

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

### Кредитный риск уровня «BBB»\*:

- НорНикель (BBB-/Baa2/BBB-) и НЛМК (BBB-/Ba1/BB+): на текущий момент спрэды к G-кривой ОФЗ выпусков НорНикеля и НЛМК составляют 52 и 94 б.п. соответственно. Рекомендуем обратить внимание на выпуски НЛМК, которые имеют downside по спрэду к ОФЗ порядка 20 б.п.

### Кредитный риск уровня «BB»:

- АЛРОСА (B+/Ba3/BB-): спрэд к G-кривой ОФЗ сузился до 133 б.п., пройдя наш целевой спекулятивный уровень в 160 б.п. Выпуски эмитента пока остаются наиболее доходными в своем сегменте кредитного риска, однако уже выглядят дорого.

### Кредитный риск уровня «B»:

- Евраз Холдинг, Сибметинвест (B/B1/B+) vs Мечел (-/B1/-): стоит отметить слишком крутой наклон кривой Евраз-Мечел – по мере удлинения дюрации спрэд к G-кривой ОФЗ увеличивается с 140 б.п. до 236 б.п. В связи с этим рекомендуем к покупке длинные и среднесрочные выпуски металлургов с доходностью выше 9,0% годовых. Рекомендуем обратить внимание на новые выпуски Мечел, 15 и 16, маркируемые с доходностью 8,94-9,46% годовых к 3-летней оферте (до 50 б.п. премии к собственной кривой).
- ЧТПЗ, БО-1 (-/-/-) (YTM 8,85% при дюрации 0,8 года) vs Кокс, 02 (B2/B/-) (YTM 8,75% при дюрации 1,0 год): выпуск ЧТПЗ торгуется со спрэдом к ОФЗ в размере 385 б.п. при спрэде в 391 б.п. более длинного выпуска РМК – краткосрочная цель по выпуску ЧТПЗ, БО-1 была пройдена (сужение спрэда к ОФЗ до уровня РМК). В связи с отменой IPO мы не видим потенциала для дальнейшего роста котировок бумаг эмитента. Намного привлекательнее выглядит выпуск Кокс, 02 (B2/B/-) (YTM 8,75% при дюрации 1,0 год) недавно включенный в Ломбардный список ЦБ (спрэд к ОФЗ – 316 б.п.) и непосредственно РМК, 03 (-/-/-) (YTM 10,66% при дюрации 2,52 года).

\* - 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

Пятница 11 февраля 2011 года

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	10 фев	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.70	3.74	2.65	3.99	2.39
Rus'30, %	4.93	5.02	4.22	5.84	3.91
ОФЗ'46018,%	7.66	7.84	7.32	7.98	6.97
Libor \$ 3M,%	0.31	0.31	0.28	0.54	0.25
Euribor 3M,%	1.09	1.09	1.00	1.09	0.63
MosPrime 3M,%	4.00	4.11	3.74	5.80	3.73
EUR/USD	1.360	1.382	1.291	1.419	1.192
USD/RUR	29.32	31.48	29.24	31.80	28.92

## Облигации казначейства США

В четверг котировки treasuries вновь оказались под давлением после публикации хороших недельных данных по числу обращений за пособием по безработице. Кроме того, спрос на размещаемые вчера UST'30 на \$16 млрд. снизился, т.к. инвесторы вновь стали делать ставки на рост инфляции на фоне восстановления рынка труда. [См. стр. 2](#)

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Котировки российских евробондов вчера практически не изменились – несмотря на рост глобальной волатильности высокие цены на нефть марки Brent продолжают поддерживать рынок. Мы ожидаем сохранения бокового тренда на рынке, с одной стороны, при высоких ценах на нефть из-за новых волнений в Египте, и с другой – при сохраняющемся давлении со стороны кривой treasuries. [См. стр. 2](#)

## Корпоративные рублевые облигации

Вчера на рынке наблюдались покупки в коротком сегменте рынка на фоне давления со стороны избыточной рублевой ликвидности. Сегодня умеренный рост может продолжиться в силу технических факторов – размещения денег в облигациях на выходные. Вместе с тем, мы рекомендуем фиксировать прибыль по выросшим бумагам, обращая внимание на первичное предложение бумаг, которые маркируются с премией к рынку. [См. стр. 3](#)

## Комментарий

ВТБ [См. стр. 2](#)

ЕАБР [См. стр. 3](#)

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков	420.7	406.9	13.8
Депозиты банков в ЦБ	1131.4	1171.9	-40.5
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	251.0	354.8	-103.8
	(11.02.2011)	(10.02.2011)	

Индикатор	10 фев	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.84	0.85	0.43	1.17	0.33
UST'5 Ytm, %	2.39	2.40	1.21	2.74	1.03
UST'10 Ytm, %	3.70	3.74	2.65	3.99	2.39
UST'30 Ytm, %	4.77	4.77	4.11	4.84	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.93	5.02	4.22	5.84	3.91
спрэд к UST'10	123.4	210.9	114.9	268.1	95.8

## Облигации казначейства США

В четверг котировки *treasuries* вновь оказались под давлением после публикации хороших недельных данных по числу обращений за пособием по безработице. Кроме того, спрос на размещаемые вчера UST'30 на \$16 млрд. снизился, т.к. инвесторы вновь стали делать ставки на рост инфляции на фоне восстановления рынка труда. В результате, доходность UST'10 выросла на 5 б.п. - до 3,7%, UST'30 - на 6 б.п. - до 4,77% годовых.

Министерство труда США вчера сообщило, что число первичных обращений за пособием по безработице на прошлой неделе сократилось на 36 тыс. - до 383 тыс., а число продолжающих получать пособие по безработице американцев за неделю, завершившуюся 29 января, уменьшилось на 47 тыс. - до 3,888 млн. человек.

В результате, данные оказались значительно лучше ожиданий рынка, что вновь обострило инфляционные ожидания на рынке, фактически перечеркнув усилия главы ФРС Б.Бернанке, который заявил накануне, что на текущий момент в США нет проблем с инфляцией.

На этом фоне спрос на аукционе по UST'30 на \$16 млрд. сократился - показатель спрос/предложение составил 2,51х по сравнению со средним значением 2,68х на последних 10 размещениях данных бумаг.

Сегодня будет опубликован индекс потребительской уверенности от Университета Мичиган - ожидается рост показателя в феврале до 75 п. с 74,2 п. в январе, что может продолжить давить на котировки *treasuries*.

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

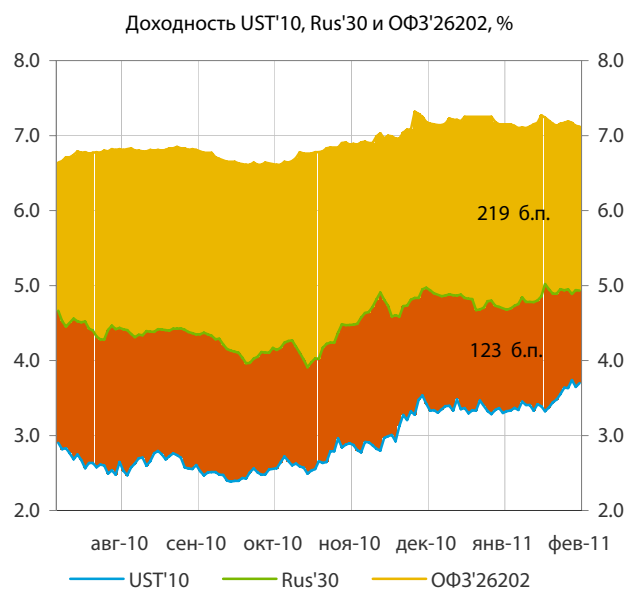
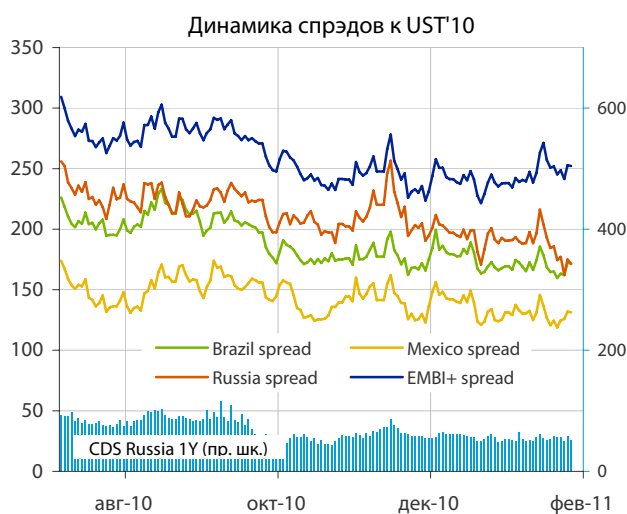
Котировки российских евробондов вчера практически не изменились - несмотря на рост глобальной волатильности высокие цены на нефть марки Brent продолжают поддерживать рынок. Мы ожидаем сохранения бокового тренда на рынке, с одной стороны, при высоких ценах на нефть из-за новых волнений в Египте, и с другой - при сохраняющемся давлении со стороны кривой *treasuries*.

Доходность выпуска Rus'30 вчера снизилась на 1 б.п. - до 4,93%, RUS'20 - осталась на уровне 5,07% годовых, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) сузился на 6 б.п. - до 123 б.п. Индекс EMBI+ снизился на 1 б.п. - до 252 б.п.

Президент Египта Хосни Мубарак заявил, что не уйдет со своего поста до следующих выборов главы государства. Это вновь накалило напряженность в стране, что поддерживает высокие цены на нефть Brent при сохраняющейся угрозе блокирования Суэцкого канала. Вместе с тем, рост сырьевых бумаг ограничен из-за инфляционных ожиданий в США и продолжающемся оттоке капитала с ЕМ.

## Корпоративные еврооблигации

ВТБ (Ваа1/BBB/BBB) разместил вчера семилетние евробонды на \$750 млн. Доходность бумаг составила 305 б.п. к среднерыночным свопам, ставка купона - 6,315%. Ранее диапазон объявлялся на уровне 6,31% - 6,44% годовых, что дает премию к суверенной кривой России - 170 - 180 б.п. В длинном конце кривой ВТБ можно отметить 2 торгующихся выпуска - VTB-18 с пут-опционом в 2013 г. (доходность к погашению 5,69%, спрэд к кривой RUS 97 б.п.) и VTB-20 (доходность 6,61%, спрэд к RUS 138 б.п.). Отметим, что узкий спрэд по VTB-18 объясняется наличием пут-опциона, в результате чего более репрезентативным для кривой ВТБ является уровень спреда по VTB-20. В результате, итоги размещения более короткого выпуска VTB-18N выглядит привлекательно при наличии премии к собственной кривой около 32 б.п.

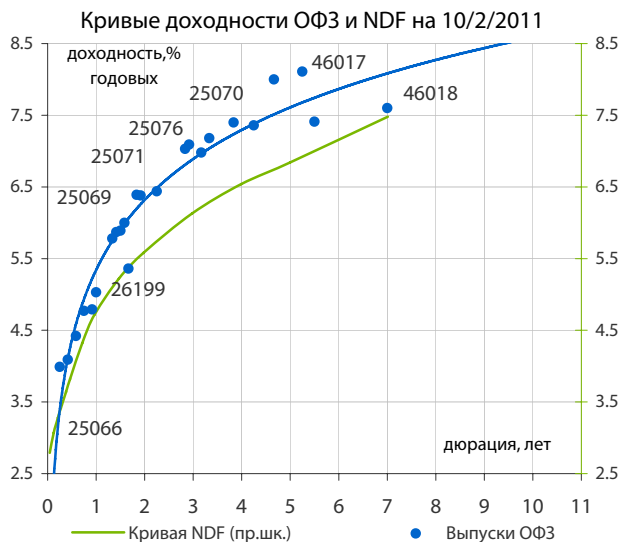


## Облигации федерального займа

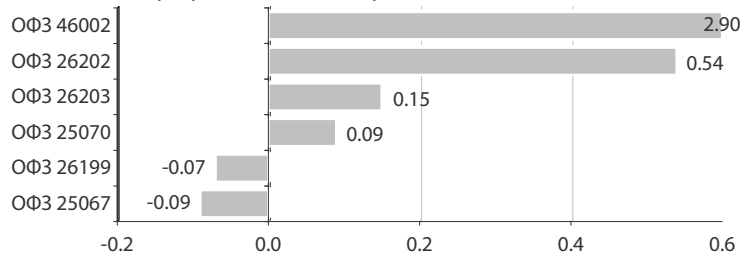
В четверг на рынке суверенных бумаг наблюдалось продолжение роста котировок под давлением навеса ликвидности при стабильных ставках NDF – кривая ОФЗ в среднем снизилась на 3 б.п. Сегодня ожидаем сохранения умеренно позитивных настроений на рынке.

Вчера ставка по годовому контракту NDF осталась на уровне 4,7%, спрэд между кривыми NDF и ОФЗ в длинном конце составил – 80-90 б.п., что выглядит вполне привлекательно.

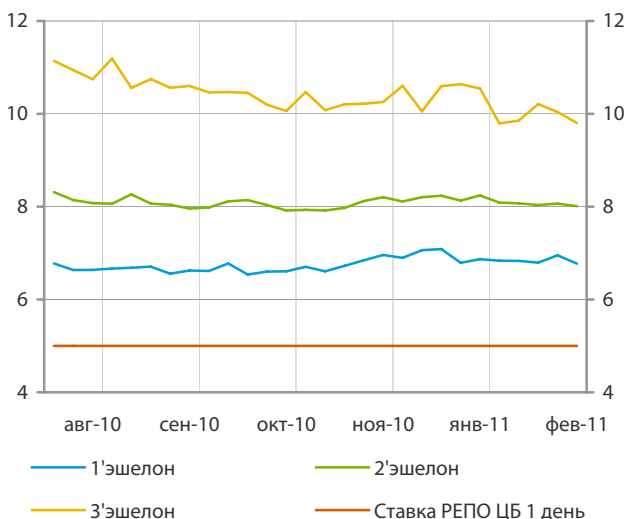
Большой объем избыточной ликвидности на рынке поддерживает спрос на долговые бумаги. Вместе с тем, **заметного downside по доходности мы не видим** – уже в конце февраля ЦБ может все решиться на повышение ключевых ставок.



Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 10/2/2011, в %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



## Корпоративные облигации и РИМОВ

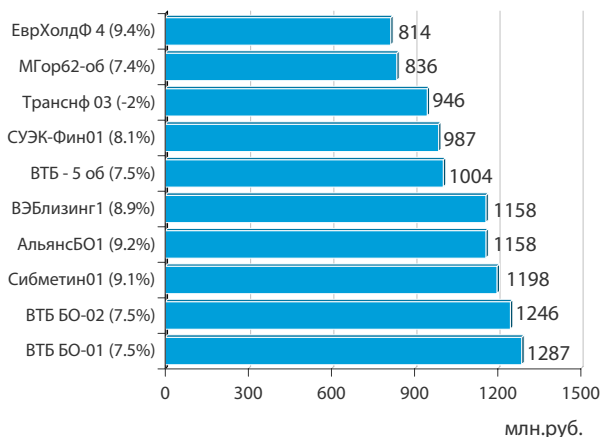
Вчера на рынке наблюдались покупки в коротком сегменте рынка на фоне давления со стороны избыточной рублевой ликвидности. Сегодня умеренный рост может продолжиться в силу технических факторов – размещения денег в облигациях на выходные. Вместе с тем, мы рекомендуем фиксировать прибыль по выросшим бумагам, обращая внимание на первичное предложение бумаг, которые маркетируются с премией к рынку.

На денежном рынке объем свободной рублевой ликвидности в ЦБ остается на уровне 1,5 трлн. руб., индикативная ставка MosPrime Rate o/n продолжает находиться на уровне 2,8%-2,85% годовых вблизи депозитной ставки ЦБ (2,75% годовых). Национальная валюта на фоне высоких цен на нефть **пробила сегодня важный уровень – 34,0 руб. по корзине**. Налоговые платежи начинаются со следующей недели, однако рынок МБК выглядит вполне уверенно.

Мы уже отмечали что индекс средней доходности по бумагам I-II эшелона на текущий момент находится вблизи минимумов сентября-октября 2010 г. (спрэд около 10-20 б.п.). В результате, **мы не видим downside по доходностям на фоне сохранения инфляционных ожиданий на рынке** при неизбежном скором повышении ставок ЦБ РФ (вероятно, уже в конце февраля). В этом ключе мы **рекомендуем постепенно фиксировать прибыль** по «дорогим» бумагам, отслеживая предложение на первичном рынке с премией по доходности. Также определенный потенциал все еще остается у качественного III эшелона.

**ЕАБР (BVB/A3/BVB)** сегодня снизил ориентиру по купону по размещаемому выпуску облигаций 4-й серии объемом 5 млрд. руб. до 7,6-7,85% (УТР 7,74% - 8,0%) годовых к 3-летней оферте. Отметим, что кривая ВТБ и РСХБ торгуется с премией к ОФЗ на уровне 110 – 120 б.п., 3-летний выпуск ВЭБ, 08 – 105 б.п. При этом, премия к ОФЗ по новому выпуску ЕАБР – 100 – 126 б.п. Несмотря на высокие кредитные рейтинги банка, на наш взгляд, доходность его выпуска должна предоставлять премию к выпуску ВЭБа до 20 б.п., т.е. торговаться на кривой ВТБ и РСХБ. В результате мы рекомендуем участвовать в выпуске ближе к верхней границе маркетируемого диапазона доходностей.

Лидеры оборота за 10/2/2011 (дох-сть по Close)



**Выплаты купонов**

Дата	Сумма	Единица измерения
<b>пятница 11 февраля 2011 г.</b>	<b>171.10</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Минфин Самарской области, 34006	90.70	млн. руб.
□ ТрансФин-М, 2	80.40	млн. руб.
<b>понедельник 14 февраля 2011 г.</b>	<b>282.73</b>	<b>млн. руб.</b>
□ ТГК-9, 1	282.73	млн. руб.
<b>вторник 15 февраля 2011 г.</b>	<b>7 711.96</b>	<b>млн. руб.</b>
□ АИЖК, 10	121.74	млн. руб.
□ АИЖК, 9	94.40	млн. руб.
□ АФК Система, 2	1 471.00	млн. руб.
□ Атомэнергопром, 1	3 225.00	млн. руб.
□ Атомэнергопром, 2	2 150.00	млн. руб.
□ Виктория-Финанс, БО-1	79.78	млн. руб.
□ М-ИНДУСТРИЯ, 1	61.08	млн. руб.
□ Москоммерцбанк, 2	179.52	млн. руб.
□ Первый ипотечный агент АИЖК, 1А	0.00	млн. руб.
□ ТМК, 3	244.35	млн. руб.
□ ТрансФин-М, БО-1	60.78	млн. руб.
□ ТрансФин-М, БО-3	24.31	млн. руб.
<b>среда 16 февраля 2011 г.</b>	<b>5 016.14</b>	<b>млн. руб.</b>
□ ГЛОБЭКСБАНК, БО-01	233.15	млн. руб.
□ Газпром, 9	180.25	млн. руб.
□ НОМОС-БАНК, 8	142.11	млн. руб.
□ ОМПК, 1	29.92	млн. руб.
□ Россельхозбанк, 2	136.99	млн. руб.
□ Россия, 46021	3 734.30	млн. руб.
□ Рэйл Лизинг Финанс, 1	0.45	млн. руб.
□ СУ-155 Капитал, 3	231.87	млн. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), 2	164.56	млн. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), 3	97.72	млн. руб.
□ Хортекс-Финанс, 1	64.82	млн. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

Дата	Сумма	Единица измерения
<b>вторник 15 февраля 2011 г.</b>	<b>10.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Кредит Европа Банк, 6	4.00	млрд. руб.
□ Алеф-Банк, 01	1.00	млрд. руб.
□ ЕАБР, 04	5.00	млрд. руб.
<b>среда 16 февраля 2011 г.</b>	<b>30.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ОФЗ 25077	30.00	млрд. руб.
<b>понедельник 21 февраля 2011 г.</b>	<b>21.09</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Оборонпром, 1	21.09	млрд. руб.
<b>вторник 22 февраля 2011 г.</b>	<b>14.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Мечел, 15	5.00	млрд. руб.
□ Мечел, 16	5.00	млрд. руб.
□ Московский Кредитный Банк, БО-01	3.00	млрд. руб.
□ ТКС Банк, БО-03	1.50	млрд. руб.
<b>пятница 25 февраля 2011 г.</b>	<b>1.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ УОМЗ, 03	1.50	млрд. руб.

**Погашения и оферты**

Дата	Сумма	Единица измерения
<b>пятница 11 февраля 2011 г.</b>	<b>21.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ АИЖК, 20	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Банк Москвы, 2	Оферта	10.00 млрд. руб.
□ Фортум (ТГК-10), 2	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ ИА Республики Татарстан, 1	Оферта	1.00 млрд. руб.
<b>суббота 12 февраля 2011 г.</b>	<b>1.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Вестер-Финанс, 1	Оферта	1.50 млрд. руб.
<b>понедельник 14 февраля 2011 г.</b>	<b>10.52</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Далур-Финанс, 1	Оферта	0.52 млрд. руб.
□ ВТБ 24 (ЗАО), 2	Оферта	10.00 млрд. руб.
<b>вторник 15 февраля 2011 г.</b>	<b>8.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ТМК, 3	Погашение	5.00 млрд. руб.
□ Москоммерцбанк, 2	Погашение	3.00 млрд. руб.
<b>среда 16 февраля 2011 г.</b>	<b>15.06</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ГЛОБЭКСБАНК, БО-01	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Престиж-Экспресс-Сервис, 1	Оферта	0.06 млрд. руб.
□ Россельхозбанк, 2	Погашение	7.00 млрд. руб.
□ НОМОС-БАНК, 8	Погашение	3.00 млрд. руб.
<b>пятница 18 февраля 2011 г.</b>	<b>1 500</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ОБР-16	Погашение	1 500 млрд. руб.
<b>среда 23 февраля 2011 г.</b>	<b>3.60</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ СтройАльянс, 1	Погашение	0.60 млрд. руб.
□ Банк Союз, 4	Погашение	3.00 млрд. руб.
<b>четверг 24 февраля 2011 г.</b>	<b>13.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Северо-Западный Телеком, 3	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ Банк Петрокоммерц, 7	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ Белон-Финанс, 2	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ СУ-155 Капитал, 3	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ Синергия, 3	Оферта	2.00 млрд. руб.
<b>пятница 25 февраля 2011 г.</b>	<b>1.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ФОРМАТ, 1	Оферта	1.00 млрд. руб.
<b>понедельник 28 февраля 2011 г.</b>	<b>4.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Мортон-PCO, 1	Погашение	0.50 млрд. руб.
□ Белон-Финанс, 2	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ ТГК-6-Инвест, 1	Оферта	2.00 млрд. руб.
<b>вторник 1 марта 2011 г.</b>	<b>1.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Восток-Сервис-Финанс, БО-1	Погашение	1.00 млрд. руб.
<b>среда 2 марта 2011 г.</b>	<b>1.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Макромир-Финанс, 1	Оферта	1.00 млрд. руб.



**понедельник 7 февраля 2011 г.**

- 08:00 Япония: Индекс опережающих индикаторов за декабрь Прогноз: 101.4
- 12:30 Еврозона: Индекс доверия инвесторов за февраль Прогноз: 14.0
- 14:00 Германия: Заказы в обрабатывающей промышленности за декабрь Прогноз: -1.5% м/м
- 23:00 США: Потребительское кредитование за декабрь Прогноз: +\$2.5 млрд

**вторник 8 февраля 2011 г.**

- Великобритания: Индекс розничных продаж за январь
- Великобритания: Индекс цен на жилье за январь
- 08:00 Япония: Индекс наблюдателей в экономике за январь
- 14:00 Германия: Промышленное производство за декабрь
- 18:00 США: Индекс оптимизма в экономике за февраль

**среда 9 февраля 2011 г.**

- 10:00 Германия: Торговый баланс за декабрь
- 12:30 Великобритания: Торговый баланс за декабрь
- 13:00 Германия: Индекс оптовых цен за январь
- 18:00 США: Выступление председателя ФРС Бернанке
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за 29 января - 4 февраля

**четверг 10 февраля 2011 г.**

- 08:45 Китай: Торговый баланс за январь
- 12:00 Еврозона: Месячный бюллетень ЕЦБ за февраль
- 12:30 Великобритания: Производство в обрабатывающей промышленности за декабрь
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство за декабрь
- 14:00 Великобритания: Оценка ВВП NIESR за январь
- 15:00 Великобритания: Решение по ставке Банка Англии за февраль Прогноз: 0.50%
- 16:30 США: Число первичных заявок на пособие по безработице за 30 января - 5 февраля
- 18:00 США: Товарно-материальные запасы компаний за декабрь
- 22:00 США: Баланс бюджета за январь

**пятница 11 февраля 2011 г.**

- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен за январь
- 12:30 Великобритания: Индекс отпускных производственных цен за январь
- 12:30 Великобритания: Индекс закупочных производственных цен за январь
- 16:30 США: Торговый баланс за декабрь
- 17:55 США: Индекс доверия потребителей (предварительное значение) за февраль

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

**Аналитическое управление**

<b>Грицкевич Дмитрий Александрович</b> <a href="mailto:Gritskevich@psbank.ru">Gritskevich@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-20-14
<b>Монастыршин Дмитрий Владимирович</b> <a href="mailto:Monastyrshin@psbank.ru">Monastyrshin@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-20-10
<b>Жариков Евгений Юрьевич</b> <a href="mailto:Zharikov@psbank.ru">Zharikov@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-47-35
<b>Шагов Олег Борисович</b> <a href="mailto:Shagov@psbank.ru">Shagov@psbank.ru</a>	Рынки акций	70-47-34
<b>Захаров Антон Александрович</b> <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> <a href="mailto:krutbv@psbank.ru">krutbv@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	icq 311-833-662	Прямой: +7(495) 228-39-22 +7(495) 777-10-20 доб. 70-20-13
<b>Галямина Ирина Александровна</b> <a href="mailto:Galiamina@psbank.ru">Galiamina@psbank.ru</a>	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> <a href="mailto:Khmelevsky@psbank.ru">Khmelevsky@psbank.ru</a>	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> <a href="mailto:APavlenko@psbank.ru">APavlenko@psbank.ru</a>	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> <a href="mailto:Rybakova@psbank.ru">Rybakova@psbank.ru</a>	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> <a href="mailto:Urumov@psbank.ru">Urumov@psbank.ru</a>	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> <a href="mailto:Baranoch@psbank.ru">Baranoch@psbank.ru</a>	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](http://www.psbank.ru)

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