

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

### Кредитный риск уровня «BBB»\*:

- НорНикель (BBB-/Baa2/BBB-) и НЛМК (BBB-/Ba1/BB+): за прошлую неделю спрэды к G-кривой ОФЗ выпусков НорНикеля и НЛМК еще сузились в среднем на 10 б.п. - до 58 и 87 б.п. соответственно. На наш взгляд, бумаги оценены рынком и downside по доходности не имеют.

### Кредитный риск уровня «BB»:

- ММК (Ba3-/BB): после размещения нового 3-летнего выпуска ММК, БО-4 с купоном 7,65% длинный конец кривой металлурга выглядит переоцененным: спрэд к ОФЗ по ММК, БО-4 и БО-5 составляет 90 б.п. – практически на уровне экстраполированной кривой НЛМК (BBB-/Ba1/BB+) с более высоким кредитным рейтингом. В этом ключе на фоне стабилизации уровня ликвидности рекомендуем обратить внимание на более короткие выпуски ММК, БО-1 – БО-3, которые дают премию к суверенной кривой 125-134 б.п.

### Кредитный риск уровня «B»:

- Евраз Холдинг, Сибметинвест (B/B1/B+), Мечел (-/B1/-): за счет заметного роста котировок металлургов в течение последнего месяца короткие и среднесрочные бумаги достигли своего целевого уровня по спрэду к ОФЗ – 155 б.п. Незначительный потенциал снижения доходностей (10-15 б.п.) остается лишь в длинных выпусках ЕврХолдФ, 2 и 4. В целом, данные уровни спрэдов уже включают ожидания рынка по улучшению кредитного качества эмитентов по итогам 2010 г.
- ЧТПЗ, БО-1 (-/-) (105,5/8,98%/0,73)\*\* vs РМК (-/-) (100,9/10,26%/2,46): отмена IPO ЧТПЗ негативно сказалась на облигациях эмитента – спрэд ЧТПЗ, БО-1 к ОФЗ снова расширился до 410 б.п. против 366 б.п. у РМК. С учетом просадки котировок ЧТПЗ и примерно одинакового кредитного качества заемщиков (чистый долг/ЕБИТДА 3,8х и 3,2х у ЧТПЗ и РМК) рекомендуем покупать выпуски обоих металлургов.

\* - 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

Среда 9 марта 2011 года

### Ключевые индикаторы рынка

| Тикер         | 8 мар | 3м max | 3м min | 12м max | 12м min |
|---------------|-------|--------|--------|---------|---------|
| UST'10, %     | 3.55  | 3.74   | 3.21   | 3.99    | 2.39    |
| Rus'30, %     | 4.61  | 5.02   | 4.55   | 5.84    | 3.91    |
| ОФЗ'46018,%   | 7.82  | 7.84   | 7.42   | 7.98    | 6.97    |
| Libor \$ 3М,% | 0.31  | 0.31   | 0.30   | 0.54    | 0.26    |
| Euribor 3М,%  | 1.18  | 1.18   | 1.00   | 1.18    | 0.63    |
| MosPrime 3М,% | 3.99  | 4.07   | 3.99   | 4.91    | 3.73    |
| EUR/USD       | 1.391 | 1.399  | 1.291  | 1.419   | 1.192   |
| USD/RUR       | 28.26 | 30.93  | 28.17  | 31.80   | 28.17   |

## Облигации казначейства США

С начала текущей недели котировки treasuries снизились на фоне роста аппетита к риску после заявления стран ОПЕК об увеличении добычи нефти и снижения цен на энергоносители с максимумов 2008 года. В результате, доходность UST'10 выросла на 6 б.п. - до 3,55%, UST'30 – на 6 б.п. - до 4,66% годовых. Вместе с тем, продолжающийся рост цен на бензин в США вызывает опасения, что это негативно отразится на расходах потребителей и может затормозить экономический рост.

[См. стр. 2](#)

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Котировки суверенные еврооблигаций развивающихся стран с начала недели изменились незначительно на фоне давления со стороны кривой treasuries. При этом, спрэды к UST вновь тестируют минимумы апреля 2010 г. Снижение нефти Brent может ослабить позиции российских бумаг, хотя мы ожидаем, что рост аппетита к риску окажется сильнее.

[См. стр. 2](#)

## Корпоративные рублевые облигации

Начало торгов на рынке рублевого долга будет сопровождаться позитивным внешним фоном. Вместе с тем, дальнейшее снижение доходностей в I-II эшелонах выглядит маловероятно – спрэды доходностей к ставке РЕПО ЦБ находятся на локальном минимуме с начала кризиса. Ожидаем консолидацию котировок на текущих уровнях при поддержке свободной ликвидности.

[См. стр. 3](#)

| Показатели банковской ликвидности     | Изменение    |              |       |
|---------------------------------------|--------------|--------------|-------|
| Остатки на к/с банков                 | 559.6        | 579.3        | -19.7 |
| Депозиты банков в ЦБ                  | 753.6        | 706.6        | 47.0  |
| Сальдо операций ЦБ РФ<br>(млрд. руб.) | 613.5        | 564.8        | 48.7  |
|                                       | (09.03.2011) | (05.03.2011) |       |

## Облигации казначейства США

С начала текущей недели котировки *treasuries* снизились на фоне роста аппетита к риску после заявления стран ОПЕК об увеличении добычи нефти и снижения цен на энергоносители с максимумов 2008 года. В результате, доходность *UST'10* выросла на 6 б.п. - до 3,55%, *UST'30* - на 6 б.п. - до 4,66% годовых. Вместе с тем, продолжающийся рост цен на бензин в США вызывает опасения, что это негативно отразится на расходах потребителей и может затормозить экономический рост.

В отсутствии важной макростатистики по США внимание инвесторов было приковано к развитию событий в Ливии и на рынке нефти, где, похоже, *наступила некоторая разрядка напряженности*. Так, ОАЭ и Нигерия намерены нарастить к началу апреля добычу примерно на 250 - 350 тыс. баррелей в сутки вслед за увеличением производства со стороны Саудовской Аравии на 700 000 баррелей в сутки, что должно компенсировать потери, связанные с падением экспорта из Ливии.

Это сообщение вызвало коррекцию на рынке нефти с максимумов 2008 г. - *Brent опустилась ниже \$113 за баррель*. В свою очередь, угроза очередного нефтяного кризиса отступила, что вызвало рост на фондовых площадках при росте аппетита к риску. Данное развитие событий оказало давление на рынок *treasuries*.

*Совсем другая история наблюдается по контрактам WTY*, которые продолжают рост, торгуясь выше \$104 за баррель - инвесторы ставят на рост американской экономики и увеличение потребления топлива. Однако и здесь есть «обратная сторона медали» - отпускные цены на бензин в США выросли до \$3,517 за галлон, что является максимумом за 29 недель. Рост цен на топливо может негативно сказаться на потребителях, затормозив рост розничных продаж в США и рост экономики.

Вчера на этом фоне спрос на аукционе по размещению *UST'3* на \$32 млрд. превысил предложение в 3,22 раза - максимума с ноября. Сегодня Казначейство будет размещать *\$21 млрд. UST'10*. Важная макростатистика ожидается лишь в четверг (традиционные недельные данные по рынку труда) и в пятницу - данные по розничным продажам в США за февраль.

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

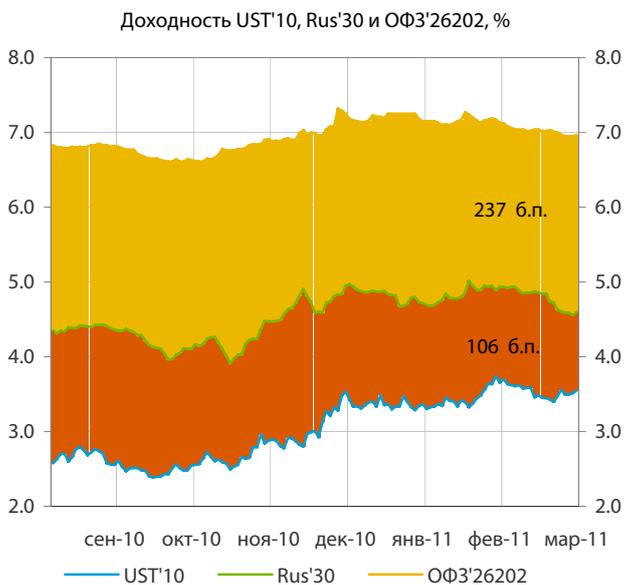
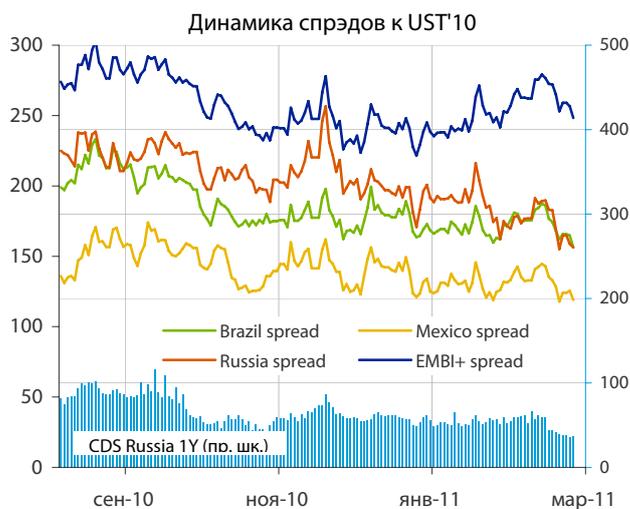
Котировки суверенные еврооблигаций развивающихся стран с начала недели изменились незначительно на фоне давления со стороны кривой *treasuries*. При этом, спрэды к *UST* вновь тестируют минимумы апреля 2010 г. Снижение нефти *Brent* может ослабить позиции российских бумаг, хотя мы ожидаем, что рост аппетита к риску окажется сильнее.

С понедельника доходность выпуска *Rus'30* выросла на 2 б.п. - до 4,61% годовых, *RUS'20* - на 1 б.п. - до 4,89% годовых, спрэд между российскими и американскими бумагами (*Rus'30* и *UST'10*) сузился на 3 б.п. - до 106 б.п. *Индекс EMBI+* при этом снизился на 11 б.п. - до 248 б.п.

Опережающее снижение индекса *EMBI+* связано с восстановлением склонности инвесторов к риску - на фоне коррекции цен на нефть «сырьевые» бумаги остановили свой рост, при опережающем росте котировок остальных суверенных выпусков на рынке. Отметим, что спрэд к *UST* по бумагам Мексики вновь достиг минимумов апреля 2010 г., а индекс спреда *Бразилии смог пробить данный уровень, опустившись до значений середины 2007 г.*

Что касается индекса спреда по суверенным бондам России (156 б.п.), то до уровня апреля 2010 г. (131 б.п.) остается еще около 25 б.п. Таким образом, если кардинального изменения внешнего фона рынках сегодня не произойдет, *российские бумаги могут подрасти*.

| Индикатор      | 8 мар | 3-мес макс. | 3-мес мин. | 12-мес макс. | 12-мес мин. |
|----------------|-------|-------------|------------|--------------|-------------|
| UST'2 Ytm, %   | 0.73  | 0.85        | 0.54       | 1.17         | 0.33        |
| UST'5 Ytm, %   | 2.21  | 2.40        | 1.88       | 2.74         | 1.03        |
| UST'10 Ytm, %  | 3.55  | 3.74        | 3.21       | 3.99         | 2.39        |
| UST'30 Ytm, %  | 4.66  | 4.77        | 4.34       | 4.84         | 3.51        |
| Rus'30 Ytm, %  | 4.61  | 5.02        | 4.55       | 5.84         | 3.91        |
| спрэд к UST'10 | 105.5 | 169.8       | 103.8      | 268.1        | 95.8        |



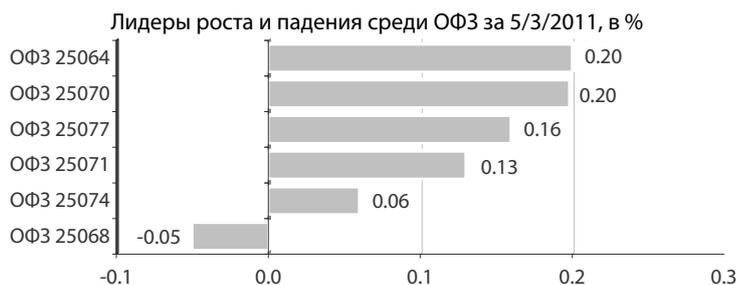
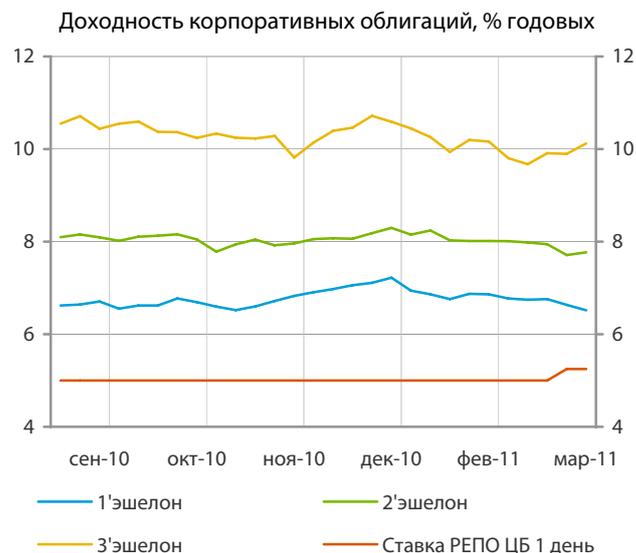
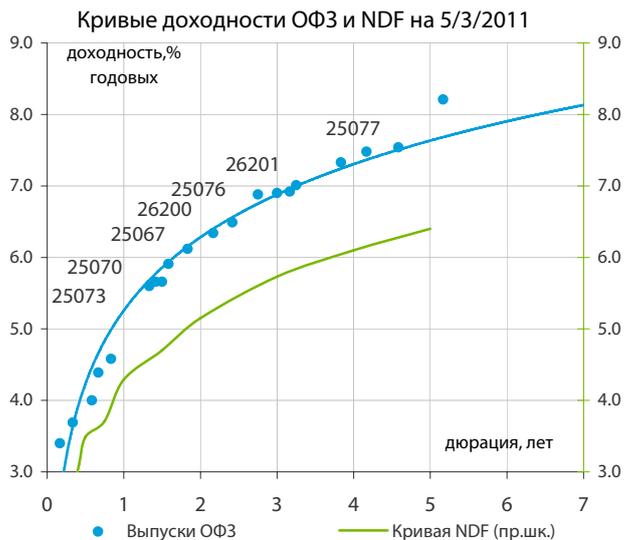
## Облигации федерального займа

Внешний фон на рынке госбумаг сохраняется позитивным благодаря избыточной рублевой ликвидности. Ставки NDF остаются на уровне прошлой недели, национальная валюта также консолидируется у локальных максимумов. В целом, сегодня ожидаем увидеть высокий спрос на размещаемый выпуск ОФЗ 25076 на 30 млрд. руб., хотя существенного downside по доходности мы пока не видим.

Национальная валюта консолидируется на своих локальных максимумах – на отметке 33,22 руб. по бивалютной корзине. Вслед за валютной завершили активную фазу снижения и ставки по валютным свопам – кривая NDF торгуется в моменте на уровне пятницы-субботы прошлой недели. *Спрэд между кривыми ОФЗ и NDF остается широким (124 б.п. на длине 4-5 лет).*

На фоне снижающихся цен на нефть рублю будет сложно продолжить укрепление, вполне вероятно даже увидеть небольшую фиксацию прибыли, что также отразится и на кривой NDF. В этом ключе *мы не видим потенциала для дальнейшего снижения кривой доходности ОФЗ.* Впрочем, при сохраняющейся избыточной ликвидности спрос на бумаги будет оставаться высоким.

Сегодня Минфин размещает 3-летний ОФЗ 25076 на 30 млрд. руб. Выпуск торгуется с премией к кривой ОФЗ порядка 5 б.п., что на фоне избытка ликвидности в банковской системе *поддержит спрос на аукционе.*



## Корпоративные облигации и РИМОВ

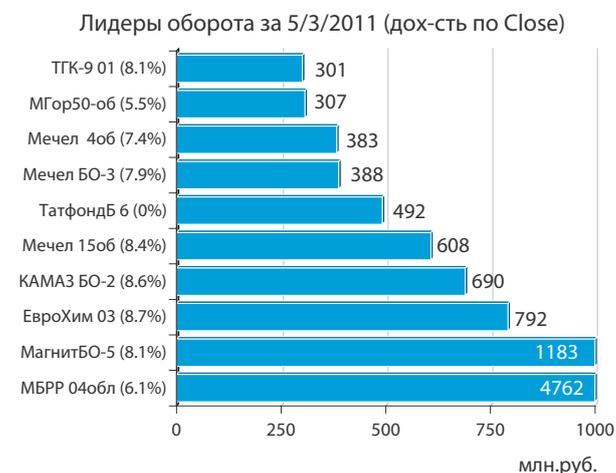
Начало торгов на рынке рублевого долга будет сопровождаться позитивным внешним фоном. Вместе с тем, дальнейшее снижение доходностей в I-II эшелонах выглядит маловероятно – спреды доходностей к ставке РЕПО ЦБ находятся на локальном минимуме с начала кризиса. Ожидаем консолидацию котировок на текущих уровнях при поддержке свободной ликвидности.

На денежном рынке *объем свободной рублевой ликвидности в ЦБ сохраняется на уровне 1,3 трлн. руб.* Индикативная ставка *MosPrime Rate o/n* сохраняется на отметке 3,2% годовых. Рубль консолидируется на отметке 33,22 руб. за корзину.

Как мы отмечали в предыдущем обзоре, ралли вызванное снижением стоимости валютных свопов при значительном укреплении национальной валюты, *похоже, подходит к завершению* на фоне консолидации рубля и коррекции нефтяных котировок.

Одновременно, дальнейшее снижение доходностей бумаг I-II эшелонов связано с преодолением сильных уровней сопротивления - спреды доходностей к ставке РЕПО ЦБ *находятся на локальном минимуме с начала кризиса* (127 б.п. и 246 б.п. по I и II эшелону соответственно).

Другим фактором опасной игры на дальнейшее снижение доходностей на долговом рынке является *неоднозначность действий Банка России.* Хотя инфляция замедляется, она все еще остается гораздо выше годовой цели. Кроме того, по данным ЦБ, продолжается отток капитала из страны.



**Выплаты купонов**

| среда 9 марта 2011 г.     | 4 000.49 | млн. руб. |
|---------------------------|----------|-----------|
| □ Башкирэнерго, 3         | 30.71    | млн. руб. |
| □ ВТБ-Лизинг Финанс, 7    | 78.80    | млн. руб. |
| □ ЕБРР, 3                 | 74.03    | млн. руб. |
| □ ПЧРБ-Финанс, 1          | 38.95    | млн. руб. |
| □ РейлТрансАвто (РТА), 01 | 42.76    | млн. руб. |
| □ Россия, 46014           | 1 081.90 | млн. руб. |
| □ Россия, 46018           | 2 653.35 | млн. руб. |

| четверг 10 марта 2011 г.        | 3 086.81 | млн. руб. |
|---------------------------------|----------|-----------|
| □ АФК Система, 1                | 291.72   | млн. руб. |
| □ Восточный Экспресс Банк, БО-1 | 62.33    | млн. руб. |
| □ Казань, 34006                 | 44.88    | млн. руб. |
| □ Москва, 63                    | 554.85   | млн. руб. |
| □ Новороссийск, 34001           | 3.89     | млн. руб. |
| □ РЖД, 10                       | 1 121.85 | млн. руб. |
| □ РЖД, 13                       | 747.90   | млн. руб. |
| □ Северо-Западный Телеком, 4    | 20.20    | млн. руб. |
| □ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 2         | 104.70   | млн. руб. |
| □ ФОРМАТ, 1                     | 42.38    | млн. руб. |
| □ Элемент Лизинг, 2             | 36.65    | млн. руб. |
| □ Якутскэнерго, 2               | 55.46    | млн. руб. |

| пятница 11 марта 2011 г.                   | 344.08 | млн. руб. |
|--|--------|-----------|
| □ Дальневосточная генерирующая компания, 1 | 261.80 | млн. руб. |
| □ Запсибкомбанк, 1                         | 82.28  | млн. руб. |

| суббота 12 марта 2011 г. | 1.33 | млн. руб. |
|--------------------------|------|-----------|
| □ Банк Регион, 2         | 1.33 | млн. руб. |

| понедельник 14 марта 2011 г. | 226.27 | млн. руб. |
|------------------------------|--------|-----------|
| □ Магнит, БО-1               | 41.14  | млн. руб. |
| □ Магнит, БО-2               | 41.14  | млн. руб. |
| □ Магнит, БО-3               | 61.71  | млн. руб. |
| □ Магнит, БО-4               | 82.28  | млн. руб. |

**Планируемые выпуски облигаций**

| среда 9 марта 2011 г.            | 32.00 | млрд. руб. |
|----------------------------------|-------|------------|
| □ Банк Национальный Стандарт, 01 | 1.50  | млрд. руб. |
| □ ТрансФин-М, БО-06              | 0.50  | млрд. руб. |
| □ ОФЗ 25076                      | 30.00 | млрд. руб. |

| четверг 10 марта 2011 г. | 25.00 | млрд. руб. |
|--------------------------|-------|------------|
| □ ОБР-17                 | 25.00 | млрд. руб. |

| понедельник 14 марта 2011 г. | 750.00 | млрд. руб. |
|------------------------------|--------|------------|
| □ ОБР-18                     | 750.00 | млрд. руб. |

| вторник 15 марта 2011 г. | 47.08 | млрд. руб. |
|--------------------------|-------|------------|
| □ Полипласт, 02          | 0.80  | млрд. руб. |
| □ ОАК, 01                | 46.28 | млрд. руб. |

| среда 16 марта 2011 г. | 30.00 | млрд. руб. |
|------------------------|-------|------------|
| □ ОФЗ 25077            | 30.00 | млрд. руб. |

| вторник 22 марта 2011 г. | 1.80 | млрд. руб. |
|--------------------------|------|------------|
| □ Транскапиталбанк, 02   | 1.80 | млрд. руб. |

| пятница 25 марта 2011 г. | 5.00 | млрд. руб. |
|--------------------------|------|------------|
| □ МДМ банк, БО-02        | 5.00 | млрд. руб. |

**Погашения и оферты**

| среда 9 марта 2011 г. | 3.55      | млрд. руб.      |
|-----------------------|-----------|-----------------|
| □ Башкирэнерго, 3     | Погашение | 1.50 млрд. руб. |
| □ ПЧРБ-Финанс, 1      | Погашение | 1.25 млрд. руб. |
| □ РМП Холдинг, 1      | Оферта    | 0.80 млрд. руб. |

| пятница 11 марта 2011 г. | 3.00   | млрд. руб.      |
|--------------------------|--------|-----------------|
| □ ВолгаТелеком, 4        | Оферта | 3.00 млрд. руб. |

| понедельник 14 марта 2011 г.    | 1.00   | млрд. руб.      |
|---------------------------------|--------|-----------------|
| □ Восточный Экспресс Банк, БО-1 | Оферта | 1.00 млрд. руб. |

| вторник 15 марта 2011 г.       | 1 009     | млрд. руб.       |
|--------------------------------|-----------|------------------|
| □ Банк России, 4-15-21BR1-0    | Погашение | 1 000 млрд. руб. |
| □ Еврокоммерц, 5               | Погашение | 5.00 млрд. руб.  |
| □ Московский Кредитный банк, 4 | Погашение | 2.00 млрд. руб.  |
| □ М-ИНДУСТРИЯ, 2               | Оферта    | 1.50 млрд. руб.  |

| четверг 17 марта 2011 г. | 10.40     | млрд. руб.      |
|--------------------------|-----------|-----------------|
| □ Главстрой-Финанс, 2    | Погашение | 4.00 млрд. руб. |
| □ Дикси - Финанс, 1      | Погашение | 3.00 млрд. руб. |
| □ завод Арсенал, 1       | Погашение | 0.40 млрд. руб. |
| □ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 2  | Оферта    | 3.00 млрд. руб. |

| пятница 18 марта 2011 г.  | 7.50   | млрд. руб.      |
|---------------------------|--------|-----------------|
| □ ДГК, 1                  | Оферта | 5.00 млрд. руб. |
| □ Нижне-Ленское-Инвест, 3 | Оферта | 1.00 млрд. руб. |
| □ Северная казна, 2       | Оферта | 1.50 млрд. руб. |

| воскресенье 20 марта 2011 г. | 0.04      | млрд. руб.      |
|------------------------------|-----------|-----------------|
| □ Первый СМТ, 1              | Погашение | 0.04 млрд. руб. |

| понедельник 21 марта 2011 г. | 30.00  | млрд. руб.       |
|------------------------------|--------|------------------|
| □ СИБУР Холдинг, 5           | Оферта | 30.00 млрд. руб. |

| вторник 22 марта 2011 г. | 1.00      | млрд. руб.      |
|--------------------------|-----------|-----------------|
| □ ТД Спартак-Казань, 2   | Погашение | 1.00 млрд. руб. |

| среда 23 марта 2011 г. | 4.50      | млрд. руб.      |
|------------------------|-----------|-----------------|
| □ Радионет, 2          | Погашение | 1.00 млрд. руб. |
| □ М-ИНДУСТРИЯ, 2       | Оферта    | 1.50 млрд. руб. |
| □ Сатурн, 2            | Оферта    | 2.00 млрд. руб. |

| суббота 26 марта 2011 г. | 4.00      | млрд. руб.      |
|--------------------------|-----------|-----------------|
| □ МОИТК, 2               | Погашение | 4.00 млрд. руб. |

| воскресенье 27 марта 2011 г. | 30.00     | млрд. руб.       |
|------------------------------|-----------|------------------|
| □ ГАЗ-сервис, 1              | Погашение | 30.00 млрд. руб. |

| понедельник 28 марта 2011 г. | 0.40      | млрд. руб.      |
|------------------------------|-----------|-----------------|
| □ Группа Магnezит, 2         | Погашение | 0.40 млрд. руб. |



## среда 9 марта 2011 г.

- 12:30 Великобритания: Баланс внешней торговли
- 14:00 Германия: Промышленное производство Прогноз: 1.8 % м/м
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 18:00 США: Товарно-материальные запасы компаний Прогноз: 0.8 % м/м
- 18:00 США: Оптовые продажи Прогноз: 0.5 % м/м
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов по данным EIA

## четверг 10 марта 2011 г.

- 02:50 Япония: Динамика ВВП Прогноз: -1.3 % к/к
- 03:00 Китай: Промышленное производство
- 03:00 Китай: Розничные продажи
- 10:00 Германия: Баланс внешней торговли
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство Прогноз: 0.4 % м/м
- 15:00 Великобритания: Решение по ставке Банка Англии Прогноз: 0.5 %
- 16:30 США: Число первичных заявок на пособие по безработице Прогноз: 378 тыс.
- 16:30 США: Баланс внешней торговли Прогноз: -\$41.5 млрд. м/м

## пятница 11 марта 2011 г.

- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.5 % м/м
- 12:30 Великобритания: Индекс цен производителей Прогноз: 0.6 % м/м
- 16:30 США: Розничные продажи
- 18:00 США: Деловые запасы

**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](mailto:ib@psbank.ru)

**Руководство**

|  |                                       |          |
|--|---------------------------------------|----------|
| <b>Зибарев Денис Александрович</b><br><a href="mailto:Zibarev@psbank.ru">Zibarev@psbank.ru</a>       | Руководитель департамента             | 70-47-77 |
| <b>Тулинов Денис Валентинович</b><br><a href="mailto:Tulinov@psbank.ru">Tulinov@psbank.ru</a>        | Руководитель департамента             | 70-47-38 |
| <b>Миленин Сергей Владимирович</b><br><a href="mailto:Milenin@psbank.ru">Milenin@psbank.ru</a>       | Заместитель руководителя департамента | 70-47-94 |
| <b>Субботина Мария Александровна</b><br><a href="mailto:Subbotina@psbank.ru">Subbotina@psbank.ru</a> | Заместитель руководителя департамента | 70-47-33 |

**Аналитическое управление**

|   |                           |          |
|---|---------------------------|----------|
| <b>Грицкевич Дмитрий Александрович</b><br><a href="mailto:Gritskevich@psbank.ru">Gritskevich@psbank.ru</a>    | Рынок облигаций           | 70-20-14 |
| <b>Монастыршин Дмитрий Владимирович</b><br><a href="mailto:Monastyrshin@psbank.ru">Monastyrshin@psbank.ru</a> | Рынок облигаций           | 70-20-10 |
| <b>Жариков Евгений Юрьевич</b><br><a href="mailto:Zharikov@psbank.ru">Zharikov@psbank.ru</a>                  | Рынок облигаций           | 70-47-35 |
| <b>Шагов Олег Борисович</b><br><a href="mailto:Shagov@psbank.ru">Shagov@psbank.ru</a>                         | Рынки акций               | 70-47-34 |
| <b>Захаров Антон Александрович</b><br><a href="mailto:Zakharov@psbank.ru">Zakharov@psbank.ru</a>              | Валютные и товарные рынки | 70-47-75 |

**Управление торговли и продаж**

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

**Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами**

|   |                      |  |
|---|----------------------|--|
| <b>Бараночников Александр Сергеевич</b><br><a href="mailto:Baranoch@psbank.ru">Baranoch@psbank.ru</a> | Операции с векселями | Прямой: +7(495)228-39-21 или<br>+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](http://www.psbank.ru)

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