

Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «нефтегаз, энергетика, ЖКХ»

Кредитный риск уровня «BBB»*:

Благодаря сохраняющемуся умеренно позитивному внешнему фону спреда к ОФЗ бумаг I-II эшелонов стоят достаточно узко. До конца октября мы не ждем снижения коротких ставок на МБК, что будет способствовать сохранению относительно высокой доходности по коротким бумагам. Покупка длинных бумаг при всей внешней неопределенности остается рискованной.

Вместе с тем мы рекомендуем обратить внимание на следующие бумаги:

- RusHidro-15R (Ba1/BB+/BB+) (94,38/9,82%/3,22): рекомендуем обратить внимание на рублевый евробонд РусГидро, который дает премию к кривой ОФЗ на локальном рынке около 180 б.п. при среднем уровне спреда по бумагам I эшелона 50 б.п. Премия к выпуску РусГидро, 01, который торгуется с доходностью 8,44% при дюрации 3,74 года составляет 138 б.п.

Кредитный риск уровня «BB»:

- Башнефть (-/-/-) (104,0/9,04%/1,1): спред по облигациям Башнефти к кривой госбумаг расширился до 246 б.п. против 160 б.п. до августовской коррекции, что выглядит весьма привлекательно. Несмотря на то, что бумаги не входят в ломбардный список ЦБ, они достаточно короткие (годовая дюрация) и являются наиболее ликвидными в данном сегменте кредитного риска.

Кредитный риск уровня «B»:

- РВК-Финанс, 03 (-/-/-) (98,44/10,08%/1,88): облигации SPV ГК «Росводоканал», входящие в «Альфа-Групп» с доходностью выше 10% выглядят привлекательно. Несмотря на относительно низкую ликвидность выпуска, бумага входит в Ломбардный список ЦБ (спред bid/offer достаточно широкий – 97/100).

* - 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 за неделю с 10 по 16 октября 2011 г.

Понедельник 17 октября 2011 г.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	14 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.25	3.02	1.72	3.74	1.72
Rus'30, %	4.63	5.47	4.02	5.47	3.91
ОФЗ'26203, %	8.29	8.76	7.11	8.76	7.08
Libor \$ 3M, %	0.40	0.40	0.25	0.40	0.25
Euribor 3M, %	1.57	1.62	1.53	1.62	0.99
MosPrime 3M, %	6.49	6.66	4.24	6.66	3.73
EUR/USD	1.388	1.451	1.318	1.483	1.291
USD/RUR	30.88	32.72	27.51	32.72	27.28

Мировые рынки

У инвесторов появилась надежда на выход Европы из долгового кризиса после встречи G20 на выходных – уже 23 октября европейские лидеры могут объявить о решительных мерах по преодолению кризиса. Вместе с тем волатильность на рынке, скорее всего, сохранится – частные инвесторы могут не поддержать увеличение списаний по греческим долгам с текущих 21%.

[См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

На прошедшей неделе на всех рынках наблюдался активный рост в рамках восстановления после сильных продаж в конце сентября. Большинство показателей отыграло уже более половины своей просадки с августа, в результате чего для продолжения покупок инвесторам требуется все более и более сильный позитив.

[См. стр. 3](#)

ОФЗ

На прошедшей неделе кривая ОФЗ плавно снижалась на небольших объемах торгов – длинные выпуски госбумаг снизились на 11-18 б.п. по доходности. Улучшение рыночной конъюнктуры сопровождалось укреплением рубля и снижением стоимости валютных свопов.

[См. стр. 4](#)

Корпоративные рублевые облигации

Корпоративные облигации продолжили пассивное движение вслед за рынком ОФЗ; оборот торгов остается на невысоком уровне – ключевые движения внешних рынков отыгрывается на ОФЗ. Ожидаем продолжения консолидации корпоративных облигаций.

[См. стр. 5](#)

На прошлой неделе

У инвесторов появилась надежда на выход Европы из долгового кризиса после встречи G20 на выходных – уже 23 октября европейские лидеры могут объявить о решительных мерах по преодолению кризиса. Вместе с тем волатильность на рынке, скорее всего, сохранится – частные инвесторы могут не поддержать увеличение списаний по греческим долгам с текущих 21%.

Вместе с тем в пятницу поддержала аппетит к риску макростатистика по США – рост розничных продаж на 1,1% в сентябре говорит об отсутствии угрозы рецессии в ближайшее время. На этом фоне treasuries продолжили корректироваться – по итогам недели доходность UST'10 выросла на 17 б.п. – до 2,25% годовых.

В Европе

Из Европы на прошедшей неделе поступали достаточно противоречивые новости. Однако все-таки уверенность инвесторов в скором принятии лидерами Евросоюза решительных мер по преодолению кризиса увеличивалась, что толкало стоимость перепроданных рискованных активов вверх.

В частности, все страны ЕС одобрили расширение полномочий Европейского фонда финансовой стабильности. Также начал работу механизм предоставления неограниченного объема годовой ликвидности ЕЦБ. Кроме того, обсуждается возможность рекапитализации европейских банков для усиления банковской системы ЕС.

С другой стороны, пока вопросов у игроков остается больше, чем ответов. Так, Германия заявила, что источником рекапитализации банков в первую очередь должны стать частные инвесторы и только в крайнем случае средства фонда EFSF. Отметим, что в текущей ситуации привлечь капитал с рынка будет затруднительно, в результате чего фонд EFSF может быстро иссякнуть.

Другой весьма спорный вопрос – объем списаний по долгам Греции, который может достичь 50%-60% (текущие котировки облигаций составляют около 40% от номинала). При этом частные инвесторы могут не согласиться пойти на увеличение списаний. Отметим, что ранее была достигнута договоренность о доли в 21% и увеличение данной цифры ударит по капиталу ряда банков.

На этом фоне рейтинговые агентства продолжили свое «разрушительное» шествие: S&P понизило рейтинг Испании на одну ступень – до «AA-» с «негативным» прогнозом, а Fitch – рейтинг швейцарского банка UBS с «A+» до «A». Кроме того, Fitch изменило прогноз на «негативный» Deutsche Bank, Morgan Stanley, Credit Suisse и пр.

В США

Из США всю неделю приходили достаточно позитивные новости. Если старт сезона отчетности был несколько смазан данными Alcoa и неоднозначной отчетностью JPMorgan Chase, то Google смог продемонстрировать блестящие результаты за прошлый квартал – чистая прибыль компании составила \$8,33 в расчете на акцию по сравнению с \$6,72 на акцию годом ранее.

Бурную реакцию рынков вызвала публикация данных по розничным продажам в США за сентябрь. По данным Минторга США, розничные продажи увеличились на 1,1% при ожидании рынком роста только на 0,7%. Кроме того, согласно пересмотренным данным, в августе розничные продажи повысились на 0,3%, тогда как ранее сообщалось о том, что показатель не изменился.

Сегодня

Сегодня инвесторы будут ждать подкрепление позитивного тренда экономики США в сентябре выходом хорошей статистики по промпроизводству. Ожидается, что рост промышленного производства в прошлом месяце составил 0,2%.

Инвесторы в течение недели продолжают ждать новостей по Греции. В частности, как мы уже отмечали, камнем преткновения на пути преодоления долгового кризиса в Европе может стать нежелание частных инвесторов увеличить долю списаний по греческим долгам, что вызовет новую волну волатильности на рынках.

При этом активность покупателей, скорее всего, снизится в преддверии саммита ЕС 23 октября, на котором могут быть озвучены более решительные и четкие меры по спасению еврозоны.

Индикатор	14 окт	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.27	0.44	0.16	0.85	0.16
UST'5 Ytm, %	1.11	1.55	0.78	2.40	0.78
UST'10 Ytm, %	2.25	3.02	1.72	3.74	1.72
UST'30 Ytm, %	3.23	4.32	2.73	4.77	2.73
Rus'30 Ytm, %	4.63	5.47	4.02	5.47	3.91
спрэд к UST'10	237.70	365.20	118.10	365.20	103.80



Суверенный сегмент

На прошедшей неделе на всех рынках наблюдался активный рост в рамках восстановления после сильных продаж в конце сентября. Большинство показателей отыграло уже более половины своей просадки с августа, в результате чего для продолжения покупок инвесторам требуется все более и более сильный позитив.

По итогам прошедшей недели доходность индикативного выпуска RUS'30 снизилась на 50 б.п. - до 4,63% годовых. Отметим, что среднее значение доходности выпуска с апреля по сентябрь составляет 4,44%, в результате чего дальнейший потенциал снижения доходности выглядит весьма скромно – около 20 б.п.

Вместе с тем рост доходностей длинных treasuries сдерживается покупкой бумаг ФРС в рамках программы «Твист», в результате чего спрэд между UST'10 и евробондами развивающихся стран выглядит слишком широко. Так, индекс EMBI+ за неделю снизился на 42 б.п. – до 361 б.п. при среднем уровне в июле 275 б.п. Таким образом, потенциал сужения спреда выглядит все еще достаточно большим – около 86 б.п.

Сильным поддерживающим фактором для еврооблигаций развивающихся стран является рост цен на нефть – котировки Brent уже тестировали уровень выше \$114 за баррель, что практически соответствует среднему до-коррекционному уровню.

На текущей неделе наиболее вероятным сценарием мы ожидаем увидеть консолидацию рынков – котировки по многим рискованным активам уже отыграли более половины своих потерь, и для продолжения роста нужен новый допинг в виде позитива из Европы, который мы сможем увидеть не ранее конца недели на саммите ЕС (при условии, что будут приняты безотлагательные меры по выходу их долгового кризиса).

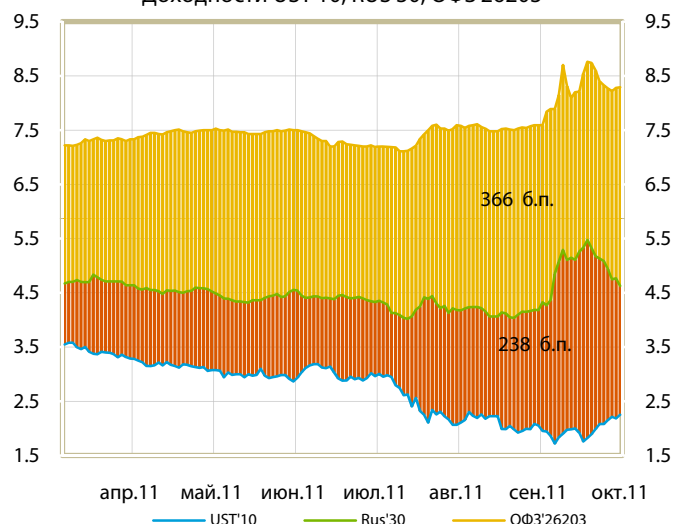
Корпоративный сегмент

В корпоративном сегменте рынка практически всю неделю также наблюдался активный рост котировок вслед за снижением доходности суверенной кривой.

После столь активного роста ожидаем увидеть период консолидации котировок, нельзя исключать и частичной фиксации прибыли.

Устойчивым источником позитива на прошлой неделе были Штаты, однако без решения европейских проблем продолжения роста рынков мы не ожидаем. Большие надежды инвесторы связывают с грядущим саммитом ЕС 23 октября, однако пока никакой конкретики по мерам выхода из сложившейся ситуации в ЕС нет, чем вполне могут воспользоваться «медведи».

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Ситуация на денежном рынке

На прошлой неделе без очевидных причин ситуация на денежном рынке вновь обострилась – ставки МБК снова превысили 5%, а объем спроса на аукционах РЕПО ЦБ резко вырос до 200-300 млрд. руб. при общем уровне свободной ликвидности в Банке России около 1 трлн. руб. С понедельника стартуют налоги, в результате чего до конца месяца снижения стоимости фондирования мы не ожидаем.

Пик спроса на короткую ликвидность ЦБ пришелся на 12 октября, когда объем спроса на однодневное РЕПО ЦБ зашкалил за 400 млрд. руб., что стало максимальным значением с 2009 г. На этом фоне ставка MosPrimeRate o/n моментально взлетела выше 5,0% - до 5,3%-5,3% годовых.

В пятницу объем сделок на аукционе прямого РЕПО на срок 3 дня составил 267,3 млрд. руб. при средне-взвешенной ставке 5,28% годовых.

При этом общий объем свободной ликвидности к концу недели установился на отметке 1 трлн. руб. Как мы отмечали ранее, данный взрывной спрос на ликвидность, скорее всего, связан с удовлетворением потребностей одного из крупных банков, в т.ч. в пользу клиента (-ов).

За следующую неделю банкам придется вернуть в бюджет 40,5 млрд. руб. При этом Минфин РФ 18 октября 2011 г. проведет аукцион по размещению средств федерального бюджета на банковские депозиты на 55 млрд. руб. до 25 января 2012 г. при минимальной процентной ставке 6,25% годовых.

В понедельник пройдет уплата страховых взносов, в четверг – уплата 1/3 НДС за III квартал, 25 октября – уплата акцизов и НДС, 28 октября – налога на прибыль.

Таким образом, сохраняющийся спрос на ликвидность на текущей неделе будет поддержан стартом налоговых выплат, в результате чего ставки денежного рынка останутся выше 5,25% по кредитам o/n как минимум до конца месяца.

Облигации федерального займа

На прошедшей неделе кривая ОФЗ плавно снижалась на небольших объемах торгов – длинные выпуски госбумаг снизились на 11-18 б.п. по доходности. Улучшение рыночной конъюнктуры сопровождалось укреплением рубля и снижением стоимости валютных свопов.

Объем торгов в секторе ОФЗ сохранялся в течение недели относительно невысоким – в пределах 10 млрд. руб. Вместе с тем этого было достаточно для сохранения позитивной динамики рынком, который продолжил восстанавливаться после сентябрьских распродаж.

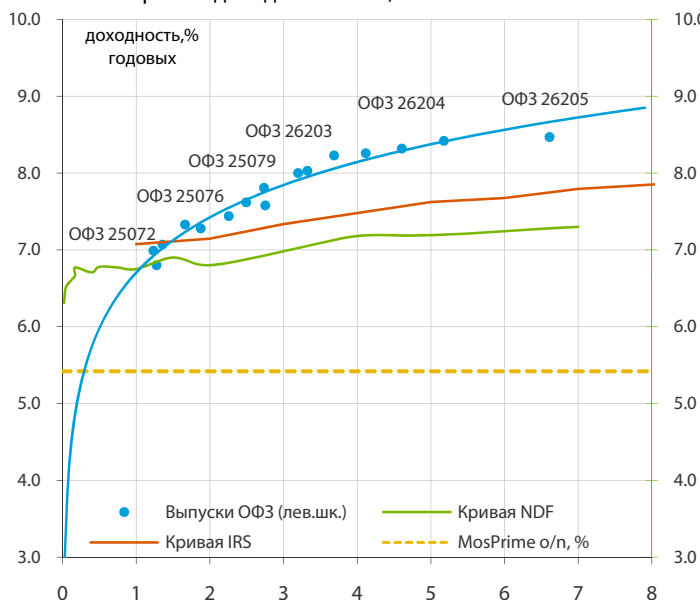
Внешний фон при росте цен на нефть способствовал устойчивому укреплению национальной валюты – рубль укрепился к бивалютной корзине более чем на рубль, протестировав отметку 36,25 руб.

В целом текущие уровни кривой ОФЗ выглядят достаточно устойчиво – спреды госбумаг к NDF и IRS находятся на комфортных значениях – 130 и 70 б.п. соответственно, что примерно соответствует средним до-коррекционным уровням.

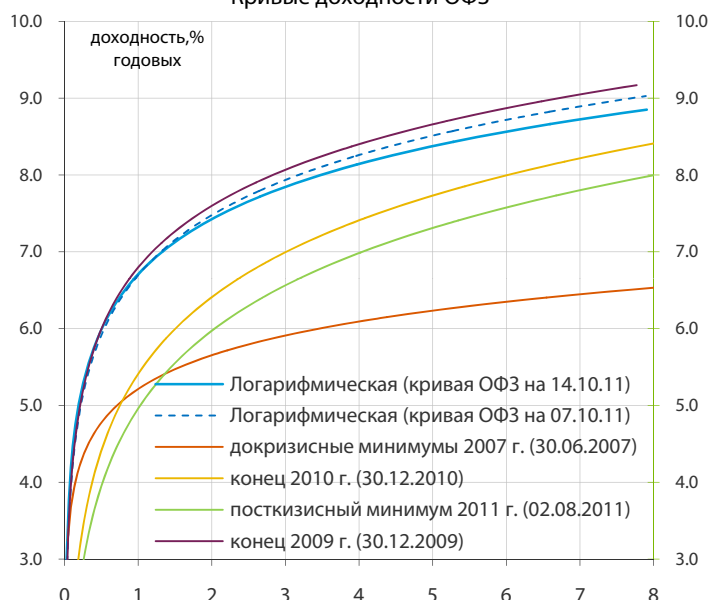
В этом ключе, дальнейшая динамика рынка по-прежнему будет во многом зависеть от внешней конъюнктуры – динамики нефти, курса рубля и стоимости валютных и процентных свопов. Вместе с тем негативным внутренним фактором остается напряженность на МБК, которая будет сохраняться до конца месяца.

На этом фоне наиболее вероятным сценарием выглядит консолидация после нескольких недель роста. Вместе с тем, если источник позитивных новостей из Европы и США не иссякнет, мы увидим продолжение роста котировок, однако весьма умеренного.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 14.10.11



Кривые доходности ОФЗ



Корпоративные облигации и облигации РиМОВ

Корпоративные облигации продолжили пассивное движение вслед за рынком ОФЗ; оборот торгов остается на невысоком уровне – ключевые движения внешних рынков отыгрывается на ОФЗ. Ожидаем продолжения консолидации корпоративных облигаций.

Рыночный дневной оборот в корпоративном сегменте и облигаций РиМОВ по-прежнему не превышает 10 млрд. руб., что заметно ниже активности игроков до августовского снижения.

Бумаги пассивно перекотируются вслед за ОФЗ. При этом спреды облигаций I-II эшелонов к госбумагам в большинстве своем находятся в лучшем случае на докризисных уровнях (в худшем – заметно уже). Отметим, что спрос на бумаги III эшелона пока не восстановился – инвесторы предпочитают избегать увеличения риска по портфелю.

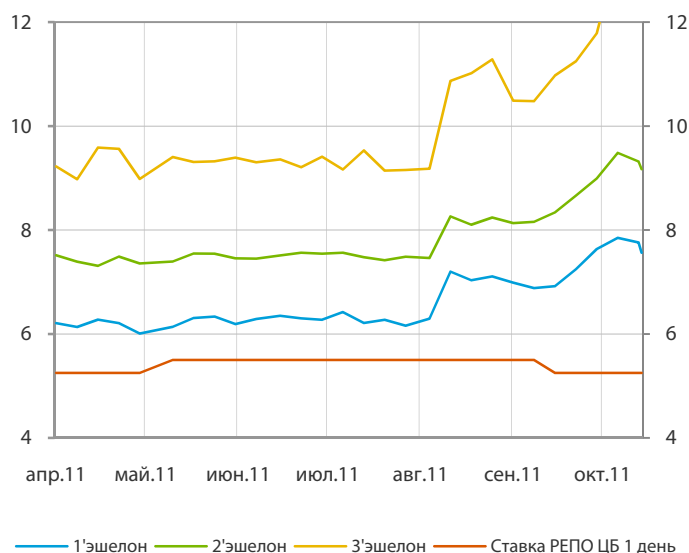
В этом ключе наиболее привлекательно по-прежнему выглядят облигации ВымпелКома, Евраза и СибметИнвеста, однако премии в данных выпусках также постепенно снижаются.

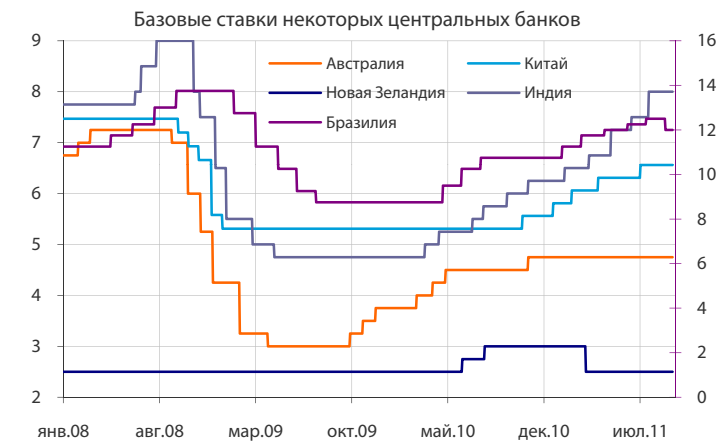
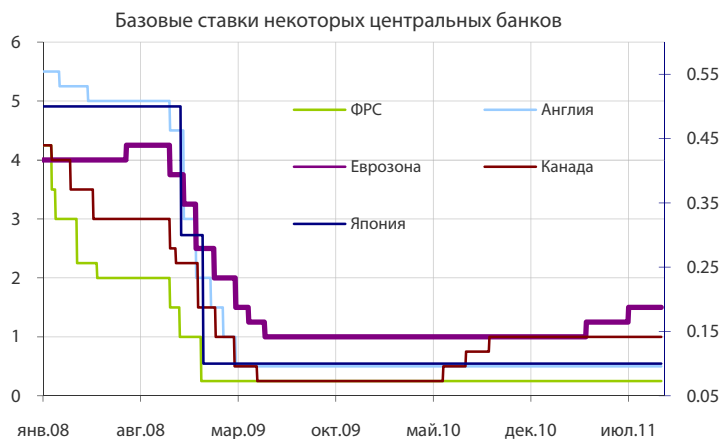
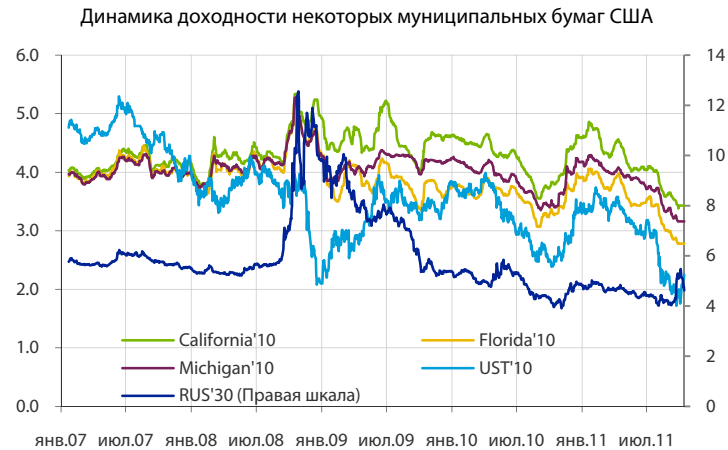
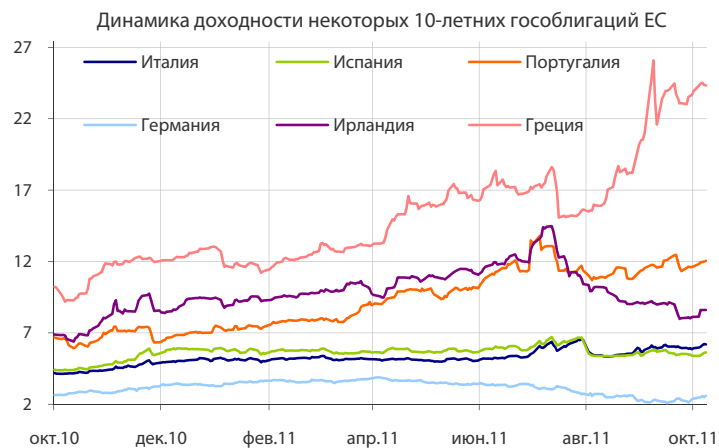
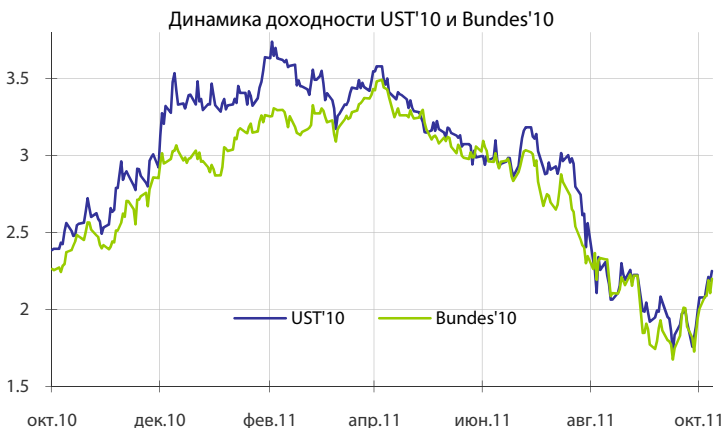
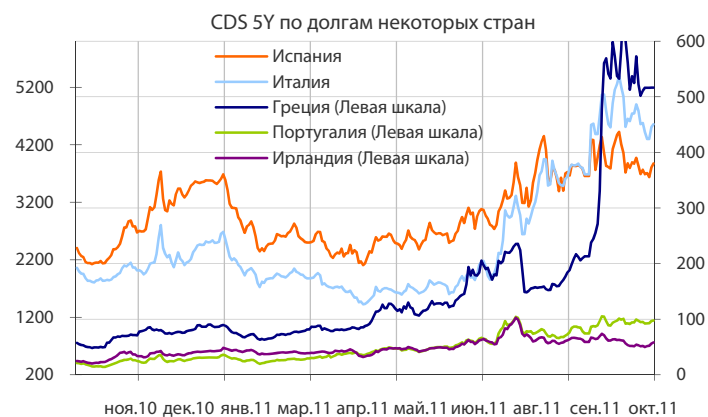
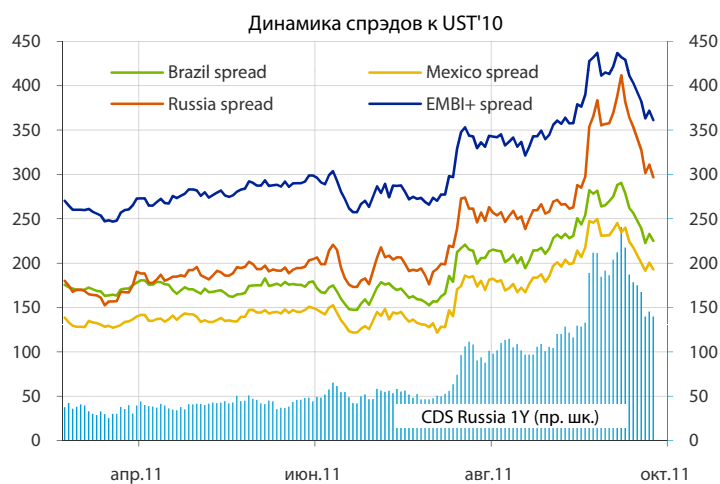
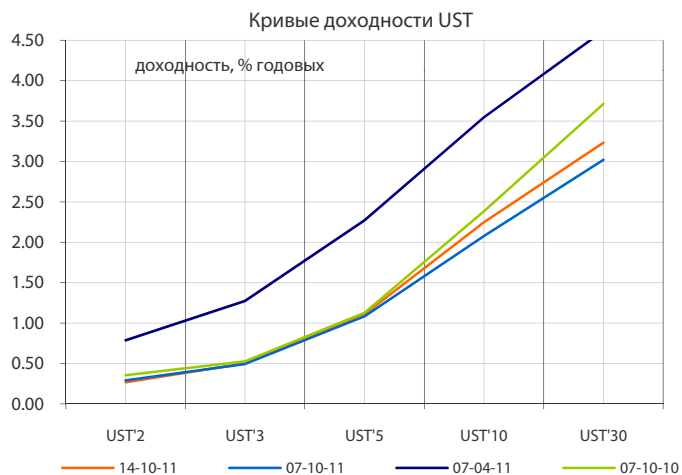
ВымпелКом, 3 торгуется с доходностью 9,55% при дюрации 2,48 года, что предполагает премию к ОФЗ на уровне 190 б.п. при докризисном уровне - 120-140 б.п.

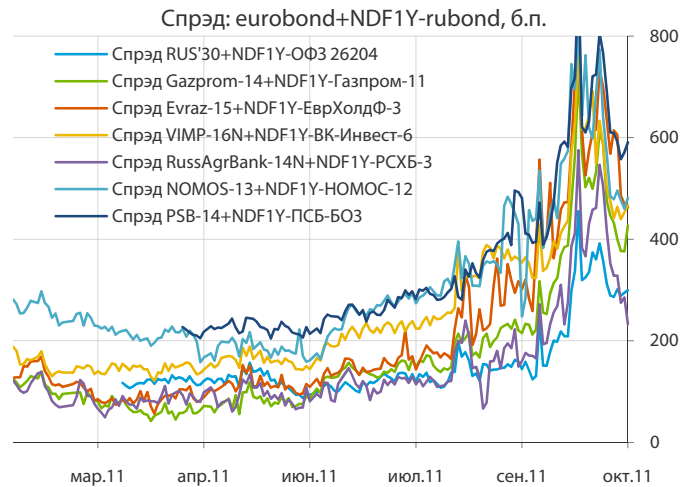
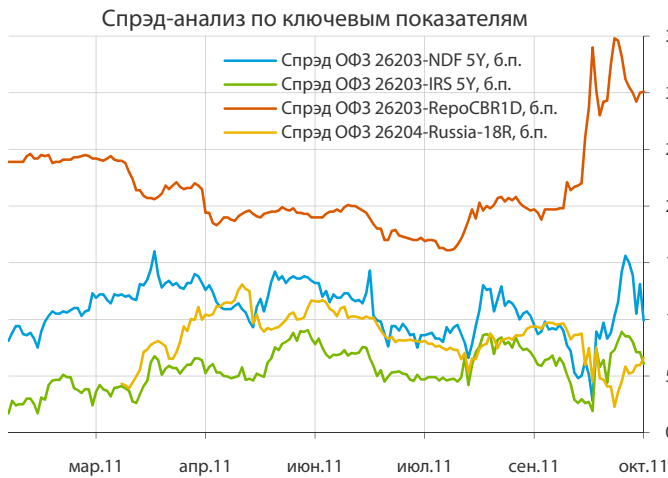
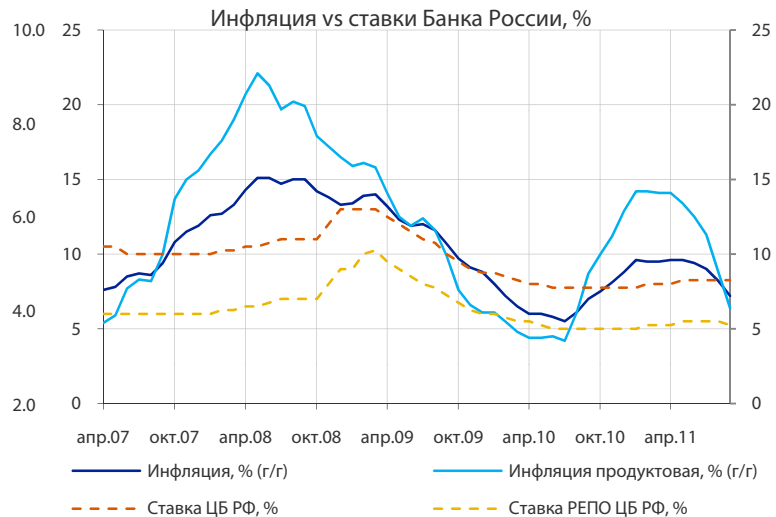
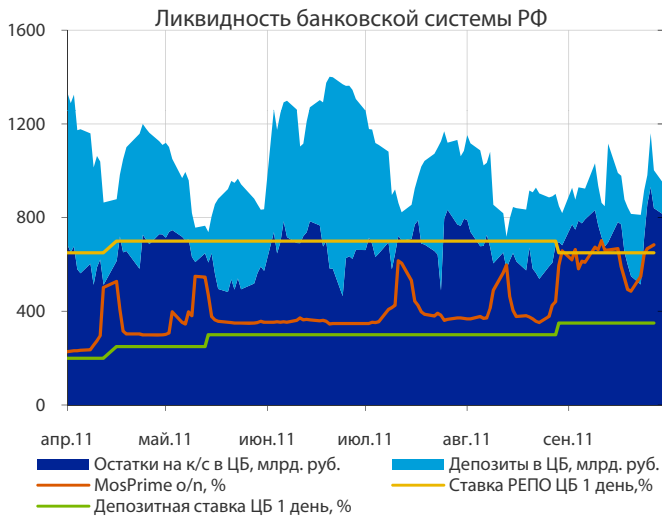
Выпуск Евраз Холдинг, 1 торгуется в диапазоне 9,85-9,97% годовых при короткой дюрации 1,39 года, что предполагает премию к ОФЗ 290 б.п. (докоррекционный уровень - около 200 б.п.). Бумаги СибметИнвеста с более длинной дюрацией (2,45 года) предлагают доходность 10,67%, что также выглядит весьма интересно.

На текущей неделе мы не ожидаем кардинального изменения ситуации – рынок продолжит двигаться в боковике вслед за ОФЗ. Сохранение повышенных ставок на МБК также останется препятствием для продолжения восстановления котировок.

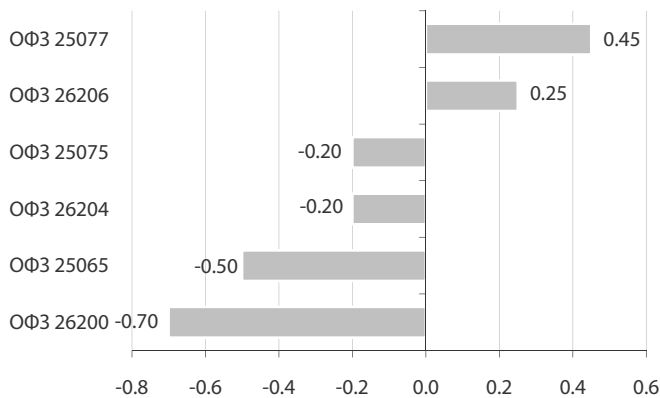
Доходность корпоративных облигаций, % годовых



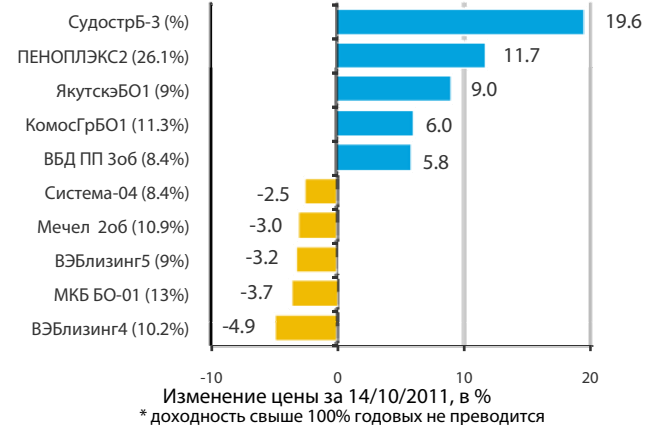




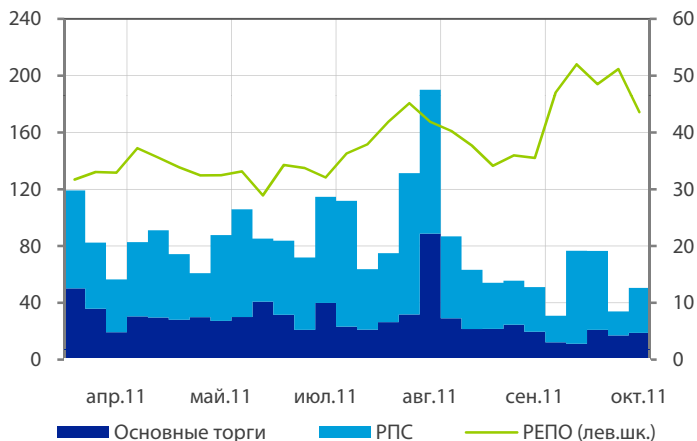
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 14.10.11



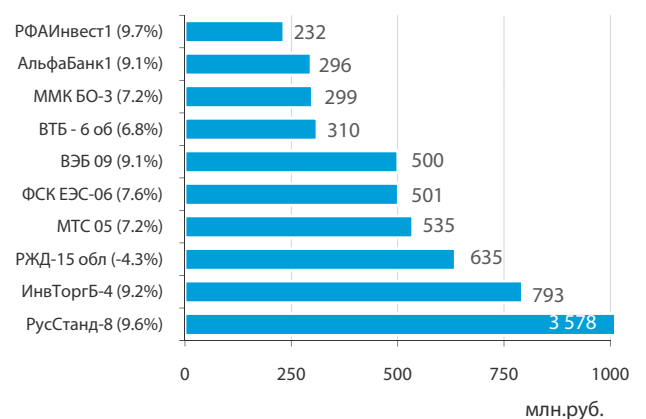
Лидеры и аутсайдеры 14/10/2011 (дох-сть по Close*)



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Лидеры оборота за 14/10/2011 (дох-сть по Close)



Выплаты купонов

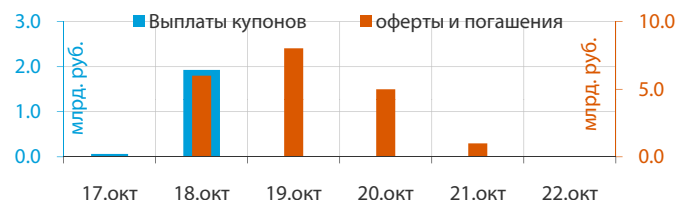
17 октября 2011 г.	62.90	млн. руб.
□ РУСАЛ Братск, 08	62.90	млн. руб.
18 октября 2011 г.	1 929.29	млн. руб.
□ АК БАРС БАНК, 04	205.70	млн. руб.
□ ВымпелКом-Инвест, 06	413.90	млн. руб.
□ ВымпелКом-Инвест, 07	413.90	млн. руб.
□ Газпром нефть, 04	408.90	млн. руб.
□ Галс-Девелопмент (бывш. Система-Галс), 02	84.76	млн. руб.
□ МДМ Банк, 05	150.33	млн. руб.
□ Мечел, 05	155.80	млн. руб.
□ Промтрактор-Финанс, 02	0.15	млн. руб.
□ Тензор-Финанс, БО-01	17.95	млн. руб.
□ Чувашия, 31006	18.05	млн. руб.
□ Ярославская обл, 34010	59.85	млн. руб.

Погашения и оферты

18 октября 2011 г.	6.00	млрд. руб.
□ МДМ Банк, 05	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ Промтрактор-Финанс, 02	Погашение	3.00 млрд. руб.
19 октября 2011 г.	8.02	млрд. руб.
□ Белгородская область, 24002	Погашение	1.02 млрд. руб.
□ МКБ, 8	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ МОСМАРТ ФИНАНС, 01	Оферта	2.00 млрд. руб.
20 октября 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ Группа Джей Эф Си, 01	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Нижегородская область, 34003	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Ростелеком, 14	Оферта	1.00 млрд. руб.
21 октября 2011 г.	1.00	млрд. руб.
□ ПАВА, 02	Погашение	1.00 млрд. руб.
22 октября 2011 г.	0.02	млрд. руб.
□ Новопластуновское, 01	Оферта	0.02 млрд. руб.
24 октября 2011 г.	6.00	млрд. руб.
□ Ростелеком, 13	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ ХКФ Банк, 05	Оферта	4.00 млрд. руб.
25 октября 2011 г.	0.30	млрд. руб.
□ Тензор-Финанс, БО-01	Оферта	0.30 млрд. руб.
26 октября 2011 г.	2.20	млрд. руб.
□ Иркутская область, 31005	Погашение	2.20 млрд. руб.
27 октября 2011 г.	8.73	млрд. руб.
□ Газпром, 08	Погашение	5.00 млрд. руб.
□ РФЦ-Лизинг, 02	Погашение	0.13 млрд. руб.
□ Кубанская Нива, 01	Оферта	0.60 млрд. руб.
□ МБРР, 03	Оферта	3.00 млрд. руб.
31 октября 2011 г.	3.00	млрд. руб.
□ Ханты-Мансийский банк, 01	Погашение	3.00 млрд. руб.
02 ноября 2011 г.	5.90	млрд. руб.
□ Югинвестрегион, 01	Оферта	0.90 млрд. руб.
□ Протек Финанс, 01	Погашение	5.00 млрд. руб.
04 ноября 2011 г.	2.10	млрд. руб.
□ Терна-финанс, 02	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ ИФК РФА-Инвест, 01	Погашение	0.60 млрд. руб.

Планируемые выпуски облигаций

14 октября 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ Банк Русский Стандарт, 8 (вторичное)	5.00	млрд. руб.
18 октября 2011 г.	10.00	млрд. руб.
□ ФК Открытие, 1	5.00	млрд. руб.
□ Номос-Банк, БО-2	5.00	млрд. руб.
21 октября 2011 г.	10.00	млрд. руб.
□ СЗКК, 3	5.00	млрд. руб.
□ СЗКК, 4	5.00	млрд. руб.
27 октября 2011 г.	2.30	млрд. руб.
□ Завод Ремпутьмаш, 01	2.30	млрд. руб.



Monday 17 октября 2011 г.

- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка Прогноз: -5
- 17:15 США: Промышленное производство Прогноз: 0.2% м/м

Tuesday 18 октября 2011 г.

- 06:00 Китай: ВВП Прогноз: 9.2% г/г
- 06:00 Китай: Промышленное производство Прогноз: 13.3% г/г
- 06:00 Китай: Розничные продажи Прогноз: 17% г/г
- 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.4% м/м
- 13:00 Германия: Индекс текущих условий ZEW Прогноз: 39.6
- 13:00 Германия: Индекс настроений ZEW Прогноз: -45
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:30 США: Индекс цен производителей Прогноз: 0.2% м/м
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:00 США: Притоки капитала
- 18:00 США: Индекс рынка жилья Прогноз: 14
- 21:15 США: Выступление главы ФРС Бернанке

Wednesday 19 октября 2011 г.

- 12:00 Еврозона: Платежный баланс
- 12:30 Великобритания: Протоколы Банка Англии
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.3% м/м
- 16:30 США: Число выданных разрешений на строительство
- 16:30 США: Число закладок новых домов
- 22:00 США: Бежевая книга ФРС США

Thursday 20 октября 2011 г.

- 10:00 Германия: Индекс цен производителей Прогноз: 0.2% м/м
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи Прогноз: 0.7% г/г
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 18:00 Еврозона: Потребительское доверие
- 18:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии Прогноз: -8.5
- 18:00 США: Опережающие индикаторы
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья

Friday 21 октября 2011 г.

- 12:00 Германия: Индекс настроений Ifo Прогноз: 106.3
- 12:00 Германия: Индекс текущих условий Ifo Прогноз: 116.8
- 12:00 Германия: Индекс ожиданий Ifo Прогноз: 97
- 12:30 Великобритания: Заимствования госсектора

Инвестиционный департамент

тел.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-53-03, 70-20-00

факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-37

e-mail: ib@psbank.ru



Руководство

Зибарев Денис Александрович zibarev@psbank.ru	Вице-президент-директор 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
Семеновых Денис Дмитриевич semenovkhd@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-01
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

Круть Богдан Владимирович krutbv@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 311-833-662	Прямой: +7 (495) 228-39-22 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-13
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
Федосенко Петр Николаевич fedosenkopn@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 639-229-349	Моб.: +7 (916) 622-13-70 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92
Павленко Анатолий Юрьевич apavlenko@psbank.ru	Треjder	ICQ 329-060-072	Прямой: +7 (495) 705-90-69 +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 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
Воложев Андрей Анатольевич volozhev@psbank.ru	Треjder		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
Жариков Евгений Юрьевич zharikov@psbank.ru	Треjder		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
Урумов Тамерлан Таймуразович urumov@psbank.ru	Треjder		Моб.: +7 (910) 417-97-73 +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. 70-47-33), e-mail: ib@psbank.ru