

Аналитическое управление
Инвестиционного департамента
Грицкевич Дмитрий
Аналитик
+7(495) 777-10-20
gritskevich@psbank.ru

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

Кредитный риск уровня «BBB»*:

- Газпром (BBB/Баа1/BBB) и ЛУКОЙЛ (BBB-/Баа2/BBB-): кривые доходностей достигли своих минимальных уровней 2007 г. (спрэд к G-кривой ОФЗ 50 и 70 б.п. соответственно), в результате чего потенциала роста котировок в данном сегменте мы не видим. Единственно, на кривой явно недооценен короткий выпуск ЛУКОЙЛ, 03 (YTM 6,15%, дюрация 1,1 год), дающий спрэд к ОФЗ на уровне 116 б.п.
- Газпром нефть (BBB-/Баа3/-): остается привлекательным короткий выпуск Газпром нефть, 4 (YTM 5,37%, дюрация 0,49 лет, спрэд к ОФЗ – 152 б.п.).

Кредитный риск уровня «BB»:

- БашНефть (-/-/-): продолжается сужение спреда облигаций к G-кривой ОФЗ (за прошлую неделю сузился еще на 20 б.п. – до 227 б.п.). Ожидаем дальнейшего сужения спреда за счет агрессивной стратегии нового менеджмента АФК «Системы» (BB/Ба3/BB-), направленной на рост капитализации, эффективности и прозрачности бизнеса БашНефти. Целью по спреду к ОФЗ видим уровень 180 б.п.
- Якутскэнерго, 01 (-/-/BB) (YTM 7,61%, дюрация 1,24 года) – данный выпуск дает премию к кривой ОФЗ в размере 246 б.п., что выглядит достаточно широко, учитывая высокий рейтинг компании, основанный на господдержке социально значимой компании (входит в изолированную энергосистему РАО ЕЭС Востока) и региона (Якутии). Кроме того, достаточно позитивно смотрятся результаты компании за I п/г 2010 г. Ожидаем сужения спреда до 180-200 б.п.

Кредитный риск уровня «B»:

- МРСК Юга, 2 (-/-/-) (YTM 7,46%, дюрация 0,84 года) и ТГК-2, 01 (-/-/B) (YTM 7,47%, дюрация 0,87 года): выпуски торгуются на одном уровне со спредом к кривой ОФЗ на уровне 285 б.п. Учитывая квазигосударственный риск МРСК Юга и инфраструктурную значимость ТГК-2, ожидаем сужение спреда до 230-250 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

Пятница 15 октября 2010 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	14 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.51	3.05	2.39	3.99	2.39
Rus'30, %	3.97	5.11	3.96	5.88	3.96
ОФЗ'46018, %	7.36	7.48	7.23	9.47	6.97
Libor \$ 3M, %	0.29	0.52	0.29	0.54	0.25
Euribor 3M, %	0.99	0.99	0.85	0.99	0.63
MosPrime 3M, %	3.74	3.89	3.73	8.74	3.73
EUR/USD	1.408	1.408	1.267	1.513	1.192
USD/RUR	30.06	31.16	29.69	31.80	28.69

Облигации казначейства США

В четверг котировки treasuries заметно скорректировались после слабых результатов аукциона по UST'30 – инвесторы опасаются, что в рамках программы QEII ФРС будет покупать более короткие инструменты. Кроме того, сегодня выходят данные по инфляции в США, что также заставляет понервничать инвесторов. В результате, вчера доходность UST'10 выросла на 9 б.п. – до 2,51%, UST'30 – на 10 б.п. – до 3,92% годовых – до максимума за 4 недели.

[См. стр. 2](#)

Корпоративные еврооблигации

Мы продолжаем публиковать комментарии по первичному рынку корпоративных еврооблигаций, где последние недели наблюдается высокая активность эмитентов.

[См. стр. 2](#)

Корпоративные рублевые облигации

Среди наблюдаемых тенденций на рынке рублевого долга можно отметить рост аппетита к рису инвесторов и повышение спроса на более доходные длинные бумаги I-II эшелонов. На этом фоне заметны продажи в коротком конце для высвобождения лимитов. Также сохраняется высокий спрос на первичные размещения, многие из которых проходят практически без премий к рынку (особенно качественных бумаг).

[См. стр. 3](#)

Комментарии

ЛенСпецСМУ, МКБ

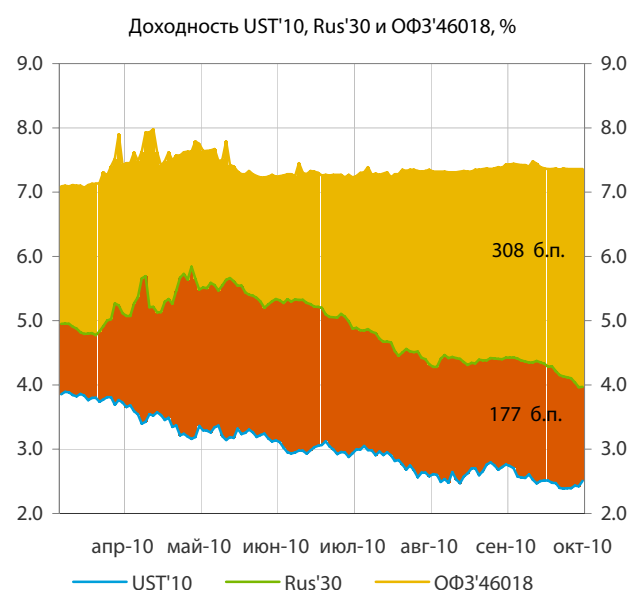
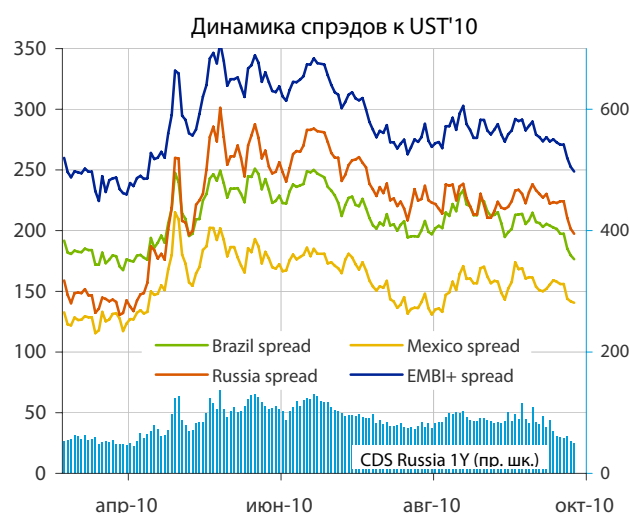
[См. стр. 2](#)

Вымпелком, АЛРОСА, ХКФ Банк

[См. стр. 3](#)

Показатели банковской ликвидности			Изменение
Остатки на к/с банков	483.7	468.1	15.6
Депозиты банков в ЦБ	675.1	722.9	-47.8
Сальдо операций ЦБ РФ	261.6	217.9	43.7
(млрд. руб.)	(15.10.2010)	(14.10.2010)	

Индикатор	14 окт	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.38	0.64	0.35	1.17	0.35
UST'5 Ytm, %	1.18	1.79	1.11	2.74	1.11
UST'10 Ytm, %	2.51	3.05	2.39	3.99	2.39
UST'30 Ytm, %	3.92	4.08	3.51	4.84	3.51
Rus'30 Ytm, %	3.97	5.11	3.96	5.88	3.96
спрэд к UST'10	146.0	215.0	146.0	268.1	95.8



Облигации казначейства США

В четверг котировки *treasuries* заметно скорректировались после слабых результатов аукциона по UST'30 – инвесторы опасаются, что в рамках программы QEII ФРС будет покупать более короткие инструменты. Кроме того, сегодня выходят данные по инфляции в США, что также заставляет понервничать инвесторов. В результате, вчера доходность UST'10 выросла на 9 б.п. – до 2,51%, UST'30 – на 10 б.п. – до 3,92% годовых – до максимума за 4 недели.

Вчера ФРС провела аукцион по размещению UST'30 на \$13 млрд. Опасаясь, что **30-летние облигации будут за рамками программы выкупа активов с рынка QEII**, инвесторы проявили слабую активность на аукционе – спрос превысил предложение в 2,49 раза, что стало минимальным показателем с февраля т.г. Доля т.н. не прямых инвесторов также снизилась до 32,4% с 36,1% на прошлом аукционе в сентябре.

Кроме того, добавляет нервозности на рынке сегодняшний **отчет по инфляции в сентябре**, т.к. долгосрочные UST наиболее чувствительны к росту цен в экономике. Так, вчера индекс цен производителей продемонстрировал неожиданный рост до 4,0% (г/г). Принятие программы количественного смягчения может лишь усилить инфляционное давление. Кстати, сегодня **Б.Бернанке будет выступать на конференции в Бостоне** с докладом по целям и инструментам денежно-кредитной политики, что также может повлиять на рынок госдолга США.

Сегодня с утра на торгах в Токио доходности UST снижаются в пределах 2 б.п. на ожиданиях покупок ФРС госбумаг с погашением в 2014-2016 гг.

Корпоративные еврооблигации

Мы продолжаем публиковать комментарии по первичному рынку корпоративных еврооблигаций, где последние недели наблюдается высокая активность эмитентов.

ЛенСпецСМУ (В/-/-) проводит road show выпуска CLN на сумму \$100-200 млн. Срок обращения нот составит 5 лет, однако за счет амортизации дюрация равна 2,9 года. Ориентир доходности бумаг находится в диапазоне 10-10,5% годовых. В целом, кредитный профиль компании выглядит достаточно устойчиво – за I п/г 2010 г. консолидированный показатель EBITDA составил 3,6 млрд. руб. при общем долге – 5,4 млрд. руб. и 1,5 млрд. руб. денежных средств на счетах компании. При этом прайсинг нового выпуска на уровне 10% выглядит привлекательно. Прямых аналогов у ЛенСпецСМУ на рынке нет, однако для ориентира выпуск НКНХ-15 (-/B1/B) с аналогичным рейтингом торгуется на уровне 8,9% (стоит учесть, что это реструктуризированный выпуск). Расчетный уровень доходности ЛенСпецСМУ-15 через ставку NDF (4,2% на 1 год) с учетом доходности обращающегося рублевого выпуска (YTM 10,38% при дюрации 1,65 лет) находится на уровне 7,0% годовых. Вместе с тем, очевидна премия за структуру выпуска (CLN) и потенциальную неликвидность бумаг на рынке.

МКБ (-/B1/B+) 14 октября начал road show нового выпуска евробондов сроком до 5 лет. Отметим, что МКБ входит в топ 35 крупнейших банков России. Активы на 1.09.2010 г. по РСБУ отчетности составили 127,8 млрд. руб. Ключевым риском банка является реализация агрессивной стратегии роста (в 2009 г. активы выросли на 47%, за 8 мес. 2010 г. рост +42%) при низкой обеспеченности собственным капиталом. Показатель Н1 в 2010 г. балансировал вблизи минимальной нормативной границы и составлял 11,5 – 13,0%. В то время как в среднем по банковской системе России Н1 составлял на 1.07.2010 г. – 18,9%. Учитывая кредитный профиль МКБ, долларовые еврооблигации эмитента могли бы быть интересны с купоном в диапазоне 9,00 – 9,35% при длине займа 5 лет (премия 150-185 б.п. к НОМОС-15).

Облигации федерального займа

Объем торгов в основном режиме в секторе ОФЗ вчера составил около 1 млрд. руб., кривая доходности осталась на уровне предыдущего торгового дня. В целом, мы не видим существенного upside по ОФЗ, хотя премия по доходности в длинном конце госбумаг к кривой NDF остается привлекательной – до 117 б.п., что обусловлено «навесом» первичных размещений и неутешительных прогнозов по инфляции.

Ставки NDF остаются стабильны – стоимость по годовому безопоставичному свопу находится в пределах 4,2%. Впрочем, национальная валюта пока не спешит укрепляться на фоне высоких цен на нефть – бивалютная корзина сегодня торгуется вблизи своего локального максимума на уровне 36,67 руб. Ставки на МБК по-прежнему остаются низкими, что определяет благоприятную конъюнктуру на рынке рублевого долга.

Корпоративные облигации и РИМОВ

Среди наблюдаемых тенденций на рынке рублевого долга можно отметить рост аппетита к рису инвесторов и повышение спроса на более доходные длинные бумаги I-II эшелонов. На этом фоне заметны продажи в коротком конце для высвобождения лимитов. Также сохраняется высокий спрос на первичные размещения, многие из которых проходят практически без премий к рынку (особенно качественных бумаг).

Вымпелком (BB+/Ba2/-) понизил ориентир ставки 5-летних облигаций 6-7 серий до 8,75-9% годовых с 9-9,5% годовых. Книга заявок закрывается сегодня в 18:00 по мск, организаторы отмечают большую переподписку. Отметим, что новые выпуски при заявленной ставке купона дают премию к 5-летней бумаге МТС, 02 в размере 56-91 б.п. при 13 б.п. премии на 3-летнем отрезке кривой. Вместе с тем, данный спрэд включает в себя как премию за длину, так и риски, связанные с планируемыми новыми приобретениями активов Weather Investments, в результате чего Moody's и S&P поместили рейтинги Вымпелкома на пересмотр с возможностью понижения из-за угрозы роста долговой нагрузки. В результате, рост бумаги на вторичных торгах до появления новых подробностей по сделке выглядит ограниченным.

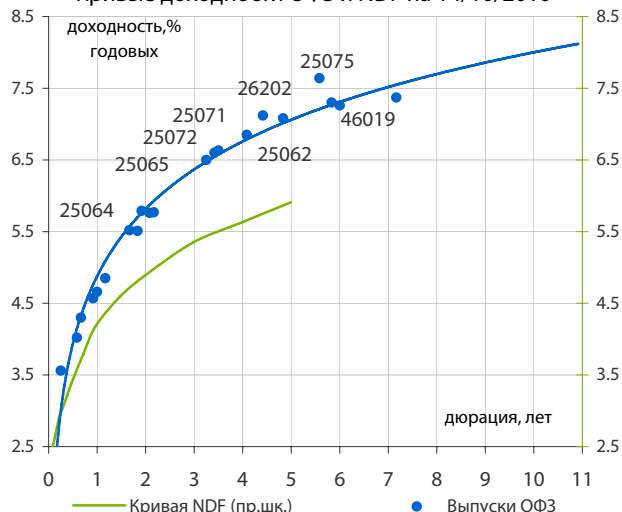
АЛРОСА (B+/Ba3/B+) представила позитивные результаты за I п/г 2010 г. по МСФО. Компания получила 5,015 млрд. руб. чистой прибыли, выручка составила 64,392 млрд. руб., увеличившись за год в 3,7 раза. При этом, показатели рентабельности (по EBITDA - 32%) и долговой нагрузки (долг/EBITDA – 2,7х) вышли на комфортный докризисный уровень при снижении размера общего долга за год на 48,1 млрд. руб. - до 112,5 млрд. руб. Мы подтверждаем свою рекомендацию «покупать» по бумагам АЛРОСА, ожидая дальнейшего сужения спреда по доходности к кривой ОФЗ.

Грицкевич Дмитрий gritskevich@psbank.ru

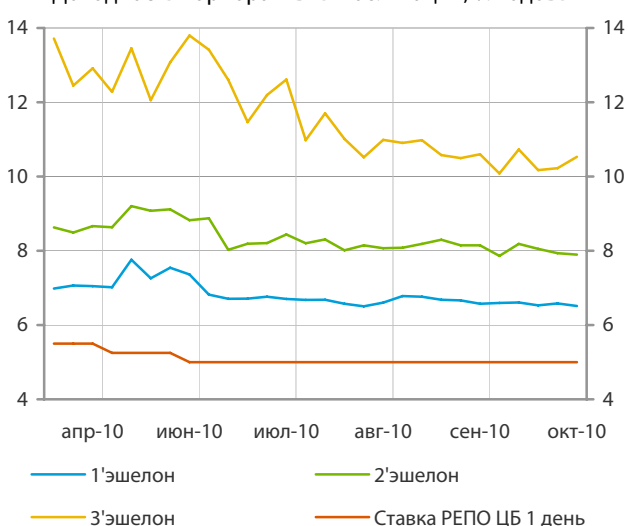
ХКФ Банк (B+/Ba3/-) 14 октября полностью исполнил оферту по облигациям четвертого выпуска и приобрел в рамках оферты бумаг на 1 246 млн. руб. (42% объема выпуска). Новая ставка купона установлена в размере 7,1% годовых. Судя по оборотам в РПС, выкупленный объем в тот же день был полностью размещен в рынок. На наш взгляд, выпуски облигаций 4 и 5 серии ХКФ Банка, торгуемые с доходностью порядка 7,3% к оферте/погашению в октябре 2011 г., выглядят привлекательно, поскольку предоставляют премию порядка 50 б.п. к кривой эмитентов с сопоставимым уровнем рейтингов (Зенит, Номос, Банк Санкт-Петербург). В то же время выпуск ХКФБ-7, выросший с конца августа на 100 б.п., уже исчерпал потенциал роста и торгуется практически на кривой бенчмарков. В 2010 г. ХКФ Банк демонстрирует усиление кредитного профиля (рост чистой прибыли до 6,8 млрд. руб., кредитного портфеля - на 29% (г/г)).

Дмитрий Монастыршин monastyrshin@psbank.ru

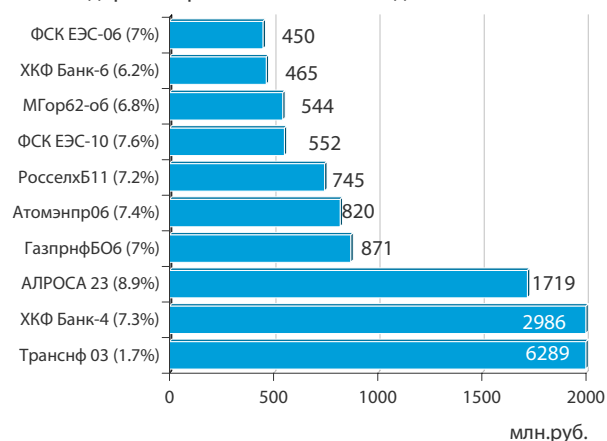
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 14/10/2010



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Лидеры оборота за 14/10/2010 (дох-сть по Close)



Выплаты купонов

пятница 15 октября 2010 г.	983.88	млн. руб.
□ АИЖК, 13	377.30	млн. руб.
□ АИЖК, 3	21.33	млн. руб.
□ АИЖК, 5	40.77	млн. руб.
□ АИЖК, 6	46.63	млн. руб.
□ АИЖК, 7	77.44	млн. руб.
□ Амурметалл, 3	1.50	млн. руб.
□ Банк Русский стандарт, 8	349.05	млн. руб.
□ Новая перевозочная компания, 1	69.18	млн. руб.
□ Новопластуновское, 1	0.69	млн. руб.

вторник 19 октября 2010 г.	2 050.25	млн. руб.
□ АК БАРС БАНК, 4	205.70	млн. руб.
□ Газпром нефть, 4	832.70	млн. руб.
□ МДМ Банк, 5	150.33	млн. руб.
□ Мечел, 5	155.80	млн. руб.
□ Московская область, 25006	538.56	млн. руб.
□ Промтрактор-Финанс, 2	0.15	млн. руб.
□ Система-Галс, 2	84.76	млн. руб.
□ Тензор-Финанс, БО-1	24.68	млн. руб.
□ Чувашия, 31006	18.67	млн. руб.
□ Ярославская обл, 34006	38.90	млн. руб.

среда 20 октября 2010 г.	6 174.83	млн. руб.
□ Белгородская область, 24002	20.04	млн. руб.
□ Ленэнерго, 3	119.97	млн. руб.
□ Московская область, 26007	638.24	млн. руб.
□ Объединенные кондитеры-Финанс, 2	224.37	млн. руб.
□ Россия, 25059	623.61	млн. руб.
□ Россия, 25064	1 335.15	млн. руб.
□ Россия, 25067	1 267.65	млн. руб.
□ Россия, 26200	760.50	млн. руб.
□ Россия, 26201	914.48	млн. руб.
□ Санкт-Петербург, 26007	134.70	млн. руб.
□ ХКФ Банк, 5	81.28	млн. руб.
□ ЮТК, БО-1	54.84	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

пятница 15 октября 2010 г.	19.00	млрд. руб.
□ ТГК-5, БО-1	5.00	млрд. руб.
□ Вимм-Билль-Данн ПП, БО-1	3.00	млрд. руб.
□ Вимм-Билль-Данн ПП, БО-2	3.00	млрд. руб.
□ Вимм-Билль-Данн ПП, БО-3	3.00	млрд. руб.
□ Вимм-Билль-Данн ПП, БО-8	5.00	млрд. руб.
вторник 19 октября 2010 г.	22.10	млрд. руб.
□ ВымпелКом-Инвест, 6	10.00	млрд. руб.
□ ВымпелКом-Инвест, 7	10.00	млрд. руб.
□ Республика Коми, 34009	2.10	млрд. руб.
среда 20 октября 2010 г.	25.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 26203	15.50	млрд. руб.
□ ОФЗ 25071	9.50	млрд. руб.
вторник 26 октября 2010 г.	30.00	млрд. руб.
□ Внешэкономбанк, 6	10.00	млрд. руб.
□ Внешэкономбанк, 8	15.00	млрд. руб.
□ ТМК, БО-1	5.00	млрд. руб.
среда 27 октября 2010 г.	30.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25075	30.00	млрд. руб.

Погашения и оферты

пятница 15 октября 2010 г.	5.27	млрд. руб.
□ АИЖК, 3	Погашение	2.25 млрд. руб.
□ Банк Ренессанс Капитал, 2	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ Новопластуновское, 1	Оферта	0.02 млрд. руб.

суббота 16 октября 2010 г.	0.00	млрд. руб.
□ Межрегиональная ИК, 1	Погашение	0.00 млрд. руб.

понедельник 18 октября 2010 г.	1.50	млрд. руб.
□ АЦБК-Инвест, 3	Оферта	1.50 млрд. руб.

среда 20 октября 2010 г.	3.50	млрд. руб.
□ М-ИНДУСТРИЯ, 2	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ МОСМАРТ ФИНАНС, 1	Оферта	2.00 млрд. руб.

четверг 21 октября 2010 г.	2.00	млрд. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 4	Оферта	2.00 млрд. руб.

пятница 22 октября 2010 г.	36.50	млрд. руб.
□ Россия, 35003(ГСО-ППС)	Погашение	30.00 млрд. руб.
□ ТКС Банк, 1	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ Банк Русский стандарт, 8	Оферта	5.00 млрд. руб.

понедельник 25 октября 2010 г.	0.30	млрд. руб.
□ Тензор-Финанс, БО-1	Оферта	0.30 млрд. руб.

вторник 26 октября 2010 г.	0.02	млрд. руб.
□ Фармпрепарат, 1	Оферта	0.02 млрд. руб.

четверг 28 октября 2010 г.	19.00	млрд. руб.
□ Банк Союз, 3	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ Каспийская Энергия Финанс, 1	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ МБРР, 3	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ Промтрактор-Финанс, 3	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ ЧТПЗ, 3	Оферта	8.00 млрд. руб.

пятница 29 октября 2010 г.	4.00	млрд. руб.
□ Группа Разгуляй, БО-15	Погашение	0.50 млрд. руб.
□ Жилсоципотека-Финанс, 3	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ Разгуляй-Финанс, 5	Оферта	2.00 млрд. руб.

понедельник 1 ноября 2010 г.	1.75	млрд. руб.
□ Технологии Лизинга Инвест, 1	Оферта	1.75 млрд. руб.

вторник 2 ноября 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ Ханты-Мансийский банк, 1	Оферта	3.00 млрд. руб.

среда 3 ноября 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ ТРАНСАЭРО, 1	Оферта	3.00 млрд. руб.



понедельник 11 октября 2010 г.

- Япония: Национальный праздник. Рынки закрыты.
- США: Национальный праздник - День Колумба. Рынки закрыты.
- 12:00 Италия: Промышленное производство за август
- 20:00 Еврозона: Выступление главы ЕЦБ Ж.-К Трише
- 22:45 США: Выступление зам. председателя ФРС Дж.Йеллен

вторник 12 октября 2010 г.

- 09:00 Япония: Индекс доверия домовладельцев за сентябрь Прогноз: 43.9
- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен за сентябрь Прогноз: -0.1% м/м, 1.3% г/г
- 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен за сентябрь Прогноз: 0.0% м/м, 3.1% г/г
- 12:30 Великобритания: Индекс розничных цен за сентябрь Прогноз: 0.1% м/м, 4.4% г/г
- 12:30 Великобритания: Сальдо торгового баланса за август Прогноз: -?8.1B
- 13:00 Великобритания: Отчет по инфляции Банка Англии
- 20:20 Еврозона: Выступление главы ЕЦБ Ж.-К. Трише
- 22:00 США: Публикация протоколов заседания ФРС

среда 13 октября 2010 г.

- 12:30 Великобритания: Изменение количества заявлений на пособия по безработице за сентябрь Прогноз: 2.8 тыс.
- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы за август Прогноз: 7.8%
- 12:30 Великобритания: Недельная заработная плата с учетом премий за август Прогноз: 1.6%
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство за август Прогноз: 0.5% м/м, 7.4% г/г
- 16:30 Канада: Индекс цен на первичном рынке жилья за август Прогноз: -0.1%
- 16:30 США: Индекс цен на импорт за сентябрь Прогноз: -0.2% м/м, 3.7% г/г
- 22:00 США: Ежемесячный Отчет по бюджету за сентябрь Прогноз: -\$52.3 млрд.

четверг 14 октября 2010 г.

- 03:50 Япония: Внутренний индекс оптовых цен за сентябрь Прогноз: 00%
- 14:00 Еврозона: Выступление главы Бундесбанка А. Вебера
- 16:30 США: Индекс производственных цен за сентябрь Прогноз: 0.1% м/м, 3.7% г/г
- 16:30 США: Стержневой индекс производственных цен за сентябрь Прогноз: 0.1% м/м, 1.5% г/г
- 16:30 США: Сальдо торгового баланса за август Прогноз: -\$44.4 млрд.
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 9 октября Прогноз: 450 тыс.
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 8 октября

пятница 15 октября 2010 г.

- 08:30 Япония: Промышленное производство за август Прогноз: -0.3% м/м 14.2% г/г
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен за сентябрь Прогноз: 1.8%
- 13:00 Еврозона: Сальдо торгового баланса за август Прогноз: €1.3 млрд.
- 16:15 США: Выступление главы ФРС Б.Бернанке
- 16:30 США: Розничные продажи за сентябрь Прогноз: 0.4%
- 16:30 США: Розничные продажи за исключением продаж автомобилей за сентябрь Прогноз: 0.4%
- 16:30 США: Индекс потребительских цен за сентябрь Прогноз: 0.2% м/м, 1.2% г/г
- 16:30 США: Стержневой индекс потребительских цен за сентябрь Прогноз: 0.1% м/м, 0.9% г/г
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка за сентябрь Прогноз: 7.1
- 17:55 США: Индекс настроения потребителей от Университета Мичигана за октябрь Прогноз: 69.2
- 18:00 США: Деловые запасы за август Прогноз: 0.5%

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		+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