4.04	4.04	3.73	7.57	3.73
EUR/USD	1.304	1.419	1.268	1.508	1.192
USD/RUR	31.48	31.48	29.73	31.80	28.92

Облигации казначейства США

Котировки treasuries во вторник росли четвертый день подряд на опасениях относительно распространения долгового кризиса на Португалию и Испанию, доходности бумаг которых продолжили рост. Не смогла переломить ситуацию и сильная статистика по США. Сегодня мы не исключаем технической коррекции на рынках.

[См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Во время европейской торговой сессии котировки суверенных еврооблигаций развивающихся стран подверглись сильному давлению со стороны продавцов. Однако к вечеру ситуация несколько стабилизировалась после интервенций ЦБ по бумагам проблемных стран и хорошей статистики по США. Мы по-прежнему ожидаем отскока рынка, однако негативные тенденции на рынке пока не преодолены.

[См. стр. 2](#)

Корпоративные рублевые облигации

На фоне достаточно резкого роста ставок на МБК и нехватки рублевой ликвидности на рынке вчера активность инвесторов резко снизилась – спреды bid/offer существенно расширились, при том, что большой объем бумаг на рынке продать было практически нельзя. Основное давление продаж на себе ощутили длинные выпуски I-II эшелонов. Сегодня ситуация на рынке стабилизируется, в результате чего появляется спрос в перепроданных вчера облигациях.

[См. стр. 3](#)

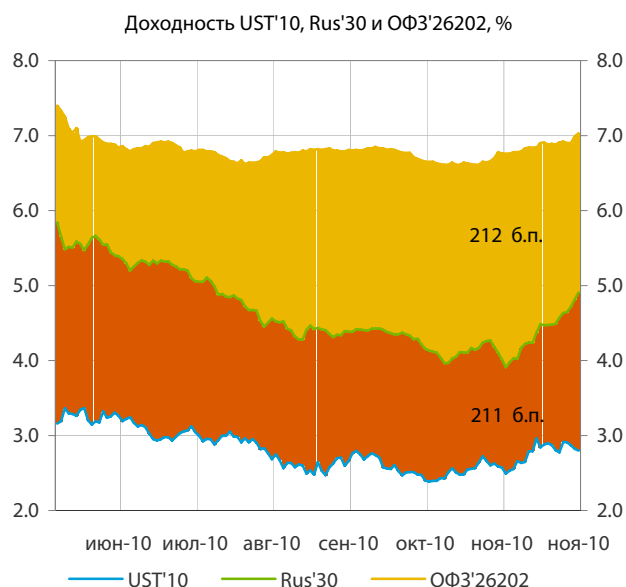
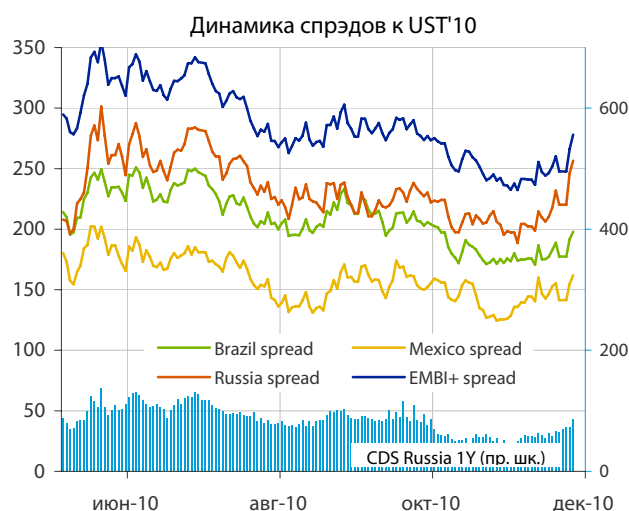
Комментарии

КАМАЗ, Уралвагонзавод

[См. стр. 3](#)

Показатели банковской ликвидности			Изменение
Остатки на к/с банков	597.6	482.6	115.0
Депозиты банков в ЦБ	146.2	144.3	1.9
Сальдо операций ЦБ РФ	20.0	35.0	-15.0
(млрд. руб.)	(01.12.2010)	(30.11.2010)	

Индикатор	30 ноя	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.46	0.57	0.33	1.17	0.33
UST'5 Ytm, %	1.47	1.58	1.03	2.74	1.03
UST'10 Ytm, %	2.80	2.96	2.39	3.99	2.39
UST'30 Ytm, %	4.11	4.42	3.52	4.84	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.91	4.91	3.91	5.84	3.91
спрэд к UST'10	210.9	210.9	136.6	268.1	95.8



Облигации казначейства США

Котировки *treasuries* во вторник росли четвертый день подряд на опасениях относительно распространения долгового кризиса на Португалию и Испанию, доходности бумаг которых продолжили рост. Не смогла переломить ситуацию и сильная статистика по США. В результате, вчера доходность UST'10 снизилась на 2 б.п. - до 2,80%, UST'30 - на 3 б.п. - до 4,11% годовых. Сегодня мы не исключаем технической коррекции на рынках.

Макростатистика по США продолжает оставаться достаточно позитивной, чтобы развернуть рынок *treasuries*. Так, **индекс доверия потребителей к экономике США**, рассчитываемый исследовательской организацией Conference Board, вырос в ноябре до 54,1 п. - максимального уровня за 5 месяцев. Однако спрос на защитные активы из-за долговым проблем еврозоны поддерживают котировки UST.

Так, вчера вечером агентство **Standard & Poor's предупредило о возможности снижения рейтинга Португалии**, указав на растущие риски кредитоспособности страны из-за медленного роста ее экономики. При этом доходности облигаций Испании и Португалии продолжают расти, а спрэды к кривой облигаций Германии расширились до рекордных максимумов.

Мы не исключаем, что сегодня инвесторы могут взять паузу, ожидая дальнейшего развития ситуации в Европе, ЕЦБ принимает попытки снизить доходность облигаций проблемных стран, покупая бумаги на рынке. **В этом ключе большую роль станет играть статистика** - сегодня ожидается публикация данных по изменению занятости, по данным ADP, за ноябрь, производственного индекса PMI за ноябрь, а также обзора ФРС «Бежевая книга».

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Во время европейской торговой сессии котировки суверенных еврооблигаций развивающихся стран подверглись сильному давлению со стороны продавцов. Однако к вечеру ситуация несколько стабилизировалась после интервенций ЦБ по бумагам проблемных стран и хорошей статистики по США. Мы по-прежнему ожидаем отскока рынка, однако негативные тенденции на рынке пока не преодолены.

Вчера доходность выпуска **Rus'30** выросла еще на 9 б.п. - до 4,91%, **RUS'20** - на 5 б.п. - до 5,03% годовых, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) расширился на 12 б.п. - до 211 б.п. **Индекс EMBI+** прибавил также 12 б.п., достигнув 278 б.п. - максимума с конца сентября.

Дорожающий евро после сильной просадки накануне и фьючерсы на индексы США, находящиеся в зеленой зоне говорят о приостановке распродаж активов ЕМ. Вместе с тем, технический отскок может стать временным явлением, т.к. негативные факторы все еще сильны.

Так, индекс деловой активности, рассчитываемый Китайской ассоциацией логистики и закупок достиг в ноябре 55,2 п. против 54,7 п. в октябре, а данный индекс, рассчитываемый HSBC, вырос до 55,3 п. с 54,8 в октябре, **что косвенно подтверждает рост инфляционного давления в КНР**. В результате, при сохранении проблем в ЕС, существует риск повышения ставок в Китае, что будет негативно воспринято рынками.

Также напомним, что сейчас **в США и Европе проходит road show российских суверенных еврооблигаций в рублях**. Целью Минфина является обеспечить доходность по рублевым еврооблигациям сроком от 3 до 10 лет и объемом 30-80 млрд. руб. не выше доходности по кривой ОФЗ. Вместе с тем, регулятор не исключает перенос размещения на 2011 г., что с учетом негативной рыночной конъюнктуры кажется нам вполне вероятным.

Облигации федерального займа

Вчера на рынке ОФЗ при разнонаправленном движении бумаг по большей части наблюдалась «отрисовка» уровней по закрытию месяца. Сегодня уже наблюдается оживление покупателей благодаря улучшению внешнего фона и коррекции стоимости валютных свопов и ставок NDF, с которой ОФЗ достаточно сильно коррелируют. Вместе с тем, мы рекомендуем инвесторам не терять бдительность.

Ставки по годовому NDF сегодня снижаются на 15 б.п. – до 4,65%. В коротком конце снижение ставок составляет в среднем 50 б.п., что также способствует активизации покупателей на рынке. Вместе с тем, внешний фон остается нестабильным, в результате чего, мы рекомендуем не снижать бдительность.

Корпоративные облигации и РИМОВ

На фоне достаточно резкого роста ставок на МБК и нехватки рублевой ликвидности на рынке вчера активность инвесторов резко снизилась – спреды bid/offer существенно расширились, при том, что большой объем бумаг на рынке продать было практически нельзя. Основное давление продаж на себе ощутили длинные выпуски I-II эшелонов. Сегодня ситуация на рынке стабилизируется, в результате чего появляется спрос в перепроданных вчера облигациях.

На денежном рынке объем свободной рублевой ликвидности в ЦБ сегодня вырос на 19% - до 744 млрд. руб. При этом вчера на рынке сохранялся дефицит рублей, в результате чего индикативная ставка MosPrime Rate o/n повысилась до 4,78% годовых. Национальная валюта при этом вчера и сегодня стабильно держится на уровне 35,78 руб. по корзине.

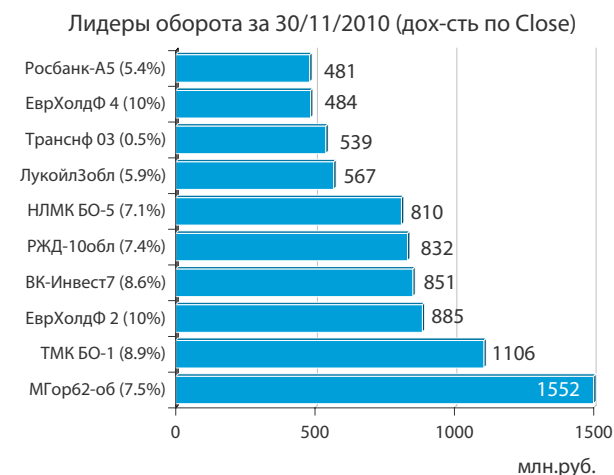
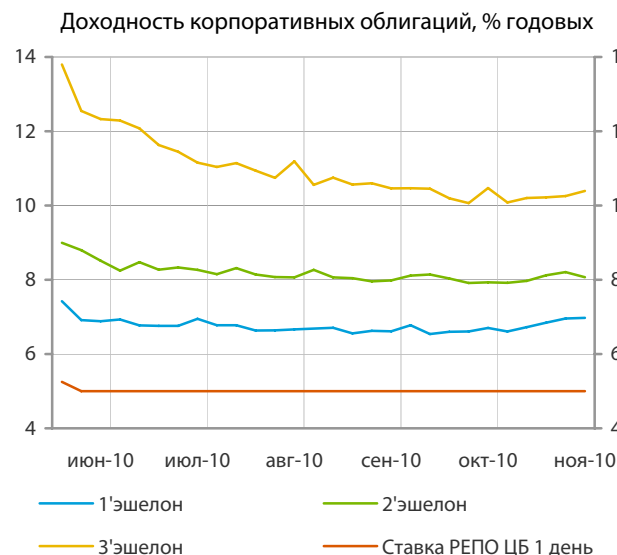
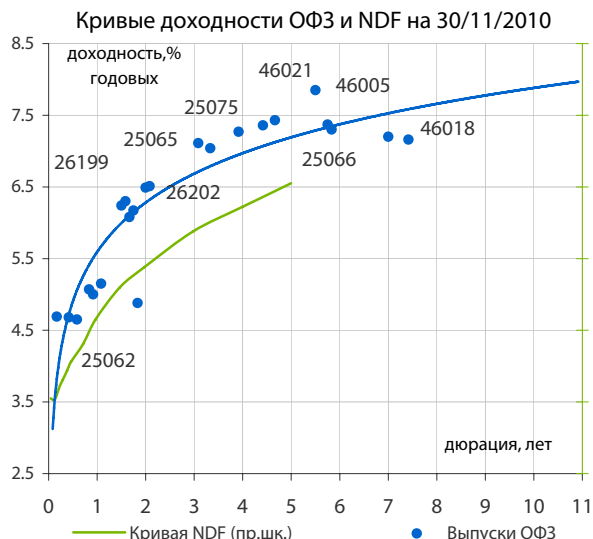
Сегодня мы ожидаем увидеть отскок по облигациям, которые накануне сильно просели. В основном это длинные выпуски Москвы (в т.ч. Москва, 62), а также Сибметинвеста и Евраз. Вместе с тем, рекомендуем сохранять осторожность на рынке ввиду нестабильности внешней рыночной конъюнктуры.

КАМАЗ (-/-/-) открыл книгу заявок на биржевые облигации серии БО-1 на 3 млрд. руб. Ориентир по ставке 9,50 – 10,0% (УТР 9,73 – 10,25%) годовых к ofercie через 2 года. В комментарии от 26 ноября мы отмечали, что выпуск КАМАЗа был бы интересен с премией к кривой облигаций ГСС-ИРКУТ в размере 50-100 б.п. На фоне последних негативных тенденций на рынке это соответствует доходности 9,3 – 9,8% годовых. В результате, текущий прайсинг по бумаге интересен даже по нижней границе диапазона доходности.

Уралвагонзавод (-/-/-) открыл книгу заявок на облигации объемом 3 млрд. руб. Ориентир ставки купона находится в диапазоне 9,5-10% (УТР 9,73-10,25%) годовых к 2-летней ofercie. Уралвагонзавод (УВЗ) по масштабам бизнеса сравним с корпорацией Иркут и несколько уступает КАМАЗу. Поддержку кредитному профилю УВЗ оказывает наличие акционера в лице РФ и статус 3-го по размеру промышленного производителя военной продукции. Помимо Министерства обороны РФ и ФГУП «Рособорнэкспорт», Компания поставляет продукцию РЖД, Транснефти и другим крупным заказчикам. За 9 мес. 2010 г. выручка УВЗ выросла на 46% - до 35,8 млрд. руб., показатель чистый долг/EBITDA составил 3,3х. Вместе с тем, учитывая меньшие масштабы бизнеса и большую зависимость от госзаказа, выпуск УВЗ интересен с премией к выпуску КАМАЗ БО-01 в размере 25-50 б.п. Если размещение КАМАЗа имеет все шансы пройти с доходностью ближе к 9,73% годовых, то справедливый уровень доходности облигаций УВЗ находится около 10,25% годовых, т.е. по верхней границе маркируемого диапазона.

Дмитрий Грицкевич gritskevich@psbank.ru

Дмитрий Монастыршин monastyrshin@psbank.ru



Выплаты купонов

среда 1 декабря 2010 г.	4 402.94	млн. руб.
□ Банк Интеза, 2	186.49	млн. руб.
□ ВТБ 24, 3	188.46	млн. руб.
□ Дальсвязь, 2	53.06	млн. руб.
□ Мастер-Банк, 3	52.66	млн. руб.
□ Москва, 58	373.95	млн. руб.
□ Россия, 25071	3 231.20	млн. руб.
□ Татфондбанк, 4	97.23	млн. руб.
□ Трансгазсервис, 1	142.11	млн. руб.
□ ЮТК, 5	77.78	млн. руб.

четверг 2 декабря 2010 г.	2 290.59	млн. руб.
□ АФК Система, 3	1 184.27	млн. руб.
□ Банк Спурт, 2	28.05	млн. руб.
□ Золото Селигдара, 3	123.41	млн. руб.
□ Иркутскэнерго, 1	386.45	млн. руб.
□ Калужская область, 34003	22.56	млн. руб.
□ Карелия, 34012	28.50	млн. руб.
□ Квадра (ТГК-4), 1	199.45	млн. руб.
□ МДМ Банк, БО-1	317.90	млн. руб.

пятница 3 декабря 2010 г.	1 497.21	млн. руб.
□ Главная дорога, 1	15.26	млн. руб.
□ Москва, 61	1 122.00	млн. руб.
□ Мосэнерго, 3	255.55	млн. руб.
□ ОМЗ, 6	103.71	млн. руб.
□ Трудовое, 1	0.69	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

среда 1 декабря 2010 г.	5.00	млрд. руб.
□ Райффайзенбанк, БО-7	5.00	млрд. руб.
четверг 2 декабря 2010 г.	21.40	млрд. руб.
□ ЭФКО Пищевые Ингредиенты, 01	1.30	млрд. руб.
□ Рязанская область, 34001	2.10	млрд. руб.
□ АИЖК, 17	8.00	млрд. руб.
□ ОБР-15	5.00	млрд. руб.
□ ОБР-16	5.00	млрд. руб.

пятница 3 декабря 2010 г.	1.00	млрд. руб.
□ ТрансФин-М, БО-4	0.50	млрд. руб.
□ ТрансФин-М, БО-5	0.50	млрд. руб.

вторник 7 декабря 2010 г.	1.05	млрд. руб.
□ РосДорБанк, 1	1.05	млрд. руб.

среда 8 декабря 2010 г.	33.22	млрд. руб.
□ ОФЗ 25075	12.28	млрд. руб.
□ ОФЗ 25073	5.94	млрд. руб.
□ Газпромбанк, БО-1	10.00	млрд. руб.
□ ГЛОБЭКСБАНК, БО-3	3.00	млрд. руб.
□ ГЛОБЭКСБАНК, БО-5	2.00	млрд. руб.

среда 15 декабря 2010 г.	16.06	млрд. руб.
□ ОФЗ 26203	6.42	млрд. руб.
□ ОФЗ 25072	9.64	млрд. руб.

четверг 16 декабря 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ Уралвагонзавод, 1	3.00	млрд. руб.

понедельник 20 декабря 2010 г.	2.00	млрд. руб.
□ КАМАЗ, БО-1	2.00	млрд. руб.

среда 22 декабря 2010 г.	25.72	млрд. руб.
□ ОФЗ 25071	15.19	млрд. руб.
□ ОФЗ 25074	10.53	млрд. руб.

Погашения и оферты

среда 1 декабря 2010 г.	0.90	млрд. руб.
□ ЮгФинСервис, 1	Оферта	0.90 млрд. руб.

четверг 2 декабря 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ Трансгазсервис, 1	Оферта	3.00 млрд. руб.

пятница 3 декабря 2010 г.	0.02	млрд. руб.
□ Трудовое, 1	Оферта	0.02 млрд. руб.

среда 8 декабря 2010 г.	5.18	млрд. руб.
□ ИАЖС Республики Хакасия, 1	Погашение	0.38 млрд. руб.
□ Ленинградская область, 26001	Погашение	0.80 млрд. руб.
□ Электроника, АКБ, 2	Погашение	0.50 млрд. руб.
□ Сатурн, 3	Оферта	3.50 млрд. руб.

четверг 9 декабря 2010 г.	7.20	млрд. руб.
□ Банк Зенит, 5	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Элемент Лизинг, 2	Оферта	0.70 млрд. руб.
□ ТОП-КНИГА, 2	Погашение	1.50 млрд. руб.

пятница 10 декабря 2010 г.	12.50	млрд. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 7	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Мастер-Банк, 3	Оферта	0.50 млрд. руб.
□ РуссНефть, 1	Погашение	7.00 млрд. руб.

понедельник 13 декабря 2010 г.	4.00	млрд. руб.
□ ФОРМАТ, 1	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Промнефтесервис, 1	Оферта	3.00 млрд. руб.

вторник 14 декабря 2010 г.	6.80	млрд. руб.
□ ЛЭКСтрой, 1	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ Липецк, 25002	Погашение	0.30 млрд. руб.
□ Пятерочка Финанс, 2	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ ЮТэйр-Финанс, 3	Погашение	2.00 млрд. руб.

среда 15 декабря 2010 г.	1 010	млрд. руб.
□ ОБР-14	Погашение	1000 млрд. руб.
□ ВАГОНМАШ, 2	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ ВБД ПП, 2	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ ПРОВИАНТ Финанс, 1	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ ГАЗ-финанс, 1	Оферта	5.00 млрд. руб.

четверг 16 декабря 2010 г.	17.50	млрд. руб.
□ ГАЗЭКС-Финанс, 1	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ Группа Разгуляй, БО-12	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ Группа Разгуляй, БО-8	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Марийский НПЗ-Финанс, 2	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ ЭйрЮнион Эр Эр Джи, 1	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Москоммерцбанк, 3	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ ХКФ Банк, 6	Оферта	5.00 млрд. руб.



понедельник 29 ноября 2010 г.

- 12:30 Великобритания: Объем чистых займов частным лицам
- 12:30 Великобритания: Одобренные заявки на ипотеку за октябрь Прогноз: 47 тыс
- 21:00 Великобритания: Ежегодная публикация предварительного бюджета за декабрь
- 23:00 США: Отчет Казначейства по валютному рынку за декабрь

вторник 30 ноября 2010 г.

- 02:15 Япония: Производственный индекс PMI за ноябрь
- 02:30 Япония: Уровень безработицы за октябрь Прогноз: 5.0%
- 02:50 Япония: Промпроизводство (предв.) за октябрь Прогноз: -2.6% м/м
- 13:00 Еврозона: Предварительный индекс потребительских цен за ноябрь Прогноз: +1.9% г/г
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы за октябрь Прогноз: 10.1%
- 17:00 США: Индекс цен на жилье за сентябрь Прогноз: +1.4% г/г
- 17:45 США: Индекс менеджеров PMI Чикаго за ноябрь Прогноз: 60.2
- 18:00 США: Индекс доверия потребителей за ноябрь Прогноз: 52.9
- 23:00 США: Выступление главы ФРС Бернанке

среда 1 декабря 2010 г.

- 04:00 Китай: Производственный индекс за ноябрь Прогноз: 54.9
- 10:00 Великобритания: Индекс цен на жилье за ноябрь Прогноз: -0.4% м/м
- 10:00 Германия: Розничные продажи за октябрь Прогноз: +1.3% м/м
- 12:00 Еврозона: Окончательный производственный индекс PMI за ноябрь Прогноз: 55.5
- 12:30 Великобритания: Производственный PMI за ноябрь Прогноз: 55.2
- 15:30 США: Индекс увольнений за ноябрь
- 16:15 США: Изменение занятости по данным ADP за ноябрь Прогноз: +43 тыс
- 16:30 США: Производительность труда вне с/х за 3 кв Прогноз: +2.4% к/к
- 16:30 США: Затраты на оплату труда за 3 кв Прогноз: -0.2% к/к
- 18:00 США: Расходы на строительство за октябрь Прогноз: -0.3% м/м
- 18:00 США: Производственный индекс PMI за ноябрь
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов
- 22:00 США: Обзор ФРС "Бежевая книга"

четверг 2 декабря 2010 г.

- 13:00 Еврозона: Пересмотренный ВВП за 3 кв Прогноз: +0.4% к/к
- 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей за октябрь Прогноз: +0.4% м/м
- 15:45 Еврозона: Решение по процентной ставке ЕЦБ Прогноз: 1.00%
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице за 21-27 ноября Прогноз: 425 тыс
- 16:30 Еврозона: Пресс-конференция ЕЦБ за декабрь
- 18:00 США: Незавершенные сделки по продаже жилья за октябрь Прогноз: -0.9% м/м

пятница 3 декабря 2010 г.

- 12:00 Еврозона: Окончательный PMI для сферы услуг за ноябрь Прогноз: 55.2
- 12:30 Великобритания: PMI для сферы услуг за ноябрь Прогноз: 53.4
- 13:00 Еврозона: Розничные продажи за октябрь Прогноз: +0.4% м/м
- 16:30 США: Средний почасовой заработок за ноябрь Прогноз: +0.2% м/м
- 16:30 США: Уровень безработицы за ноябрь Прогноз: 9.6%
- 16:30 США: Количество новых рабочих мест вне с/х за ноябрь Прогноз: +146 тыс
- 18:00 США: Заказы в обрабатывающей промышленности за октябрь Прогноз: -0.7% м/м
- 18:00 США: Непроизводственный индекс за ноябрь Прогноз: 54.7

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

Галимина 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