

Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «металлургия и горнодобыча»

Кредитный риск уровня «BBB»*:

- НорНикель (BBB-/Baa2/BBB-) и НЛМК (BBB-/Ba1/BB+): на фоне коррекции в конце ноября спреда к G-кривой ОФЗ выпусков НорНикеля и НЛМК расширились до 80 и 156 б.п. соответственно. В результате, наиболее привлекательно выглядит выпуск НЛМК, БО-1 (YTM 7,71% при дюрации 1,8 лет), который фактически лежит на кривой доходности ММК (Ba3/-/BB) – Северстали (Ba3/BB-/B+), имеющие более низкие рейтинги.

Кредитный риск уровня «BB»:

- АЛРОСА (B+/Ba3/BB-): на фоне улучшения операционных и финансовых показателей компании спред к G-кривой ОФЗ сузился до 170 б.п. В результате, на наш взгляд, идея по бумагам АЛРОСА практически отыграна (нашей краткосрочной целью по спреду был уровень 160–180 б.п.). Дальнейшее снижение долговой нагрузки компании приведет к сужению спреда к ОФЗ до 120–140 б.п. лишь в долгосрочной перспективе.

Кредитный риск уровня «B»:

- Евраз Холдинг Финанс, Сибметинвест (B/B1/B+) vs Мечел (-/B1/-): стоит отметить слишком крутой наклон кривой Евраз-Мечел – по мере удлинения дюрации спред к G-кривой ОФЗ увеличивается с 230 б.п. до 290 б.п. В связи с этим рекомендуем к покупке длинные и среднесрочные выпуски металлургов с доходностью выше 9,0% годовых. Учитывая нестабильную рыночную конъюнктуру, рекомендуем ломбардные выпуски Мечел, 13 и 14, а также Сибметинвест, 1 и 2.
- ЧТПЗ, БО-1 (-/-/-) (YTP 10,53% при дюрации 0,9 года): рост объемов реализации продукции ЧТПЗ позитивно сказался на результатах компании по МСФО: при росте долга с начала года на 16% показатель чистый долг/EBITDA снизился до 3,8x на фоне 5-кратного увеличения EBITDA до 9,2 млрд. руб. Запуск в т.г. цеха по производству ТБД позволит компании нарастить объем продаж в 2011 г. Мы ожидаем сужения спреда к кривой ОФЗ по бумагам компании в краткосрочной перспективе на 100 б.п. с текущего уровня в 510 б.п.

* - 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

Четверг 2 декабря 2010 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	1 дек	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.97	2.97	2.39	3.99	2.39
Rus'30, %	4.81	4.91	3.91	5.84	3.91
ОФЗ'46018,%	7.61	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,%	4.11	4.11	3.73	7.52	3.73
EUR/USD	1.313	1.419	1.268	1.505	1.192
USD/RUR	31.38	31.48	29.73	31.80	28.92

Облигации казначейства США

В среду котировки treasuries снижались на сильной статистике по США и ожиданий от ЕЦБ активных действий по преодолению распространения долгового кризиса в Европе, которые могут быть объявлены на сегодняшнем заседании. Вместе с тем, пока остаются проблемы с инфляцией в Китае, продолжается рост стоимости заимствований для проблемных стран ЕС, сохраняется напряженность в Корее.

[См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Вчера наблюдались активные покупки суверенных евробондов развивающихся стран на фоне восстановления аппетита к риску после снижения в конце ноября. Высокие цены на нефть должны поддержать спрос на российские активы в краткосрочной перспективе, в т.ч. привлекательно выглядят подешевевшие евробонды РФ. Вместе с тем, основную угрозу роста мы видим со стороны Китая, где инфляционные тенденции продолжают набирать силу.

[См. стр. 2](#)

Корпоративные рублевые облигации

Ситуация на внутреннем долговом рынке постепенно стабилизируется – ставки на МБК и РЕПО снижаются, стоимость валютных свопов также идет вниз. В результате, на фоне удешевления фондирования вчера были заметны активные покупки просевших бумаг накануне, в т.ч. и в длинном конце кривой. Вместе с тем, ставки на МБК пока вряд ли дойдут до прежних уровней без притока свежей ликвидности.

[См. стр. 3](#)

Комментарии

ЧТПЗ

[См. стр. 1](#)

ХКФ Банк, Водоканал-Финанс

[См. стр. 3](#)

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков	507.9	597.6	-89.7
Депозиты банков в ЦБ	207.5	146.2	61.3
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	75.9	20.0	55.9
	(02.12.2010)	(01.12.2010)	

Индикатор	1 дек	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.54	0.57	0.33	1.17	0.33
UST'5 Ytm, %	1.64	1.64	1.03	2.74	1.03
UST'10 Ytm, %	2.97	2.97	2.39	3.99	2.39
UST'30 Ytm, %	4.24	4.42	3.66	4.84	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.81	4.91	3.91	5.84	3.91
спрэд к UST'10	184.5	210.9	136.6	268.1	95.8

Облигации казначейства США

В среду котировки *treasuries* снижались на сильной статистике по США и ожиданий от ЕЦБ активных действий по преодолению распространения долгового кризиса в Европе, которые могут быть объявлены на сегодняшнем заседании. Вчера доходность UST'10 выросла на 17 б.п. - до 2,97%, UST'30 - на 13 б.п. - до 4,24% годовых. Вместе с тем, пока остаются проблемы с инфляцией в Китае, продолжается рост стоимости заимствований для проблемных стран ЕС, сохраняется напряженность в Корее.

В среду продолжилась публикация крайне позитивных данных по США. Так, по данным ADP, в экономике США **в ноябре было создано 93 тыс. рабочих мест**, что оказалось значительно лучше ожиданий рынка (70 тыс.). Официальные данные от Минтруда выйдут в пятницу. Кроме того, **индекс производственной активности в США от ISM в ноябре вырос до 56,6 п.** по сравнению с 56,9 п. в октябре - рост индекса наблюдается уже 16-й месяц подряд. **Обзор экономики США «Бежевая книга»** также показал признаки улучшения ситуации в американской экономике - по данным отчета, наблюдается рост экономики в 10 из 12 основных регионов США. Сегодня ожидается публикация традиционных недельных данных по рынку труда США.

Большие надежды возлагаются инвесторами на сегодняшнее заседание ЕЦБ - **от регулятора ждут конкретных шагов для предотвращения распространения долгового кризиса в Европе.** Пока же вчера Португалия разместила государственные облигации на €500 млн. на 12 месяцев с доходностью 5,28% годовых по сравнению с 4,81% годовых на прошлом аукционе, проходившем в ноябре. Сегодня весьма показательным будет аукцион по размещению бондов Испании.

В целом, на рынках наблюдаются позитивные настроения, что **ослабляет позиции *treasuries*, как защитного инструмента.** Сегодня, вероятно, будет ключевой день по краткосрочному решению европейских проблем. Вместе с тем, пока сохраняются риски по повышению ставок в Китае, которое **может в значительной степени ударить по аппетиту к риску инвесторов.**

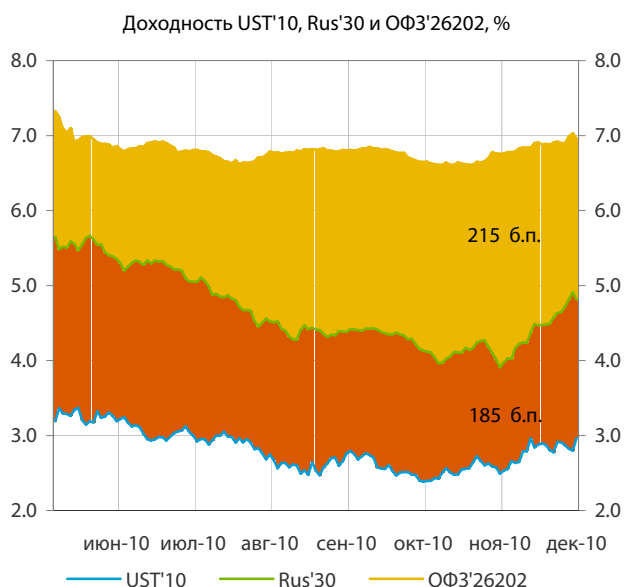
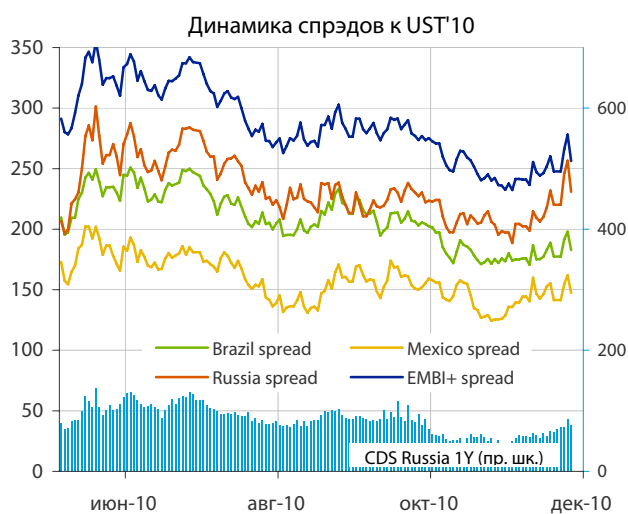
Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Вчера наблюдались активные покупки суверенных евробондов развивающихся стран на фоне восстановления аппетита к риску после снижения в конце ноября. Высокие цены на нефть должны поддержать спрос на российские активы в краткосрочной перспективе, в т.ч. привлекательно выглядят подешевевшие евробонды РФ. Вместе с тем, основную угрозу роста мы видим со стороны Китая, где инфляционные тенденции продолжают набирать силу.

Вчера доходность выпуска **Rus'30** снизилась на 10 б.п. - до 4,81%, **RUS'20** - на 11 б.п. - до 4,92% годовых, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) сузился на 26 б.п. - до 185 б.п. **Индекс EMBI+** снизился на 22 б.п. - до 256 б.п.

Цены на нефть марки Vent уже превысили \$90 за барр. на сильных данных по индексу деловой активности в Китае и коррекции курса доллара. Кроме того, в конце ноября российские бумаги были сильно перепроданы относительно рынка ЕМ в целом, и сейчас отстают в среднем на 50 б.п. от сопоставимых бумаг Мексики и Бразилии. В результате **в краткосрочной перспективе российские суверенные выпуски выглядят привлекательно.**

Вместе с тем, наблюдающийся всплеск оптимизма на рынках вызван исключительно **ожиданиями** решения долговых проблем в Европе при сохранении инфляционных тенденций в Китае, где повышение ставок крайне негативно скажется на рынках *commodities*.



Облигации федерального займа

В среду на фоне улучшения рыночной конъюнктуры можно было наблюдать рост спроса на выпуски ОФЗ со стороны крупных игроков, активно торгующих на рынке. Кроме того, на наш взгляд, у Минфина не будет потребности в выполнении программы заимствований на т.г. в полном объеме, что частично снижает давление на котировки госбумаг со стороны первичного предложения.

Корпоративные облигации и РИМОВ

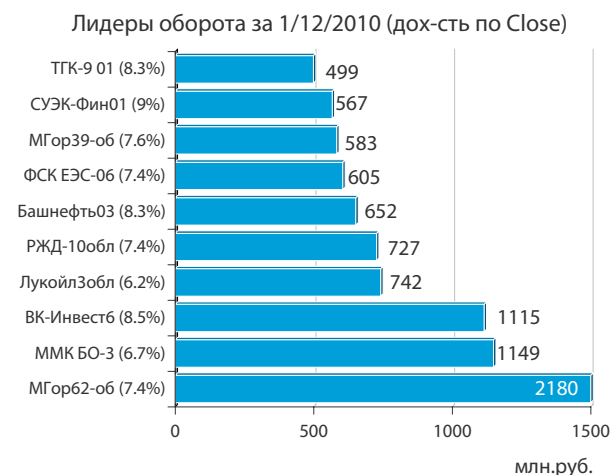
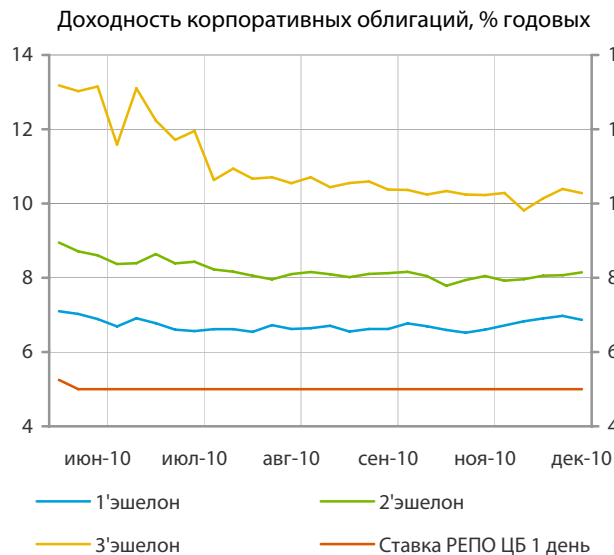
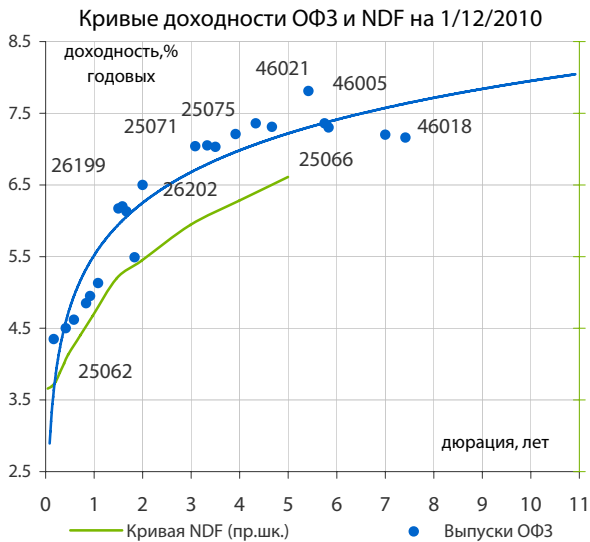
Ситуация на внутреннем долговом рынке постепенно стабилизируется – ставки на МБК и РЕПО снижаются, стоимость валютных свопов также идет вниз. В результате, на фоне удешевления фондирования вчера были заметны активные покупки просевших бумаг накануне, в т.ч. и в длинном конце кривой. Вместе с тем, ставки на МБК пока вряд ли дойдут до прежних уровней без притока свежей ликвидности.

На денежном рынке объем свободной рублевой ликвидности в ЦБ сегодня остается вблизи отметки 700 млрд. руб. Индикативная ставка *MosPrime Rate o/n* отступила от своих пиковых значений, снизившись вчера до 3,66% годовых. Национальная валюта при этом стабильно держится на уровне 35,8 руб. по корзине.

Дмитрий Грицкевич gritskevich@psbank.ru

ХКФ Банк (ВаЗ/В+/-) вчера опубликовал МСФО-отчетность за 9 мес. 2010 г. Мы позитивно оцениваем достигнутые результаты. Так, кредитный портфель Банка за III кв. 2010 г. вырос с 58,7 до 70,6 млрд. руб. (+ 20%). Объем привлеченных средств клиентов вырос с начала года до 20,9 млрд. руб. (+ 54%), а зависимость от оптового рынка снизилась. Уровень просроченной задолженности (NPL) снизился до 7,8% по сравнению с 12,9% на начало года, что позволило снизить РВП и увеличить прибыльность. За 9 мес. 2010 г. ХКФ Банк получил чистую прибыль 6,7 млрд. руб., что более чем в 2 раза превышает показатель прошлого года. Восстановление спроса на кредитные продукты, а также высокий уровень достаточности собственного капитала создают благоприятные предпосылки для дальнейшего роста ХКФ Банка. В свете усиления кредитного профиля, покупка выпуска ХКФ Банк 07 серии (дюрация 1,3 года), дающего сейчас премию порядка 70 б.п. к кривой доходности банков с кредитным рейтингом «ВаЗ» выглядит интересно. А предстоящую 16.12.2010 г. оферту по выпуску ХКФ Банк 06 серии, очевидно, эмитент сможет пройти с минимальной премией к рынку.

Водоканал-Финанс (ВааЗ/-/-) (SPV ГУП «Водоканал Санкт-Петербурга») сегодня открывает книгу заявок на приобретение 5-летних облигаций 1-й серии на 2 млрд. руб. Ориентир ставки купона составляет 8,4-8,9% (YTM 8,58-9,10%) годовых. Водоканал Санкт-Петербурга по РСБУ на 01.10.2010 г. обладал активами в 123,8 млрд. руб. и характеризуется высокой обеспеченностью собственным капиталом (108,1 млрд. руб. или 87% от валюты баланса) и низкой долговой нагрузкой (долг - 8,3 млрд. руб.). Ежегодный рост тарифов при низкой эластичности спроса способствуют росту выручки и стабильно обеспечивают прибыльность Компании. За 9 мес. 2010 г. выручка составила 14,8 млрд. руб. и получена чистая прибыль 0,6 млрд. руб. Учитывая, что Водоканал Санкт-Петербурга имеет кредитный рейтинг всего на одну ступень ниже рейтинга г. Санкт-Петербург и на две ступени ниже суверенного рейтинга России, покупка облигаций эмитента интересна с премией порядка 30 б.п. к доходности недавнего размещения облигаций Санкт-Петербурга (купон 7,76% на 5 лет). Вместе с тем, учитывая последние рыночные тенденции, необходима премия за длину займа. В результате, мы рекомендуем участвовать в выпуске при купоне от 8,7%, т.е. по середине маркетизируемого диапазона. *Дмитрий Монастыршин monastyrshin@psbank.ru*



Выплаты купонов

Дата	Сумма	Единица измерения
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

Дата	Сумма	Единица измерения
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.	18.06	млрд. руб.
□ ОФЗ 26203	6.42	млрд. руб.
□ ОФЗ 25072	9.64	млрд. руб.
□ Водоканал-Финанс, 1	2.00	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.
вторник 21 декабря 2010 г.	5.00	млрд. руб.
□ МДМ Банк, БО-2	5.00	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

Дата	Сумма	Единица измерения
четверг 2 декабря 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ Трансгазсервис, 1	3.00	млрд. руб.
пятница 3 декабря 2010 г.	0.02	млрд. руб.
□ Трудовое, 1	0.02	млрд. руб.
среда 8 декабря 2010 г.	5.18	млрд. руб.
□ ИАЖС Республики Хакасия, 1	0.38	млрд. руб.
□ Ленинградская область, 26001	0.80	млрд. руб.
□ Электроника, АКБ, 2	0.50	млрд. руб.
□ Сатурн, 3	3.50	млрд. руб.
четверг 9 декабря 2010 г.	7.20	млрд. руб.
□ Банк Зенит, 5	5.00	млрд. руб.
□ Элемент Лизинг, 2	0.70	млрд. руб.
□ ТОП-КНИГА, 2	1.50	млрд. руб.
пятница 10 декабря 2010 г.	12.50	млрд. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 7	5.00	млрд. руб.
□ Мастер-Банк, 3	0.50	млрд. руб.
□ РуссНефть, 1	7.00	млрд. руб.
понедельник 13 декабря 2010 г.	4.00	млрд. руб.
□ ФОРМАТ, 1	1.00	млрд. руб.
□ Промнефтесервис, 1	3.00	млрд. руб.
вторник 14 декабря 2010 г.	6.80	млрд. руб.
□ ЛЭКСтрой, 1	1.50	млрд. руб.
□ Липецк, 25002	0.30	млрд. руб.
□ Пятерочка Финанс, 2	3.00	млрд. руб.
□ ЮТэйр-Финанс, 3	2.00	млрд. руб.
среда 15 декабря 2010 г.	1 010	млрд. руб.
□ ОБР-14	1000	млрд. руб.
□ ВАГОНМАШ, 2	1.00	млрд. руб.
□ ВБД ПП, 2	3.00	млрд. руб.
□ ПРОВИАНТ Финанс, 1	1.00	млрд. руб.
□ ГАЗ-финанс, 1	5.00	млрд. руб.
четверг 16 декабря 2010 г.	17.50	млрд. руб.
□ ГАЗЭКС-Финанс, 1	1.00	млрд. руб.
□ Группа Разгуляй, БО-12	1.00	млрд. руб.
□ Группа Разгуляй, БО-8	2.00	млрд. руб.
□ Марийский НПЗ-Финанс, 2	1.50	млрд. руб.
□ ЭйрЮнион Эр Эр Джи, 1	2.00	млрд. руб.
□ Москоммерцбанк, 3	5.00	млрд. руб.
□ ХКФ Банк, 6	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

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 ее 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