

Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «банки и финансовые институты»

Кредитный риск уровня «BBB»*:

Облигации I эшелона торгуются при узких спредах к кривой госбумаг и сохранении низкой активности инвесторов. Для банковских выпусков текущий средний спред составляет около 80 б.п., что даже меньше докоррекционных уровней около 100-120 б.п. На этом фоне у нас отсутствуют рекомендации на покупку в данном сегменте бумаг.

Для более спекулятивно настроенных инвесторов можно рекомендовать неагрессивно накапливать рублевые евробонды Россельхозбанка, которые предлагают более интересные премии к рынку:

- RusAgroBank-13R (99,03/8,4%/1,32**) и RusAgroBank-16R (97,27/9,69%/3,55) (Baa1/-/BBB): в зависимости от склонности инвестора к риску рекомендуем накапливать рублевые евробонды РСХБ с дюрацией 1,3 и/или 3,6 года. На фоне сохраняющихся высоких ставок NDF и IRS, от которых зависит стоимость фондирования нерезидентов, евробонды РСХБ дают премию к кривой ОФЗ 136 б.п. и 167 б.п. соответственно при текущем уровне спредов около 90 б.п. на локальном рынке. Отметим, что за неделю с момента предыдущей рекомендации спреды по бумагам сузились на 40-50 б.п., в результате чего на текущий момент целесообразно накапливать бумагу на возможных просадках.

* - 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

Четверг 20 октября 2011 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	18 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.18	3.02	1.72	3.74	1.72
Rus'30, %	4.56	5.47	4.02	5.47	3.91
ОФЗ'26203,%	8.38	8.76	7.11	8.76	7.11
Libor \$ 3M,%	0.41	0.41	0.25	0.41	0.25
Euribor 3M,%	1.58	1.62	1.53	1.62	1.00
MosPrime 3M,%	6.64	6.66	4.24	6.66	3.73
EUR/USD	1.375	1.451	1.318	1.483	1.291
USD/RUR	31.16	32.72	27.51	32.72	27.28

Мировые рынки

Несмотря на позитивные данные из США сигналы из Европы, говорящие о высокой неопределенности переговоров по европейскому стабфонду, продавили ключевые индексы вниз. На этом фоне инвесторы продолжают занимать выжидательную позицию до появления официальных итогов саммита 23 октября.

[См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Еврооблигации развивающихся стран в среду продолжили торговаться в боковом диапазоне в ожидании предстоящей встречи европейских лидеров 23 октября. Российские бумаги вчера выглядели лучше рынка, однако сегодня не исключаем умеренную коррекцию на фоне снижения нефти до \$108 за баррель.

[См. стр. 3](#)

ОФЗ

В среду рынок ОФЗ остался в рамках бокового диапазона – доходности бумаг в длинной части кривой незначительно снизились в пределах 7 б.п. Сегодня на рынках наблюдается коррекция рубля, что может спровоцировать повышение кривой NDF при умеренном снижении котировок ОФЗ.

[См. стр. 4](#)

Корпоративные рублевые облигации

В корпоративном сегменте рынка сохраняется апатия при низком объеме рыночного оборота торгов. По ряду бумаг I-II эшелона проходят сделки по привлекательным уровням доходности, однако таких бумаг меньшинство – в основной массе спреды к ОФЗ стоят на докоррекционных уровнях или даже уже.

[См. стр. 5](#)

Комментарии

Москва

[См. стр. 5](#)

[Голосуйте за нас: Cbonds Awards 2011 номинация](#)

["Лучшая аналитика по рынку облигаций"](#)



Вчера

Несмотря на позитивные данные из США сигналы из Европы, говорящие о высокой неопределенности переговоров по европейскому стабфонду, продавили ключевые индексы вниз.

На этом фоне инвесторы продолжают занимать выжидательную позицию до появления официальных итогов саммита 23 октября. По итогам вчерашних торгов доходность UST'10 изменилась незначительно, снизившись на 2 б.п. – до 2,16% годовых.

В Европе

Вчера инвесторы отыгрывали неоднозначные сигналы, поступающие из Европы относительно перспектив выхода из долгового кризиса стран еврозоны. В результате напряжение вокруг предстоящего саммита ЕС, на котором ожидается принятие ключевых решений, продолжает нарастать.

Напомним, накануне канцлер Германии Ангела Меркель заявила, что встреча в Брюсселе станет «важным, но не последним шагом в разрешении кризиса в еврозоне». Ранее достаточно скептически оценил перспективы саммита ЕС министр финансов Германии В.Шойбле, заявив, что предстоящий саммит ЕС не даст окончательного решения накопившихся проблем.

Некоторую надежду дала публикация Guardian, в которой отмечается, что Германия и Франция договорились увеличить объем кредитных гарантий фонда EFSF в 4,5 раза - до €2 трлн., что является частью большого плана по разрешению кризиса, который будет обнародован по итогам саммита. Однако официальные представители властей опровергли данное сообщение, в частности, сказав, что не дают комментариев по промежуточным договоренностям.

Продолжающийся «downgrade» рейтингов европейских стран также не прибавляет оптимизма инвесторам. Агентство S&P снизило рейтинг Словении, одной из беднейших стран Еврозоны наряду с Эстонией, на одну ступень – до AA-. Накануне последнее из 3 ведущих рейтинговых агентств Moody's снизило рейтинг Испании на 2 ступени - до «A1» с «Aa2», сохранив «негативный» прогноз.

В США

Вышедшая вчера статистика по США в очередной раз подтвердила, что рецессия стране в ближайшее время не угрожает. В частности, некоторые проблески оптимизма начали появляться в наиболее депрессивном сегменте американской экономики - число домов, строительство которых было начато в США в сентябре 2011 г., увеличилось на 15% относительно предыдущего месяца – до 658 тыс. домов в пересчете на годовые темпы, что является максимальным значением показателя с апреля 2010 г.

Подтверждает сохраняющийся позитивный тренд в экономике США и отчет ФРС «Бежевая книга», в котором отмечается, что американская экономика продолжает расти умеренными темпами; при этом потребительский спрос немного увеличился. Вместе с тем компании с несколько меньшей уверенностью смотрят в будущее, что, на наш взгляд, объясняется текущей неопределенностью в Европе.

Кроме того, потребительские цены без учета стоимости топлива и продуктов питания (индекс Core CPI) в сентябре увеличились на 0,1% (м/м) и на 2% в годовом исчислении, что не превысило тагетизируемый ФРС уровень.

Сегодня

В 14:00 по МСК будет опубликован новый официальный прогноз по ВВП Германии – не исключаем большое внимание инвесторов к комментариям по ключевой экономике еврозоны, которая фактически является барометром состояния экономики всего ЕС и основной надеждой на решение долговых проблем Евросоюза. Кроме того, будут обнародованы данные Еврокомиссии о потребительском доверии в еврозоне в октябре.

Также сегодня не исключаем услышать новые комментарии А.Меркель по грядущему саммиту ЕС в ходе ее выступлений в течение дня.

Индикатор	19 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, %	1.04	1.55	0.78	2.40	0.78
UST'10 Ytm, %	2.16	3.02	1.72	3.74	1.72
UST'30 Ytm, %	3.18	4.32	2.73	4.77	2.73
Rus'30 Ytm, %	4.48	5.47	4.02	5.47	3.91
спрэд к UST'10	231.60	365.20	118.10	365.20	103.80



Суверенный сегмент

Еврооблигации развивающихся стран в среду продолжили торговаться в боковом диапазоне в ожидании предстоящей встречи европейских лидеров 23 октября. Российские бумаги вчера выглядели лучше рынка, однако сегодня не исключаем умеренную коррекцию на фоне снижения нефти до \$108 за баррель.

По итогам вчерашних торгов доходность индикативного выпуска RUS'30 снизилась на 8 б.п. - до 4,48% годовых, в результате чего доходность бумаги вплотную приблизилась к своему среднему значению с апреля по сентябрь - 4,44% годовых. На этом фоне для дальнейшего роста котировок необходимы сильные позитивные факторы, которых на рынках пока не наблюдается.

Индекс EMBI+ вчера снизился на 1 б.п. - до 367 б.п. при снижении доходности UST'10 на 2 б.п. Отметим, что российская составляющая индекса снизилась на 8 б.п., что оказалось лучше рынка. Вместе с тем давление на нефтяные котировки может спровоцировать сегодня локальную фиксацию прибыли в российском сегменте рынка.

В преддверии саммита ЕС, который состоится на этих выходных, рынки выглядят достаточно нервными и волатильными - немногочисленные противоречивые комментарии официальных лиц относительно перспектив грядущей встречи меняют настроения игроков на фондовых площадках достаточно быстро.

На этом фоне ожидаем сохранения консолидации до конца недели при сохранении волатильности в случае появления новых комментариев из Европы.

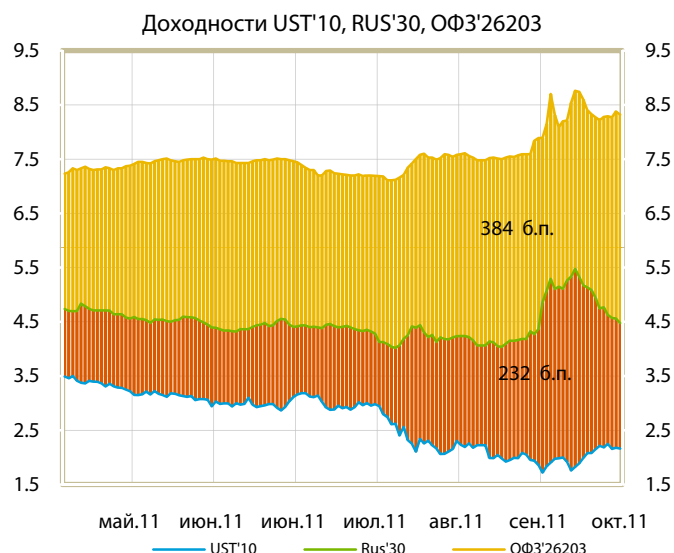
Корпоративный сегмент

В корпоративном сегменте вчера сохранилась смешанная динамика в рамках бокового диапазона. До конца недели не ожидаем кардинального изменения ситуации в данном сегменте - боковое движение котировок сохранится.

Отметим, что вчера под давлением оказались бумаги RSHB: в RSHB-17 были продажи сначала по 105 фигуре, затем по 104 при закрытии на уровне 103,75-104,75. RSHB-18 продавали с утра по 110 фигуре, затем сделки прошли по цене 109,375 при закрытии в диапазоне 109-110.

Вместе с тем немного подрос выпуск VIP-22 - сначала покупки прошли по 90,75, затем по 91 фигуре при закрытии на отметке 90,375-91,0.

Аналогично суверенным бумагам не исключаем частой смены настроений инвесторов в течение дня в ожидании внешних триггеров из Европы.



Ситуация на денежном рынке

Ставки на денежном рынке по-прежнему держатся на повышенном уровне на фоне выплат налогов и высокого спроса на ликвидность ЦБ. Вместе с тем участники рынка постепенно привыкают к новым уровням ставок, в результате чего ситуация на рынке выглядит относительно стабильно.

Вчера банки привлекли на аукционах прямого РЕПО 217,4 млрд. руб., что существенно меньше объема, привлеченного во вторник (534,34 млрд. руб., в т.ч. 379,5 млрд. руб. однодневных денег). Средневзвешенная ставка по-прежнему находится в диапазоне 5,25-5,3% годовых.

Отметим, что в соответствии с комментариями представителей ЦБ, Банк России готов предоставлять на ежедневной основе до 1,3 трлн. руб., после чего будет готов вести накачку ликвидностью через дополнительные инструменты, в т.ч. применявшиеся в 2008 г. Текущий ежедневный спрос существенно ниже ориентиров ЦБ, в результате чего пока можно говорить об относительной стабильности на МБК.

На этом фоне ставка MosPrimeRate o/n также остается в диапазоне 5,3%-5,5% годовых, составив вчера 5,34% годовых.

Напомним, что сегодня пройдет уплата 1/3 НДС за III квартал. Как мы уже отмечали ранее, не ожидаем снижения ставок на денежном рынке как минимум до конца месяца.

Облигации федерального займа

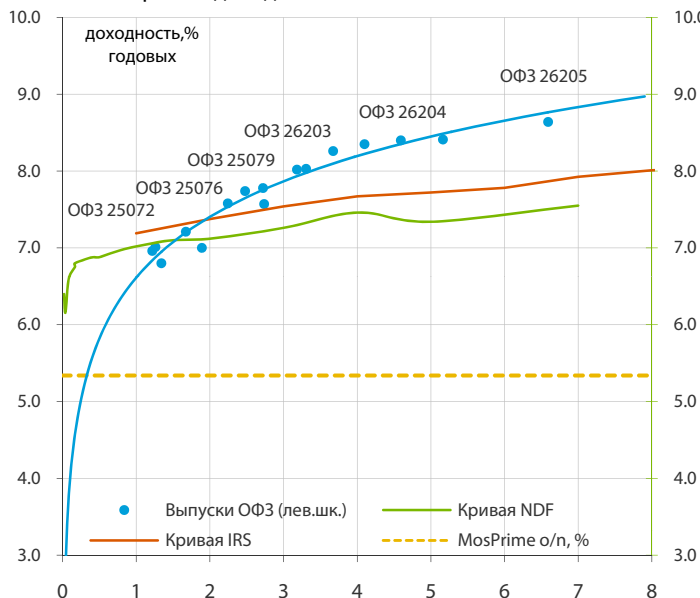
В среду рынок ОФЗ остался в рамках бокового диапазона – доходности бумаг в длинной части кривой незначительно снизились в пределах 7 б.п. Сегодня на рынках наблюдается коррекция рубля, что может спровоцировать повышение кривой NDF при умеренном снижении котировок ОФЗ.

Оборот торгов вчера остался на минимальных уровнях, снова не превысив 6 млрд. руб. Отметим, что при неоднозначном внешнем фоне инвесторы продолжают действовать достаточно осторожно, предпочитая наблюдать за рынком без активного вмешательства.

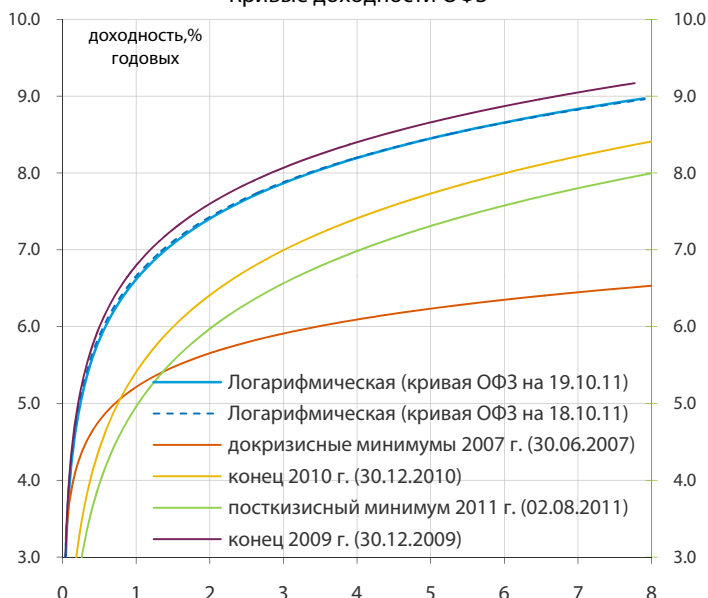
Негативом сегодня может стать снижение котировок нефти к \$108 за баррель при ослаблении курса национальной валюты сегодня с утра на 40 копеек – до 36,7 руб. На этом фоне сегодня ставки по валютным и процентным свопам снова пошли вверх, достигнув отметок начала недели – NDF1Y превысил 7,0%, 5Y достиг 7,34%, IRS 5Y – 7,72%.

В результате сегодня ожидаем умеренно-негативной динамики торгов ОФЗ, однако сильного движения вниз и выход рынка из боковика не ожидаем – для этого необходим более выраженный тренд внешних площадок.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 19.10.11



Кривые доходности ОФЗ



Корпоративные облигации и облигации РиМОВ

В корпоративном сегменте рынка сохраняется апатия при низком объеме рыночного оборота торгов. По ряду бумаг I-II эшелона проходят сделки по привлекательным уровням доходности, однако таких бумаг меньшинство – в основной массе спреда к ОФЗ стоят на докоррекционных уровнях или даже уже.

Оборот по облигациям I и II эшелонов составил 18 млрд. руб., однако более 12 млрд. руб. из него пришлось на 2 сделки по облигациям Транснефть, ОЗ, в результате чего рыночный оборот остается весьма скромным.

Мы уже отмечали, что пока в основной массе бумаги I-II эшелонов торгуются с узкими, непривлекательными спредами к кривой ОФЗ. Бумаг, которые перекотировались на новые уровни, пока меньшинство. В частности, ранее мы рекомендовали обратить внимание на выпуски ВымпелКома и Евраза.

Из объемно проторговавшихся вчера бумаг можно выделить ГПБ, БО-2. Большой объем одной сделкой прошел с доходностью 8,73% при дюрации 1,66 года и спреде к кривой госбумаг 143 б.п. Другие мелкие сделки были со спредом уже около 100 б.п. Отметим, что уровень спреда 143 б.п. выглядит интересно, учитывая докоррекционный диапазон 90-100 б.п. к кривой ОФЗ.

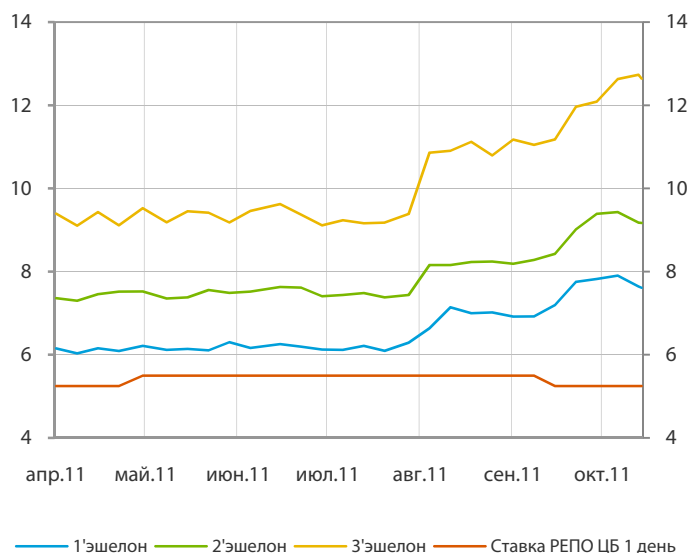
Ожидаем, что бумаги постепенно продолжат переходить на новые рыночные уровни доходностей при продолжении консолидации кривой госбумаг. В частности, на 27 октября назначен новый 3-летний выпуск ФСК ЕЭС с ориентиром доходности 8,94 – 9,20% годовых с премией к ОФЗ 120-146 б.п. (см. комментарий в обзоре от 19 октября).

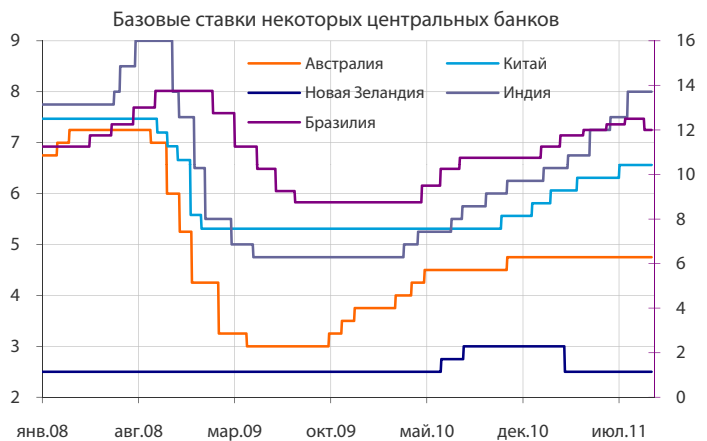
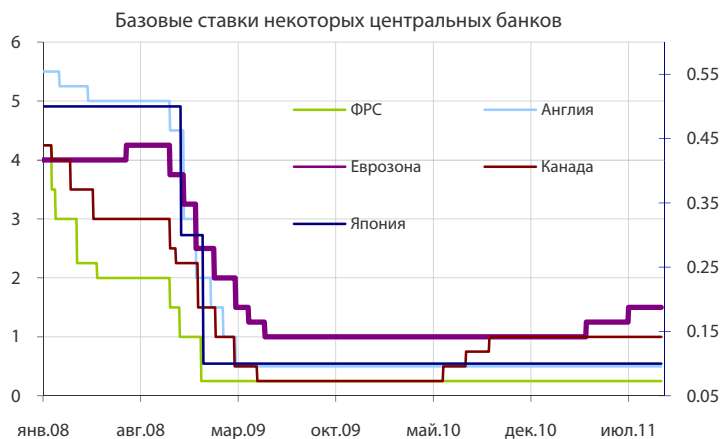
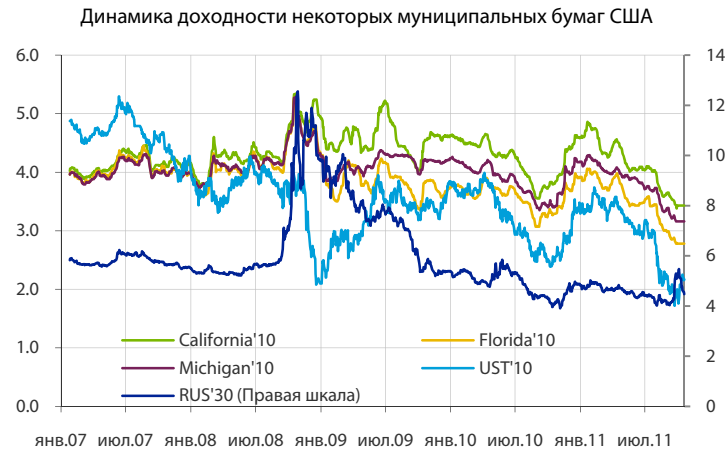
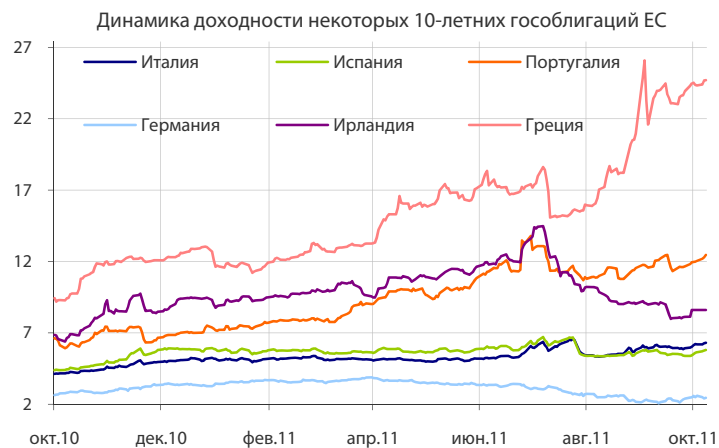
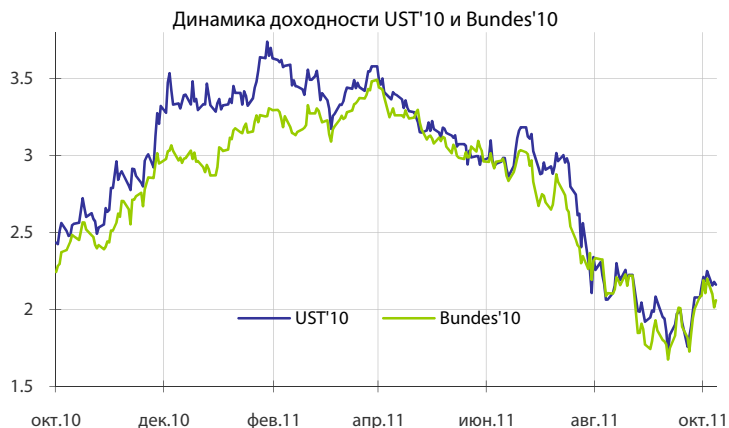
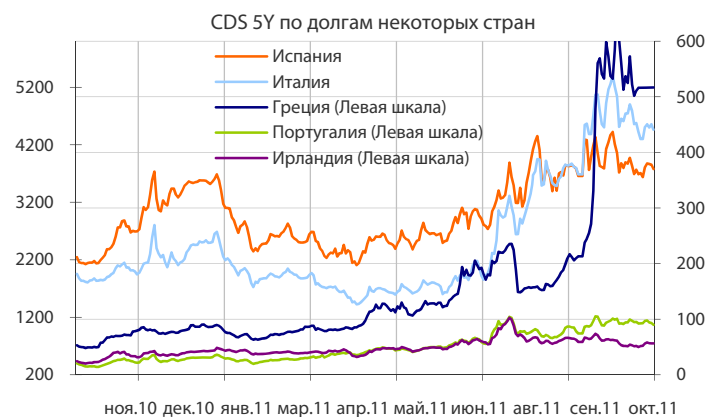
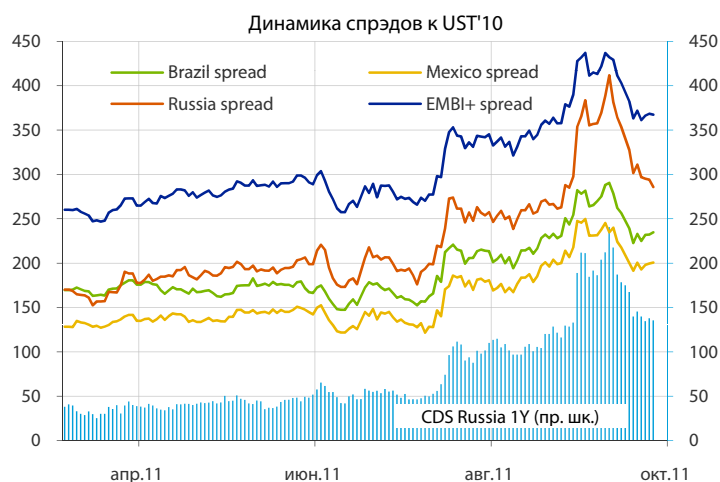
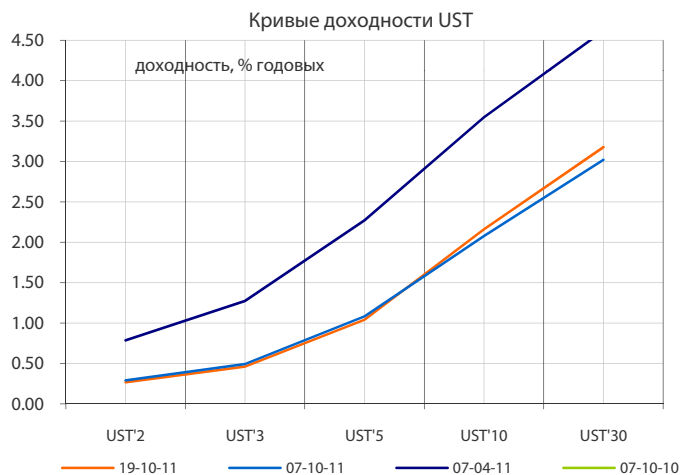
Москва (Baa1/BBB/BBB): Москомзайм объявил о выкупе 25 октября выпусков Москва 49, 56, 37, 39 в общем объеме 62,5 млрд. руб. (общий объем находящийся в обращении).

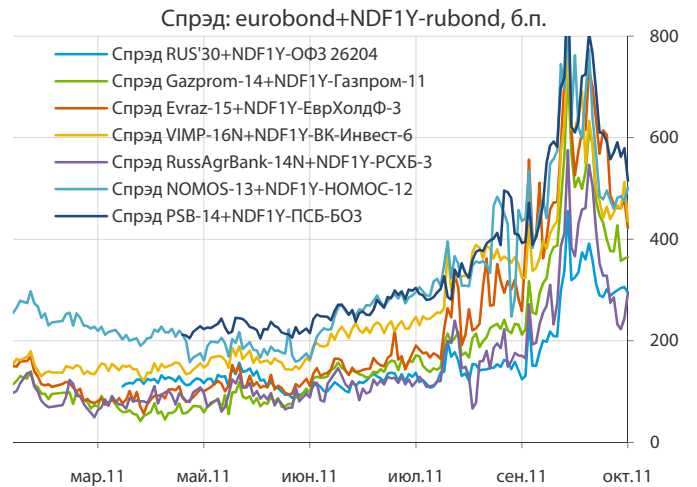
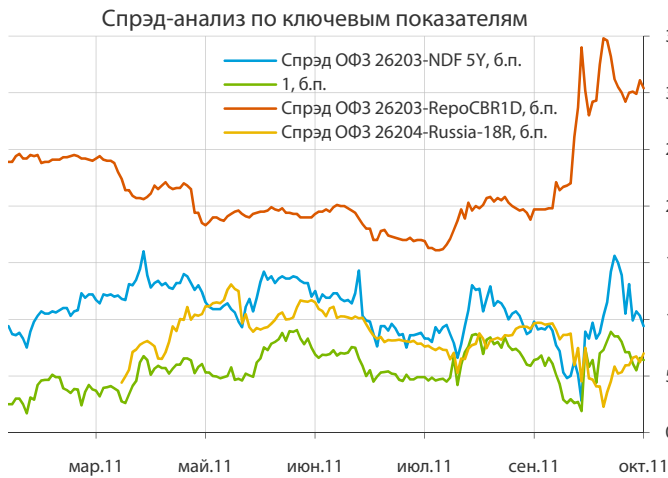
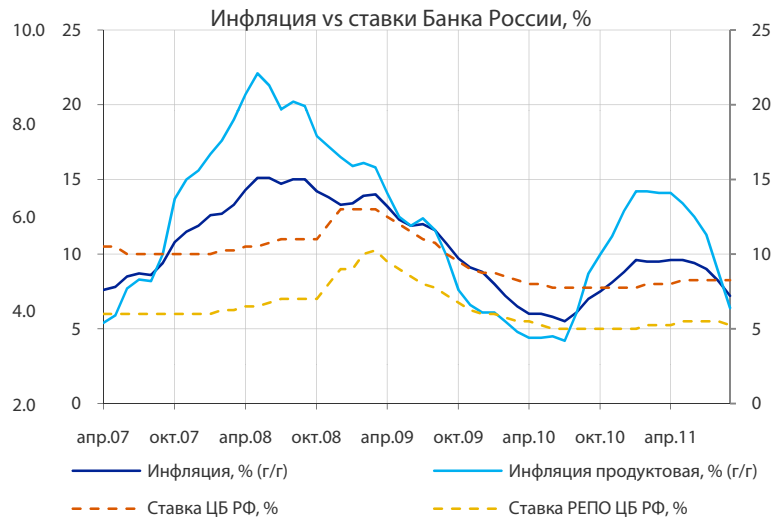
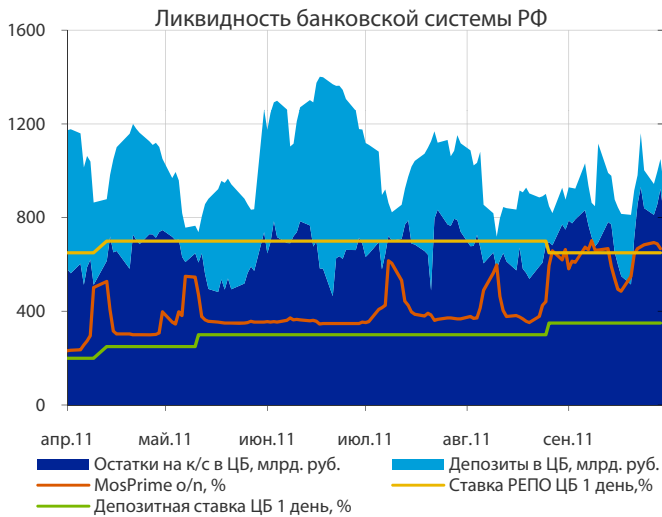
Напомним, что ранее Москомзайм уже выкупал с рынка короткие бонды Москвы с высокими купонами (12-15% годовых). Однако тогда было предъявлено к выкупу небольшое количество бумаг, несмотря на привлекательность цены, которая соответствовала доходности на уровне кривой ОФЗ.

Теперь объявлен выкуп более длинных выпусков с погашением в 2013-2017 гг. с не слишком привлекательными купонами на уровне 7%-10%. Кроме того, ликвидность в данных выпусках остается низкой, в результате чего рекомендуем использовать предложение Москомзайма.

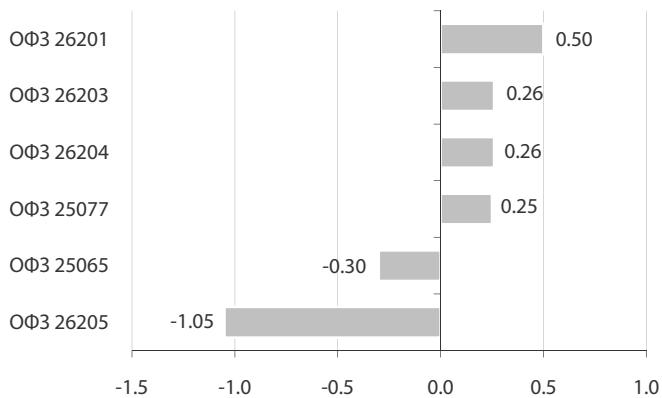
Доходность корпоративных облигаций, % годовых







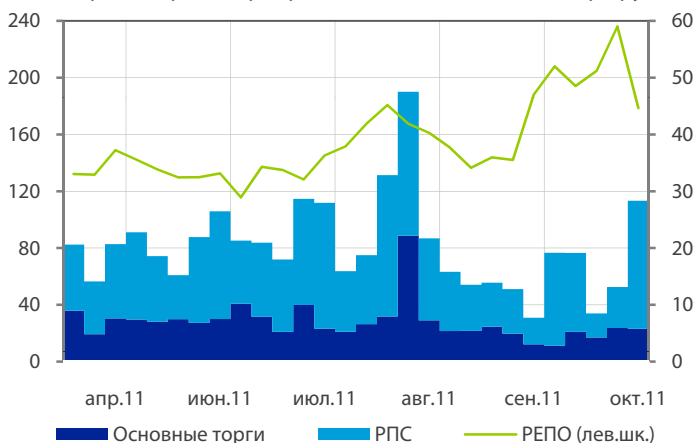
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 19.10.11



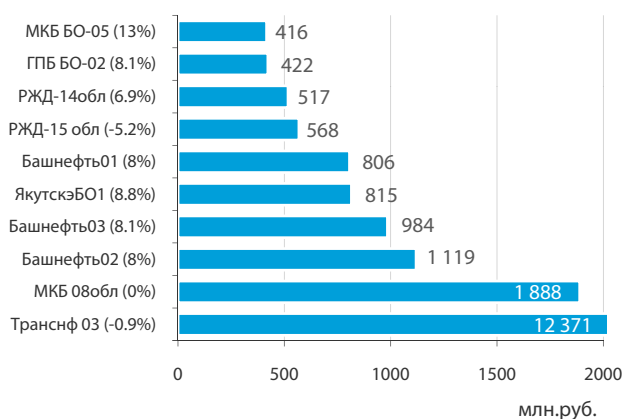
Лидеры и аутсайдеры 19/10/2011 (дох-сть по Close*)



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Лидеры оборота за 19/10/2011 (дох-сть по Close)



Выплаты купонов

20 октября 2011 г.	3 118.08	млн. руб.
□ ВТБ, 05	276.75	млн. руб.
□ Восточный Экспресс Банк, БО-05	89.76	млн. руб.
□ Группа Джей Эф Си, 01	49.86	млн. руб.
□ Желдорипотека, 02	149.60	млн. руб.
□ ИФК РФА-Инвест, 02	20.94	млн. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 05	39.40	млн. руб.
□ КИТ Финанс Капитал, 01	16.46	млн. руб.
□ МТС, 01	349.00	млн. руб.
□ Минфин Республики Саха (Якутия), 35002	38.90	млн. руб.
□ Мой Банк, 05	249.30	млн. руб.
□ Нижегородская область, 34003	30.72	млн. руб.
□ ОГК-6, 01	180.75	млн. руб.
□ Ростелеком, 14	28.42	млн. руб.
□ СИБМЕТИНВЕСТ, 01	673.20	млн. руб.
□ СИБМЕТИНВЕСТ, 02	673.20	млн. руб.
□ Татфондбанк, БО-02	87.26	млн. руб.
□ ТрансКредитБанк, 06	164.56	млн. руб.
21 октября 2011 г.	841.32	млн. руб.
□ Оборонпром, 01	841.32	млн. руб.
24 октября 2011 г.	807.78	млн. руб.
□ Россия, 26192	2.00	млн. руб.
□ Россия, 26193	2.00	млн. руб.
□ Россия, 26194	2.00	млн. руб.
□ Россия, 26195	2.00	млн. руб.
□ Россия, 26196	2.00	млн. руб.
□ РусГидро, 01	398.90	млн. руб.
□ РусГидро, 02	398.90	млн. руб.

Погашения и оферты

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.
□ Новоластуновское, 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

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.	12.30	млрд. руб.
□ Завод Ремпутьмаш, 01	2.30	млрд. руб.
□ ФСК ЕЭС, 15	10.00	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 +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