

### АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Инвестиционного департамента  
+7 (495) 777 10 20, [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

[gritskevich@psbank.ru](mailto:gritskevich@psbank.ru)

## ОФЗ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ситуация на денежном рынке остается без изменения - однодневные ставки денежного рынка уверенно стоят выше отметки в 6% годовых - индикативная ставка MoscowPrimeRate o/n во вторник продолжила плавный подъем до 6,14% годовых в преддверии сегодняшней уплаты налогов. Однодневные аукционы РЕПО ЦБ продолжают проходить с двукратным переспросом – при лимите 80 млрд. руб. спрос вчера составил 169 млрд. руб. При этом от более существенного роста ставок МБК спас недельный аукцион РЕПО ЦБ, на котором был удовлетворен весь спрос банков в размере 1,34 трлн. руб. при лимите 1,35 трлн. руб.

С учетом итогов вчерашнего депозитного аукциона Казначейства РФ, на котором было размещено 64,28 млрд. руб. на 14 дней под 6,09% годовых, дефицит по чистой ликвидной позиции банковской системы увеличился на 81 млрд. руб. – до 992 млрд. руб., в результате чего сегодня не ожидаем снижения ставок o/n.

На рынке ОФЗ вчера наблюдалась консолидация при сохранении оборота торгов на среднем уровне, который снова составил около 23 млрд. руб. Отметим, что доходность длинных ОФЗ 26207 и ОФЗ 26212 не изменилась, прервав достаточно затяжной рост, в то время как доходность остальных бумаг незначительно подросла на 2-3 б.п. В результате «ступенька» на кривой госбумаг в районе ОФЗ 26204 продолжила сглаживаться при формировании классического вида кривой гособлигаций.

Спрэд между ОФЗ 26207 и ОФЗ 26204 снизился продолжил снижение от своего исторического максимума в размере 126 б.п., достигнув вчера 110 б.п. В рамках модельного портфеля мы продолжаем удерживать 2-стороннюю позицию по короткой продаже фьючерса на 4-летнюю корзину ОФЗ при покупке ОФЗ 26207 и ОФЗ 26212, направленной на сужение спреда между бумагами с разной дюрацией.

Минфин сегодня проведет аукцион по размещению 7-летних ОФЗ 26208 в объеме 6,22 млрд. руб. по номинальной стоимости с доходностью 6,53%-6,58% годовых, что предполагает премию 2-7 б.п. к вчерашнему закрытию торгов по бумаге. Отметим, что Минфин отменил размещение ОФЗ 26212 на 20 млрд. руб., заменив 15-летний выпуск на более короткую бумагу и снизив объем предложения. В целом, учитывая события, разворачивающиеся вокруг Кипра, аппетит к риску на рынках находится на низком уровне, в результате чего итоги сегодняшнего аукциона вряд ли смогут повлиять на настроения инвесторов.

## КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

На фоне коррекции, развернувшейся в ОФЗ, ликвидность в длинных корпоративных бумагах с дюрацией от 4 лет практически полностью исчезла, котировки среднесрочных выпусков I-II эшелонов с начала недели просели в среднем на 20-30 б.п. в более коротких выпусках снижение не превысило 15 б.п. В целом, сильных продаж на рынке не наблюдается, однако аппетит к риску инвесторов снизился, в частности, относительно длинных бумаг I эшелона, которые активно размещались с IV кв. 2012 г.

**Роснефть (Ваа1/BBB-/BBB)** вчера закрыла книгу заявок на 2 выпуска облигаций серии 07 и 08 по 15 млрд. руб. каждый со сроком обращения 10 лет с купоном 8,0% (YTP 8,16%) годовых к оферте через 5 лет. Как и ожидалось, премии по выпускам предоставлено не было – новые бонды разместились ровно по собственной экстраполированной кривой с премией 175 б.п. к кривой госбумаг. Мы не рекомендовали участвовать в размещении ниже верхней границы прайсинга, установлено на уровне 8,1% годовых по купону.

**МКБ (B1/B+/BB-):** агентство Standard & Poor's вчера подтвердило долгосрочный рейтинг МКБ на уровне «B+», при повышении прогноза по рейтингам до «позитивного». Агентство отмечает, что МКБ продолжает укреплять свои конкурентные позиции в условиях сложной операционной среды, демонстрируя более высокие, чем ожидалось, показатели качества активов и устойчивые показатели прибыльности. Вместе с тем S&P ожидает, что банк продолжит наращивать свою рыночную долю и будет успешно управлять рисками, обусловленными быстрым расширением бизнеса в предыдущие годы. Повышение прогноза по рейтингу МКБ позволяет облигациям банка укрепить свои позиции во II эшелоне; сохраняем рекомендацию «покупать» по выпуску МКБ, БО-05 с дюрацией 1,2 года, который торгуется с премией 410 б.п. к ОФЗ или порядка 60-80 б.п. к сопоставимым банкам.

**РГС Банк (B2/-/-)** с 18 по 21 марта принимает заявки инвесторов на вторичное размещение облигаций серии 03 в объеме до 730 млн. руб. с ориентиром цены 100,0 – 100,25% (YTM 10,5-10,3%) годовых при дюрации около 1,4 года и ставке купона 10,25% годовых. Отметим, что облигации банков рейтинговой категории «B» с дюрацией более 1 года торгуются на рынке с дополнительной премией за длину до 80 б.п. относительно собственных экстраполированных кривых. Прайсинг по облигациям РГС Банк, 03 предполагает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 440-460 б.п., тогда как выпуски сопоставимых банков - Запсибкомбанк, БО-03 (—/B+/-) и Восточный Экспресс, БО-10 (B1/—/-) – торгуются со спрэдом к кривой госбумаг на уровне 535-545 б.п. при дюрации 1,8 и 1,6 года соответственно. На наш взгляд, несмотря на несколько более короткую дюрацию выпуска РГС Банка, дисконт к бондам вышеуказанных банков в размере 80-100 б.п. выглядит агрессивно.

### Государственные рублевые облигации

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 25079	накапливать	Baa1/BBB/BBB	747	102.09	6.06	4
ОФЗ 25075	накапливать	Baa1/BBB/BBB	790	102.03	6.02	-2
ОФЗ 46017	накапливать	Baa1/BBB/BBB	958	100.25	6.34	23
ОФЗ 26205	держать	Baa1/BBB/BBB	2 211	104.92	6.91	11
ОФЗ 26209	держать	Baa1/BBB/BBB	2 502	104.90	7.00	0
ОФЗ 26211	держать	Baa1/BBB/BBB	2 629	100.00	7.12	4
ОФЗ 26207	держать	Baa1/BBB/BBB	3 173	106.85	7.49	2
ОФЗ 26212	держать	Baa1/BBB/BBB	3 374	96.83	7.54	-8

### Двусторонние позиции по ОФЗ

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ4 (06.13)	продажа	Baa1/BBB/BBB		10 054		
ОФЗ 26207	покупка	Baa1/BBB/BBB	3 173	106.85	7.49	2
ОФЗ 26212	покупка	Baa1/BBB/BBB	3 374	96.83	7.54	-8

### Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Костромская обл., 34006	покупка	—/—/В+	556	101.55	8.74	281
Хакасия, 34002	покупка	—/—/BB-	565	101.63	8.39	246
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/BB	579	101.20	8.49	255
Новосибирск, 34005	держать	—/ BB /—	719	102.25	8.16	215
Белгородская обл., 34006	держать	Ba1/—/—	727	102.20	8.29	229
Карелия, 34015	держать	—/—/BB-	734	102.00	8.02	201
Башкирия, 34007	держать	Ba1/BB+/—	762	101.90	8.37	235
Краснодарский край, 34004	держать	Ba1/—/BB+	780	99.93	8.81	278
Тверская обл., 34007	покупка	—/В+/—	782	102.45	8.03	200
Вологодская обл., 34003	покупка	Ba3/—/—	881	102.40	9.04	296
Красноярский край, 34006	держать	Ba2/BB+/BB+	911	101.68	8.13	204
Тверская обл., 34008	покупка	—/В+/—	926	102.43	9.04	295
ЮУ КЖСИ, 01	покупка	—/—/BB+	949	101.25	9.72	361

### Корпоративные облигации (BBB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Юникредит Банк, БО-08, 09	покупка	—/BBB/BBB+	665	100.00	8.31	233
НОВАТЭК, БО-02, 03, 04	держать	Вaa3/BBB~/BBB~	834	101.46	7.86	180
Росбанк, БО-05, 06	покупка	Вaa3/~/BBB+	938	101.15	8.51	240
Юникредит Банк, БО-05, 06	покупка	—/BBB/BBB+	953	100.57	8.55	243
Норильский Никель, БО-01, БО-02, БО-04	покупка	Вaa2/BBB~/BB+	974	100.16	7.99	187
Gazprombank-16R	покупка	Вaa3/BBB~/~	1 069	99.64	8.16	199
FGC-19R	покупка	Вaa3/BBB~/~	1 732	101.20	8.36	184

### Корпоративные облигации (BB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Абсолют Банк, БО-02	покупка	Вa3~/~/BB+	355	100.13	9.89	404
Кредит Европа Банк, БО-01	покупка	Вa3/~/BB~	382	98.95	9.32	346
МКБ, БО-05	покупка	В1/В+/BB~	437	99.35	9.97	409
Русский Стандарт, БО-03	покупка	Вa3/В+/В+	501	100.30	9.79	388
Сибметинвест, 01, 02	держать	Вa3/В+/BB~	512	106.83	8.96	304
Русский Стандарт, БО-04	покупка	Вa3/В+/В+	654	101.05	8.44	247
Вымпелком, 01, 02, 04	держать	Вa3/BB~/~	659	100.50	9.94	396
ЕвразХолдингФ, 02, 04	покупка	Вa3/В+/BB~	831	102.38	9.10	305
ХКФ Банк, БО-02	держать	Вa3/~/BB~	944	100.45	9.55	344

### Корпоративные облигации (B)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Ренессанс Капитал, БО-02	покупка	В2/В/В	143	100.25	12.52	675
Татфондбанк, БО-07	покупка	В3/~/~	314	100.53	12.43	660
ЛОКО-Банк, БО-02	покупка	В2/~/В+	322	100.44	10.48	464
Восточный Экспресс, БО-10	покупка	В1/~/~	585	101.19	12.18	624
Запсибкомбанк, БО-03	покупка	~/В+/~	652	100.56	11.48	551

### Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Домашние деньги, 01	покупка	~/~/~	44	99.96	19.48	1 375
ТГК-2, БО-01	покупка	~/~/~	173	86.88	44.81	3 903
Мечел, 15, 16	накапливать	В3/~/~	328	95.51	14.05	822
Каркаде, 02	покупка	~/~/В+	337	100.42	13.13	729

### Двусторонние позиции по корпоративным облигациям

Бумага	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %
ТКС Банк-18 (s)	В2/~/В	1 373	109.32	11.6
Currency swap 1Y			32.58	5.9
Обеспечительный депозит по свопу (≈27% от сделки)				10.0
Прибыль при продаже ТКС-18 через год по текущей цене				16.9

**ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ**

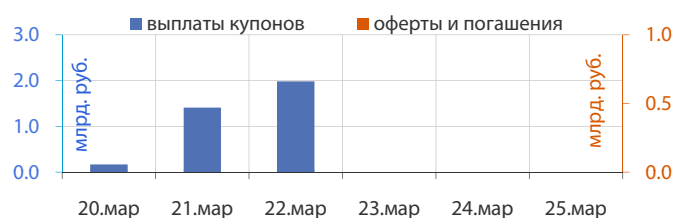
Дата	Сумма	Единица измерения
<b>20 марта 2013 г.</b>	<b>167.19</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Ипотечный агент МБРР, 1А	11.29	млн. руб.
▶ АРИЖК, 01	8.88	млн. руб.
▶ РСГ-Финанс, 01	99.09	млн. руб.
▶ Еврофинансы-Недвижимость, 03	5.61	млн. руб.
▶ ИА Европа 2012-1, А	42.32	млн. руб.
<b>21 марта 2013 г.</b>	<b>1 410.48</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Гражданские самолеты Сухого, 01	199.45	млн. руб.
▶ Акрон, 02	143.12	млн. руб.
▶ АЛРОСА, 21	164.56	млн. руб.
▶ АЛРОСА, 23	156.17	млн. руб.
▶ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, БО-02	168.30	млн. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-03	35.34	млн. руб.
▶ Группа ЛСР (ОАО), БО-03	94.74	млн. руб.
▶ Металлоинвест, 06	448.80	млн. руб.
<b>22 марта 2013 г.</b>	<b>1 984.15</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ ЕвразХолдинг Финанс, 01	461.20	млн. руб.
▶ ЕвразХолдинг Финанс, 03	230.60	млн. руб.
▶ Татнефть, БО-01	180.75	млн. руб.
▶ ТКС Банк, БО-01	113.46	млн. руб.
▶ Банк Зенит, БО-02	185.95	млн. руб.
▶ МДМ Банк, БО-02	203.20	млн. руб.
▶ ВТБ, БО-06	208.20	млн. руб.
▶ МОЭСК, БО-01	219.40	млн. руб.
▶ ЯТЭК (бывш. Якутгазпром), БО-01	89.76	млн. руб.
▶ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-13	39.27	млн. руб.
▶ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-12	52.36	млн. руб.
<b>24 марта 2013 г.</b>	<b>60.67</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Русский Международный Банк, 03	60.67	млн. руб.

**ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ**

Дата	Сумма	Единица измерения
<b>20 марта 2013 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Ак Барс Банк, БО-02	5.00	млрд. руб.
<b>22 марта 2013 г.</b>	<b>30.73</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Роснефть, 07	15.00	млрд. руб.
▶ Роснефть, 08	15.00	млрд. руб.
▶ РГС Банк, 03 (вторичное)	0.73	млрд. руб.
<b>27 марта 2013 г.</b>	<b>2.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Банк Центр-Инвест, БО-03	1.50	млрд. руб.
▶ Банк Центр-Инвест, БО-06	1.00	млрд. руб.
<b>29 марта 2013 г.</b>	<b>9.58</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Ипотечный агент Абсолют 1, А	9.58	млрд. руб.
<b>02 апреля 2013 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Альфа Укрфинанс, 01	3.00	млрд. руб.
<b>апрель 2013 г.</b>	<b>2.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ НОТА-банк, БО-03	2.00	млрд. руб.

**ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ**

Дата	Сумма	Единица измерения
<b>19 марта 2013 г.</b>	<b>14.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ АИЖК, 23	Оферта	14.00 млрд. руб.
<b>26 марта 2013 г.</b>	<b>18.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ЕвразХолдинг Финанс, 03	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ ЕвразХолдинг Финанс, 01	Оферта	10.00 млрд. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-02	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-01	Погашение	1.50 млрд. руб.
<b>28 марта 2013 г.</b>	<b>4.06</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ МИК, 02	Оферта	1.00 млрд. руб.
▶ ЭГИДА, 01	Оферта	0.06 млрд. руб.
▶ МТС-Банк (МБРР), 02	Погашение	3.00 млрд. руб.
<b>29 марта 2013 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ АБСОЛЮТ БАНК, БО-02	Оферта	3.00 млрд. руб.
<b>02 апреля 2013 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Банк Русский стандарт, БО-02	Оферта	5.00 млрд. руб.
<b>03 апреля 2013 г.</b>	<b>2.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Ростелеком - Урал, 08	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, 04	Погашение	1.00 млрд. руб.
<b>04 апреля 2013 г.</b>	<b>8.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ММК, БО-05	Погашение	8.00 млрд. руб.
<b>07 апреля 2013 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Банк Зенит, БО-01	Погашение	5.00 млрд. руб.
<b>08 апреля 2013 г.</b>	<b>12.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Аэрофлот, БО-02	Погашение	6.00 млрд. руб.
▶ Аэрофлот, БО-01	Погашение	6.00 млрд. руб.
<b>09 апреля 2013 г.</b>	<b>25.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Газпром нефть, БО-05	Погашение	10.00 млрд. руб.
▶ Газпром нефть, БО-06	Погашение	10.00 млрд. руб.
▶ Банк Санкт-Петербург, БО-01	Погашение	5.00 млрд. руб.
<b>10 апреля 2013 г.</b>	<b>0.02</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Фармпрепарат, 01	Оферта	0.02 млрд. руб.
<b>11 апреля 2013 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Стройтрансгаз, 03	Погашение	5.00 млрд. руб.
<b>15 апреля 2013 г.</b>	<b>3.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Первобанк, БО-02	Оферта	1.50 млрд. руб.
▶ Татфондбанк, БО-05	Оферта	2.00 млрд. руб.



**18 марта 2013 г.**

- 13:00 Италия: Торговый баланс
- 14:00 Еврозона: Торговый баланс
- 18:00 США: Индекс рынка жилья NAHB

**19 марта 2013 г.**

- 13:00 Италия: Промышленное производство
- 13:30 Великобритания: Индекс потребительских цен
- 14:00 Германия: Индексы ZEW
- 15:45 США: Индекс продаж в розничных сетях
- 16:30 США: Число начатых строителей домов
- 16:30 США: Количество разрешений на строительство домов
- 16:55 США: Индекс продаж крупнейших розничных сетей

**20 марта 2013 г.**

- 00:30 США: Запасы нефти по данным API
- 11:00 Германия: Индекс цен производителей
- 13:00 Еврозона: Платежный баланс
- 13:30 Великобритания: Уровень безработицы
- 13:30 Великобритания: Протоколы заседания Банка Англии
- 15:00 США: Индексы ипотечного рынка
- 19:00 Еврозона: Индекс потребительского доверия
- 22:00 США: Решение ФРС по монетарной политике
- 22:30 США: Пресс-конференция главы ФРС Бена Бернанке

**21 марта 2013 г.**

- 03:30 Япония: Индекс Tankan
- 05:45 Китай: Индекс деловой активности в промышленности HSBC
- 11:58 Франция: Индекс деловой активности в промышленности
- 11:58 Франция: Индекс деловой активности в сфере услуг
- 12:28 Германия: Индекс деловой активности в промышленности
- 12:28 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 12:58 Еврозона: Индекс деловой активности в промышленности
- 12:58 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 13:30 Великобритания: Государственные финансы
- 13:30 Великобритания: Розничные продажи
- 16:00 Россия: Индекс потребительских цен
- 16:30 США: Количество обращений за пособиями по безработице
- 17:00 США: Индекс стоимости жилья
- 18:00 США: Индекс опережающих индикаторов
- 18:00 США: Продажи домов на вторичном рынке
- 18:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии

**22 марта 2013 г.**

- 11:45 Франция: Индекс делового климата
- 13:00 Германия: Индексы делового оптимизма IFO
- 18:30 США: Недельный индекс ожидаемых инфляционных циклов

**Инвестиционный департамент**

т.: 8 (800) 700-9-777 (звонок из регионов РФ бесплатный);  
 +7 (495) 733-96-29  
 факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-37  
 e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)

**ОАО «Промсвязьбанк»**  
 109052, Москва, ул. Смирновская, д. 10, стр. 22

**Руководство**

<b>Зибарев Денис Александрович</b> <a href="mailto:zibarev@psbank.ru">zibarev@psbank.ru</a>	Вице-президент— Директор департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-77
<b>Тулинов Денис Валентинович</b> <a href="mailto:tulinov@psbank.ru">tulinov@psbank.ru</a>	Руководитель департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-38
<b>Миленин Сергей Владимирович</b> <a href="mailto:milenin@psbank.ru">milenin@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-94
<b>Субботина Мария Александровна</b> <a href="mailto:subbotina@psbank.ru">subbotina@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-33

**Аналитическое управление**

<b>Грицкевич Дмитрий Александрович</b> <a href="mailto:gritskevich@psbank.ru">gritskevich@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14
<b>Монастыршин Дмитрий Владимирович</b> <a href="mailto:monastyrshin@psbank.ru">monastyrshin@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-10
<b>Шагов Олег Борисович</b> <a href="mailto:shagov@psbank.ru">shagov@psbank.ru</a>	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-34
<b>Гусев Владимир Павлович</b> <a href="mailto:gusevvp@psbank.ru">gusevvp@psbank.ru</a>	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-83
<b>Захаров Антон Александрович</b> <a href="mailto:zakharov@psbank.ru">zakharov@psbank.ru</a>	Валютные и товарные рынки	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-75

**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>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>Федосенко Петр Николаевич</b> <a href="mailto:fedosenkopn@psbank.ru">fedosenkopn@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	ICQ 639-229-349	Моб.: +7 (916) 622-13-70 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92
<b>Целинина Ольга Игоревна</b> <a href="mailto:tseliniinaoi@psbank.ru">tseliniinaoi@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	ICQ 634-915-314	Моб.: +7 (917) 525-88-43 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-49-55
<b>Воложев Андрей Анатольевич</b> <a href="mailto:volozhev@psbank.ru">volozhev@psbank.ru</a>	Начальник отдела торговых операций	ICQ 479-915-342	Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
<b>Павленко Анатолий Юрьевич</b> <a href="mailto:apavlenko@psbank.ru">apavlenko@psbank.ru</a>	Старший трейдер	ICQ 329-060-072	Прямой: +7 (495) 705-90-69 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23
<b>Рыбакова Юлия Викторовна</b> <a href="mailto:rybakova@psbank.ru">rybakova@psbank.ru</a>	Старший трейдер	ICQ 119-770-099	Прямой: +7 (495) 705-90-68 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
<b>Жариков Евгений Юрьевич</b> <a href="mailto:zharikov@psbank.ru">zharikov@psbank.ru</a>	Трейдер		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
<b>Семеновых Денис Дмитриевич</b> <a href="mailto:semenovykhdd@psbank.ru">semenovykhdd@psbank.ru</a>	Трейдер		Моб.: +7 (903) 245-60-33 +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14

**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. 77-47-96
---	----------------------	--	--



Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ОАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако, ОАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ОАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок.

Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ОАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск.

Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.