

## Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «нефтегаз и энергетика»

### Кредитный риск уровня «BBB»\*:

- Газпром (Ваа1/BBB/BBB), ЛУКОЙЛ (Ваа2/BBB-/BBB-), Газпром нефть (Ваа3/BBB-/): на фон негативной рыночной конъюнктуры последних недель спрэды к ОФЗ в I эшелоне расширились. В этом ключе, привлекательно выглядят короткие выпуски Газпром, 13 (УТМ 6,22% , дюрация 1,47 года, спрэд к ОФЗ – 70 б.п.) и ЛУКОЙЛ, 3 (УТМ 6,1% , дюрация 1,04 года, спрэд к ОФЗ – 104 б.п.). Кривая Газпром нефти при этом достигла целевого значения – спрэд к ОФЗ сузился до 75-90 б.п.

### Кредитный риск уровня «BB»:

- БашНефть (-/-/-) (УТМ 8,01% при дюрании 1,86 лет): спрэд облигаций к G-кривой ОФЗ сузился до 220 б.п. Бумаги по-прежнему остаются наиболее доходными в своей категории кредитного риска\*, однако потенциал роста, на наш взгляд, ограничен уровнем спрэда 180-200 б.п. При этом ожидаем дальнейший рост капитализации, эффективности и прозрачности бизнеса БашНефти за счет агрессивной стратегии менеджмента АФК «Системы» (BB/Ва3/BB-).
- Якутскэнерго, 2 (-/-/BB) (УТМ 7,27%, дюрация 1,16 лет): премия к кривой ОФЗ составляет 205 б.п., что выглядит достаточно широко, учитывая высокий кредитный рейтинг и «ломбардность» выпуска (Якутскэнерго входит в изолированную энергосистему РАО ЕЭС Востока). Кроме того, достаточно позитивно смотрятся результаты компании за I п/г 2010 г. Ожидаем сужения спрэда до 160-170 б.п.

### Кредитный риск уровня «B»:

- МРСК Юга, 2 (-/-/-) (УТМ 7,0%, дюрация 0,77 года): выпуск торгуются со спрэдом к кривой ОФЗ на уровне 232 б.п., достигнув ожидаемого нами целевого уровня 230-250 б.п. На наш взгляд, более привлекательно выглядят ломбардные выпуски МОЭСК, 1 и Якутскэнерго, 2 при более высоком кредитном качестве эмитентов.

\* - 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 10 ноября 2010 года

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	9 ноя	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.66	2.79	2.39	3.99	2.39
Rus'30, %	4.02	4.56	3.91	5.84	3.91
ОФЗ'46018,%	7.40	7.48	7.31	9.11	6.97
Libor \$ 3M,%	0.29	0.40	0.29	0.54	0.25
Euribor 3M,%	1.05	1.05	0.88	1.05	0.63
MosPrime 3M,%	3.75	3.78	3.73	8.00	3.73
EUR/USD	1.385	1.419	1.267	1.513	1.192
USD/RUR	30.71	31.16	29.73	31.80	28.69

## Облигации казначейства США

Неудачные итоги вчерашнего размещения UST'10 на \$24 млрд. спровоцировали рост доходностей по всей кривой treasuries – низкий спрос на долгосрочные бумаги был связан с опасениями роста инфляции на фоне запуска печатного станка ФРС. Вместе с тем, после заявления главы ФРБ Далласа Р. Фишера, что ФРС не стремится разогнать инфляцию, с утра наблюдается некоторое снижение доходностей. Вчера доходность UST'10 выросла на 11 б.п. - до 2,66%, UST'30 – на 13 б.п. - до 4,25% годовых.

[См. стр. 2](#)

## Суверенные еврооблигации РФ и EM

На рынке суверенных еврооблигаций EM вчера наблюдалось разнонаправленное движение бумаг на фоне роста базовой кривой UST. Сегодня мы не исключаем, что оптимизм инвесторов будет сломлен потоком негативных новостей и ожиданиями начала саммита G20. Российские бумаги пока продолжают выглядеть лучше рынка.

[См. стр. 2](#)

## Корпоративные рублевые облигации

Вчера на рынке корпоративных облигаций и облигаций РиМОВ преобладала позитивная динамика, появилось много бидов (особенно во II-III эшелоне). Мы не исключаем, что на фоне плавного восстановления курса рубля и объема рублевой ликвидности спрос на облигации сохранится. Из негативных факторов мы видим риск разворота внешних рынков.

[См. стр. 3](#)

## Комментарии

ВЭБ

[См. стр. 2](#)

Юникедит Банк, ТКБ, ТКС-Банк

[См. стр. 3](#)

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков	537.9	575.3	-37.4
Депозиты банков в ЦБ	341.2	260.4	80.8
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	158.8	90.2	68.6
	(10.11.2010)	(09.11.2010)	

Индикатор	9 ноя	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.44	0.57	0.33	1.17	0.33
UST'5 Ytm, %	1.25	1.58	1.03	2.74	1.03
UST'10 Ytm, %	2.66	2.79	2.39	3.99	2.39
UST'30 Ytm, %	4.25	4.25	3.51	4.84	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.02	4.56	3.91	5.84	3.91
спрэд к UST'10	136.6	195.7	136.6	268.1	95.8

## Облигации казначейства США

Неудачные итоги вчерашнего размещения UST'10 на \$24 млрд. спровоцировали рост доходностей по всей кривой treasuries – низкий спрос на долгосрочные бумаги был связан с опасениями роста инфляции на фоне запуска печатного станка ФРС. Вместе с тем, после заявления главы ФРБ Далласа Р. Фишера, что ФРС не стремится разогнать инфляцию, с утра наблюдается некоторое снижение доходностей. Вчера доходность UST'10 выросла на 11 б.п. – до 2,66%, UST'30 – на 13 б.п. – до 4,25% годовых.

Вчера доходность UST'30 выросла до 5-месячного максимума вслед за неудачным аукционом по размещению UST'10 на \$24 млрд. – спрос на бумаги оказался минимальным с февраля, превысив предложение всего в 2,8 раза. Напомним, что в купе с опасениями инфляции негативным фактором, довлеющим на котировки долгосрочных бумаг, является тот факт, что покупка treasuries в рамках программы QEII распространяется только на 5-, 6-летние выпуски.

Сразу после аукциона официальные власти поспешили успокоить инвесторов, т.к. сегодня еще должен пройти аукцион по размещению UST'30 на \$16 млрд., наиболее чувствительных в инфляции. Так, глава ФРБ Далласа Р. Фишер заявил, что ФРС не ставит перед собой цель разогнать инфляцию.

Другим фактором, способным повлиять на котировки UST является недовольство развивающихся стран политикой ФРС, т.к. они могут оказаться под ударом инфляции за счет притока «горячих денег». Эта проблема может стать наиболее остро обсуждаемой на предстоящем саммите G20 11 ноября. С одной стороны, ЕМ могут ввести ограничения на трансграничные потоки капитала, о чем уже объявил Китай – это может существенно снизить аппетит к риску инвесторов. С другой, если ФРС пойдет на уступки и снизит объемы покупки UST – это негативно скажется на рынке treasuries.

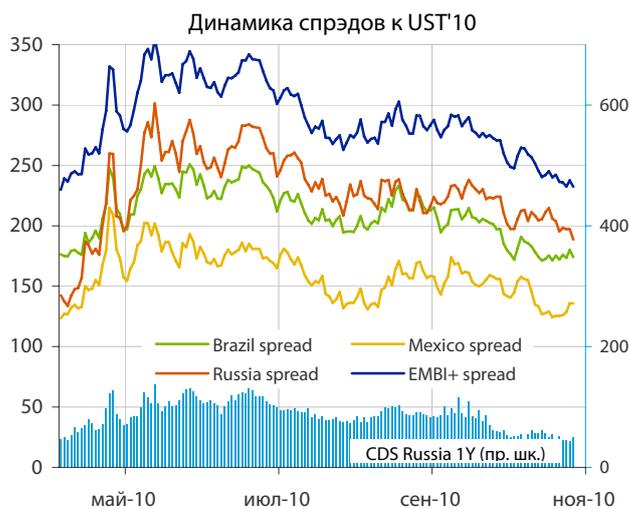
## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

На рынке суверенных еврооблигаций ЕМ вчера наблюдалось разнонаправленное движение бумаг на фоне роста базовой кривой UST. Сегодня мы не исключаем, что оптимизм инвесторов будет сломлен потоком негативных новостей и ожиданиями начала саммита G20. Российские бумаги пока продолжают выглядеть лучше рынка.

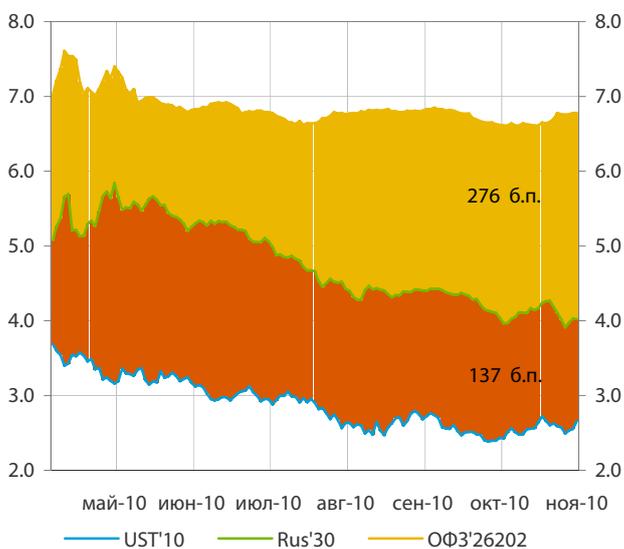
Сегодня на рынках может преобладать негативная динамика после роста доходностей UST. Кроме того, вызывают опасения решение Китая ограничить трансграничные потоки капитала, а также слухи об очередном повышении ЦБ Китая с 15 ноября резервные требования для ряда ключевых банков на 0,5 п.п. Вместе с тем, наиболее важные новости мы ожидаем услышать с завтрашнего саммита G20 в Сеуле.

## Корпоративные еврооблигации

ВЭБ (Baa1/BBB/BBB) сегодня планирует закрыть книгу по 2 траншам еврооблигаций на \$1,5-2 млрд. Прайсинг по 7-летнему траншу – 5,375%-5,50% годовых, 15-летнему – 6,8% годовых. Выпуск VEB-17 с доходностью около 5,4% годовых предполагает премию к суверенному выпуску RUS'30 в размере 140 б.п. При этом новый выпуск госбанка маркируется выше обращающихся RussAgrBank 17 (5,21%) и SberBank 17 (5,17%) – премия составляет около 20 б.п. Что касается 15-летнего транша VEB-25 с ориентиром по доходности на уровне 6,8% годовых, то он также выглядит привлекательно, предоставляя премию к RUS'28 в размере 150 б.п. (+10 б.п. за длину займа). Мы ожидаем размещения более короткого транша ближе к нижней границе диапазона доходностей – 5,375% годовых. По 15-летнему траншу дальнейшее снижение доходности (первоначальный прайсинг был на уровне 7,0% годовых) выглядит, пожалуй, не столь интересно.



Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'26202, %



## Корпоративные облигации и РиМОВ

Вчера на рынке корпоративных облигаций и облигаций РиМОВ преобладала позитивная динамика, появилось много бидов (особенно во II-III эшелоне). Мы не исключаем, что на фоне плавного восстановления курса рубля и объема рублевой ликвидности спрос на облигации сохранится. Из негативных факторов мы видим риск разворота внешних рынков.

Объем свободной ликвидности в банковской системе сегодня немного вырос, составив 879 млрд. руб., а национальная валюта укрепилась к бивалютной корзине до 35,92 руб. с 36,25 руб. накануне. Ставки на денежном рынке также постепенно снижаются - MosPrime Rate o/n вчера достиг 2,86% годовых (-4 б.п.).

В массовом порядке продолжают идти новые размещения. Особенно активно ведет себя банковский сектор. Мы продолжаем публиковать наши комментарии по первичному рынку.

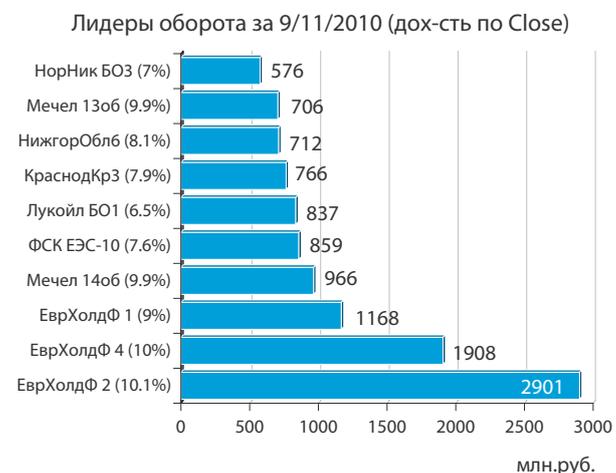
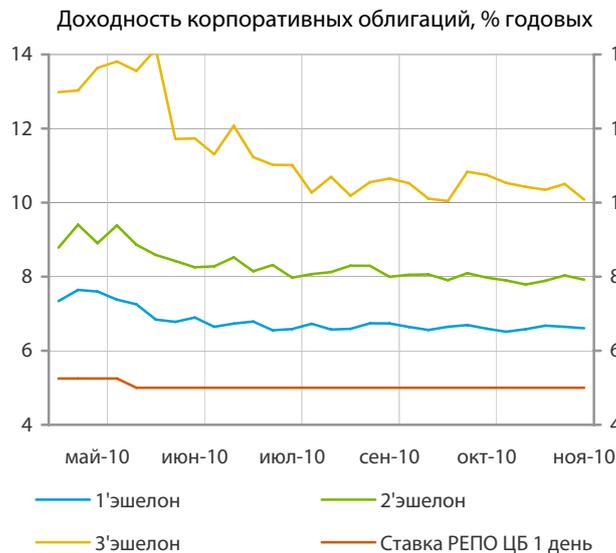
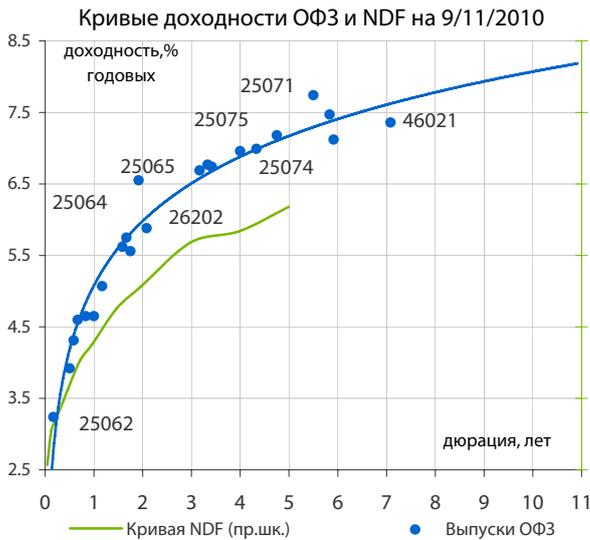
**Юникредит банк (-/BBB-/BBB+)** открыл книгу заявок по 5-летним облигациям 4-й серии. Ориентир ставки купона находится в диапазоне 6,8-7,05% (УТР 6,92-7,17%) годовых к 2-летней оферте. Текущий прайсинг Юникредита предполагает премию к кривой ОФЗ в размере 110-135 б.п. При этом кривая ВТБ (Ваа1/BBB/BBB) в коротком конце торгуется к ОФЗ с премией 128 б.п. Учитывая примерно одинаковый уровень рейтингов банков, статус ВТБ, как второго по размеру банка РФ, и сильного зарубежного акционера Юникредита, доходности облигаций банков должны лежать на одной кривой. С учетом премии от 10 б.п., на наш взгляд, имеет смысл принимать участие в размещении нового выпуска Юникредит банка лишь по верхней границе диапазона доходностей.

**Транскредитбанк (Ва1/BB-/)** планирует 17 ноября начать размещение облигаций серии БО-01 на 5 млрд. руб. Ориентир ставки находится в диапазоне 7,7-8% (УТМ 7,85-8,16%) годовых к погашению через 3 года. Учитывая недавнее приобретение банком ВТБ контрольного пакета акций ТКБ, облигации последнего торгуются с премией к кривой ВТБ в размере всего 20-25 б.п., несмотря на существенную разницу в рейтингах. Прайсинг по новому выпуску выглядит весьма привлекательно, предлагая премию к ВТБ в размере 40-70 б.п. При этом текущая доходность более длинного выпуска ТКБ, 6 составляет 7,74% годовых при дюрации 3,06 лет, что ниже более короткого нового выпуска. На наш взгляд, выпуск ТКБ, 6 может оказаться под давлением, при этом участие в новом выпуске ТКБ, БО-1 привлекательно даже по нижней границе обозначенного диапазона.

*Дмитрий Грицкевич gritskevich@psbank.ru*

**ТКС банк (ВЗ/-/В-)** открыл книгу заявок на покупку облигаций серии БО-02 на 1,5 млрд. руб. Ориентир ставки купона составляет 15%-17% (УТР 15,56-17,72%) годовых к оферте через 1 год. ТКС Банк на 1.07.2010 г. занимал 214 место по размеру активов (8,5 млрд. руб.). Принимая во внимание агрессивные планы ТКС Банка по наращиванию долга (СД Банка утверждено решение о размещении еще 5 выпусков БО на 8 млрд. руб.), а также достаточно высокую стоимость заимствований и неустойчивость ресурсной базы, кредитный профиль ТКС Банка, на наш взгляд, характеризуется повышенным риском. В случае ухудшения рыночной конъюнктуры ТКС Банк будет испытывать серьезные сложности с рефинансированием публичного долга, составляющего преобладающую долю в обязательствах. В связи с недостаточным уровнем кредитных рейтингов новый выпуск ТКС Банка, также как и ранее размещенные выпуски серии 02 и серии БО-01, не имеет шансов войти в Ломбардный список ЦБ. Учитывая потенциально слабую ликвидность бумаги и высокие кредитные риски, участие в новом займе ТКС Банка может быть интересно лишь для самых агрессивных инвесторов.

*Дмитрий Монастыршин monastyrshin@psbank.ru*



**Выплаты купонов**

среда 10 ноября 2010 г.	5 884.66	млн. руб.
□ Банк Зенит, 3	121.17	млн. руб.
□ Белгородская область, 31001	41.78	млн. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 9	82.90	млн. руб.
□ РЖД, 6	366.50	млн. руб.
□ РЖД, 7	188.25	млн. руб.
□ Россия, 25063	463.80	млн. руб.
□ Россия, 46017	1 496.00	млн. руб.
□ Россия, 48001	3 124.26	млн. руб.
четверг 11 ноября 2010 г.	677.30	млн. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 1	135.36	млн. руб.
□ Карелия, 34011	27.37	млн. руб.
□ Красноярский край, 34004	289.68	млн. руб.
□ Минфин Самарской области, 25003	85.28	млн. руб.
□ ЮГК ТГК-8, 1	139.62	млн. руб.
пятница 12 ноября 2010 г.	471.53	млн. руб.
□ Авангард АКБ, 3	69.18	млн. руб.
□ Мечел, БО-1	311.65	млн. руб.
□ Минфин Самарской области, 34006	90.70	млн. руб.
суббота 13 ноября 2010 г.	60.02	млн. руб.
□ Белгородская область, 24003	60.02	млн. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

среда 10 ноября 2010 г.	30.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25071	15.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25074	15.00	млрд. руб.
четверг 11 ноября 2010 г.	10.00	млрд. руб.
□ Росгосстрах, 2	5.00	млрд. руб.
□ ОБР-15	5.00	млрд. руб.
пятница 12 ноября 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ Черкизово, БО-3	3.00	млрд. руб.
понедельник 15 ноября 2010 г.	4.30	млрд. руб.
□ РВК-Финанс, 03	3.00	млрд. руб.
□ ЭФКО Пищевые Ингредиенты, 1	1.30	млрд. руб.
вторник 16 ноября 2010 г.	37.00	млрд. руб.
□ МТС, 7	10.00	млрд. руб.
□ МТС, 8	15.00	млрд. руб.
□ Русфинанс Банк, 10	2.00	млрд. руб.
□ Юникредит банк, 4	10.00	млрд. руб.
среда 17 ноября 2010 г.	37.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 26203	30.00	млрд. руб.
□ Русфинанс Банк, 11	2.00	млрд. руб.
□ ТКБ, БО-1	5.00	млрд. руб.
понедельник 22 ноября 2010 г.	8.00	млрд. руб.
□ Главная дорога, 6	8.00	млрд. руб.
вторник 23 ноября 2010 г.	2.00	млрд. руб.
□ НОВИКОМБАНК, 1	2.00	млрд. руб.
вторник 30 ноября 2010 г.	4.50	млрд. руб.
□ Внешпромбанк, БО-1	3.00	млрд. руб.
□ ТКС Банк, БО-2	1.50	млрд. руб.

**Погашения и оферты**

среда 10 ноября 2010 г.	12.01	млрд. руб.
□ РЖД, 6	Погашение	10.00 млрд. руб.
□ Белгородская область, 31001	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Живая вода, 1	Погашение	0.01 млрд. руб.
четверг 11 ноября 2010 г.	1.00	млрд. руб.
□ Финансовая компания НЧ, 1	Оферта	1.00 млрд. руб.
пятница 12 ноября 2010 г.	0.90	млрд. руб.
□ Южная фондовая компания, 1	Оферта	0.90 млрд. руб.
понедельник 15 ноября 2010 г.	8.00	млрд. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 1	Оферта	8.00 млрд. руб.
пятница 19 ноября 2010 г.	18.00	млрд. руб.
□ Объединенные кондитеры-Ф, 1	Оферта	15.00 млрд. руб.
□ РЖД, 9	Оферта	3.00 млрд. руб.
понедельник 22 ноября 2010 г.	26.50	млрд. руб.
□ Внешпромбанк, 1	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ ММК, БО-1	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Газпромбанк, 4	Оферта	20.00 млрд. руб.
среда 24 ноября 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ Иркутская область, 31003	Погашение	3.00 млрд. руб.
четверг 25 ноября 2010 г.	2.00	млрд. руб.
□ ГК САХО, 1	Оферта	2.00 млрд. руб.
пятница 26 ноября 2010 г.	4.00	млрд. руб.
□ Пензенская область, 34002	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ Росинтер Ресторантс, 3	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ Белон-Финанс, 2	Оферта	2.00 млрд. руб.
понедельник 29 ноября 2010 г.	20.00	млрд. руб.
□ Газпромбанк, 5	Оферта	20.00 млрд. руб.
вторник 30 ноября 2010 г.	38.60	млрд. руб.
□ Башкортостан, 25006	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ ВолгаТелеком, 2	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ ВолгаТелеком, 3	Погашение	0.30 млрд. руб.
□ Глобус-Лизинг-Финанс, 5	Погашение	2.30 млрд. руб.
□ Желдорипотека, 1	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ Россия, 35004	Погашение	30.00 млрд. руб.
среда 1 декабря 2010 г.	0.90	млрд. руб.
□ ЮгФинСервис, 1	Оферта	0.90 млрд. руб.



**понедельник 8 ноября 2010 г.**

- 08:00 Япония: Индекс опережающих индикаторов за сентябрь
- 10:00 Германия: Сальдо торгового баланса за сентябрь Прогноз: €13.2 млрд.
- 12:30 Еврозона: Индекс доверия инвесторов Sentix.
- 14:00 Германия: Промышленное производство за сентябрь Прогноз: 0.4% м/м, 9.5% г/г
- 19:30 США: Выступление главы ФРБ Сент-Луиса Д.Булларда

**вторник 9 ноября 2010 г.**

- 02:50 Япония: Сальдо платежного баланса за сентябрь Прогноз: ¥1.27 трлн.
- 08:00 Япония: Отчет Экономических обозревателей за октябрь Прогноз: 41.7
- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен за октябрь Прогноз: -0.1% м/м, 1.3% г/г
- 12:30 Великобритания: Объемы производства в обрабатывающей пром-сти за сентябрь Прогноз: 0.3% м/м
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство за сентябрь Прогноз: 0.4% м/м, 3.6% г/г
- 12:30 Великобритания: Сальдо торгового баланса за сентябрь Прогноз: -£8 млрд.
- 18:00 США: Оптовые запасы за сентябрь Прогноз: 0.6%

**среда 10 ноября 2010 г.**

- 05:00 Китай: Прирост банковского кредита
- 05:00 Китай: Сальдо торгового баланса за октябрь Прогноз: \$25.5 млрд.
- 08:00 Япония: Индекс доверия домовладельцев за октябрь Прогноз: 40.6
- 13:30 Великобритания: Отчет по инфляции Банка Англии
- 16:30 США: Индекс цен на импорт за октябрь Прогноз: 1.2%
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 6 ноября Прогноз: 450 тыс.
- 16:30 США: Сальдо торгового баланса за сентябрь Прогноз: -\$45.0 млрд.
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 5 ноября
- 22:00 США: Ежемесячный Отчет по бюджету за октябрь Прогноз: -\$153.8 млрд.

**четверг 11 ноября 2010 г.**

- 02:50 Япония: Заказы в машиностроении за сентябрь Прогноз: -9.5% м/м, 4.9% г/г
- 02:50 Япония: Внутренний индекс оптовых цен за октябрь Прогноз: 0.5%
- 05:00 Китай: Индекс потребительских цен за октябрь Прогноз: 4.0%
- 05:00 Китай: Промышленное производство за октябрь Прогноз: 13.5%
- 05:00 Китай: Индекс производственных цен за октябрь Прогноз: 4.5%
- США: День Ветеранов
- Саммит G20

**пятница 12 ноября 2010 г.**

- 10:00 Германия: Предварительные данные по ВВП за 3 квартал Прогноз: 0.8% к/к, 3.7% г/г
- 13:00 Еврозона: Предварительные данные по ВВП за 3 квартал Прогноз: 0.5% к/к, 2.0% г/г
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство за сентябрь Прогноз: 0.5% м/м 7.2% г/г
- 17:55 США: Индекс настроения потребителей от Университета Мичигана за ноябрь Прогноз: 69.2

**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**

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

**Аналитическое управление**

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

**Управление торговли и продаж**

<b>Галямина Ирина Александровна</b> 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
<b>Хмелевский Иван Александрович</b> Khmelevsky@psbank.ru	Синдикация и продажи	icq 595-431-942	Прямой: +7 (495) 411-5137 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-18
<b>Павленко Анатолий Юрьевич</b> APavlenko@psbank.ru	Треjder	icq 329-060-072	Прямой: +7(495)705-90-69 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-23
<b>Рыбакова Юлия Викторовна</b> Rybakova@psbank.ru	Треjder	icq 119-770-099	Прямой: +7(495)705-90-68 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-41
<b>Урумов Тамерлан Таймуразович</b> 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**

<b>Бараночников Александр Сергеевич</b> 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