

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

### Кредитный риск уровня «В»\*:

- МКБ, 8 (-/В1/В+) (УТМ 8,85% при дюрации 0,96 года): премия к кривой облигаций ближайшего сопоставимого банка МБРР составляет порядка 100 б.п., что, на наш взгляд, неоправданно широко; ожидаем сужения спреда до 40-50 б.п.
- ЛК Уралсиб (-/-/В+): за последнюю неделю спред кривой доходности ЛК к G-кривой ОФЗ сузился на 40 б.п. – до 415 б.п., соответственно, премия к банкам с рейтингом В+ сократилась до 60-80 б.п. ЛК Уралсиб по масштабу бизнеса занимает 4 место в РФ по итогам 2009 г., имеет возможность фондироваться в материнской ФК Уралсиб (В+/Ва3/В+), облигации ЛК входят в А1 - единственные среди лизинговых компаний. Вместе с тем, сужение спредов ограничивает потенциал дальнейшего роста облигаций компании.
- РусьБанк, 3 (-/В2/-) – выпуск с дюрацией 1,3 года и УТР 9,58% годовых дает премию к G-кривой ОФЗ на уровне 430 б.п. и 130 б.п. к кривой МБРР (-/В1/В+) – сужение спреда с начала октября составило около 50 б.п. Учитывая сильные рыночные позиции Банка, а также связь с Группой «Росгосстрах», мы считаем данный размер спредов неоправданно широким и сохраняем наши ожидания по сужению спреда к кривой ОФЗ до 350-370 б.п. Интересен также короткий выпуск РусьБанк, 4 (УТР 9,68% при дюрации 0,67 года).
- РТК-ЛИЗИНГ, БО-1 (-/-/-) с короткой дюрацией 0,7 лет и УТМ 12,33% торгуются со спредом к ОФЗ в размере 785 б.п. и к кривой ЛК Уралсиб – в размере 370 б.п. Учитывая, что РТК-ЛИЗИНГ по размеру лизингового портфеля лишь на 1 ступень уступает ЛК Уралсиб, данный спред считаем неоправданно широким. Отсутствие фондирования в материнских структурах РТК-ЛИЗИНГ замещает долгосрочным сотрудничеством с госбанками (основной кредитор – Сбербанк).

\* - классификация эмитентов по кредитному риску произведена на основе присвоенных рейтингов S&P, Moody's и Fitch, а также на основе кредитного анализа Промсвязьбанка.

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	20 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.48	3.05	2.39	3.99	2.39
Rus'30, %	4.11	4.99	3.96	5.88	3.96
ОФЗ'46018,%	7.41	7.48	7.23	9.18	6.97
Libor \$ 3М,%	0.29	0.51	0.29	0.54	0.25
Euribor 3М,%	1.02	1.02	0.88	1.02	0.63
MosPrime 3М,%	3.74	3.89	3.73	8.52	3.73
EUR/USD	1.396	1.408	1.267	1.513	1.192
USD/RUR	30.68	31.16	29.69	31.80	28.69

## Облигации казначейства США

Комментарии ФРС в Beige Book подтвердили ожидания инвесторов о скором возобновлении количественного стимулирования – отчет подтвердил, что рост американской экономики продолжается, но более медленными темпами. На этом фоне котировки treasuries продолжили расти 3-ий день подряд - доходность UST'10 снизилась на 1 б.п. – до 2,48%, UST'30 – на 2 б.п. – до 3,89%. [См. стр. 2](#)

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Вчера на рынке суверенного долга развивающихся стран наблюдалось разнонаправленное движение – рынок отыгрывал повышение ставок ЦБ Китая и снижение цен на commodities. Вместе с тем, как и ожидалось, внешний фон достаточно быстро восстановился. Однако сегодняшние данные по Китаю вновь нельзя назвать позитивными. [См. стр. 2](#)

## Корпоративные рублевые облигации

Рынок рублевого долга вчера никак не отреагировал на снижение рублевой ликвидности и рост ставок на МБК из-за проходящих налоговых выплат и ослабления рубля. Вместе с тем, на рынке сохраняется тенденция в I-II эшелонах продаж коротких бумаг с доходностью ниже 6% при переходе в более длинные выпуски, в результате чего кривая приобретает более плоский вид. [См. стр. 3](#)

## Комментарии

РусГидро [См. стр. 2](#)  
ВЭБ [См. стр. 3](#)

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков	472.8	583.7	-110.9
Депозиты банков в ЦБ	496.8	554.4	-57.6
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	172.7	205.6	-32.9
	(21.10.2010)	(20.10.2010)	

Индикатор	20 окт	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.35	0.64	0.35	1.17	0.35
UST'5 Ytm, %	1.10	1.79	1.10	2.74	1.10
UST'10 Ytm, %	2.48	3.05	2.39	3.99	2.39
UST'30 Ytm, %	3.89	4.08	3.51	4.84	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.11	4.99	3.96	5.88	3.96
спрэд к UST'10	162.6	211.1	146.0	268.1	95.8

## Облигации казначейства США

Комментарии ФРС в *Veige Book* подтвердили ожидания инвесторов о скором возобновлении количественного стимулирования – отчет подтвердил, что рост американской экономики продолжается, но более медленными темпами. На этом фоне котировки *treasuries* продолжили расти 3-ий день подряд - доходность UST'10 снизилась на 1 б.п. – до 2,48%, UST'30 – на 2 б.п. – до 3,89%.

Экономическая активность в стране «*продолжала расти, хотя и более медленными темпами*», констатируется в экономическом обзоре ФРС «бежевая книга». Лучше всего обстоит дело на промышленных предприятиях, где отмечен дальнейший рост активности: растут как производство, так и объем заказов. В целом, рынок воспринял этот отчет, как еще один факт подтверждающий необходимость принятия пакета мер QEII на ближайшем заседании ФРС 3 ноября.

При этом заявление главы ФРБ Ричмонда Джеффри Лэкера о том, что *новый раунд выкупа активов ФРС будет крайне сложно обосновать*, учитывая, что темпы экономического роста в США нормализуются, осталось практически без внимания рынка.

Некоторым сдерживающим фактором для продолжения роста UST может стать сегодняшнее объявление Казначейством параметров аукционов на следующей неделе – *ожидается, что рынку будет предложен объем бумаг в размере \$106 млрд*. Сегодня внимание игроков также будет обращено на еженедельную статистику по рынку труда США.

В целом, рынок почти наверняка уверен в принятии программы QEII в начале ноября, однако *эффект от этого для госбумаг США может оказаться слабым*, учитывая текущие крайне низкие доходности на рынке и ожидания достаточно существенного объема программы (\$1 трлн.). В результате, нельзя исключать боковика или коррекционного движения по итогам заседания ФРС.

## Суверенные еврооблигации РФ и EM

Вчера на рынке суверенного долга развивающихся стран наблюдалось разнонаправленное движение – рынок отыгрывал повышение ставок ЦБ Китая и снижение цен на *commodities*. Вместе с тем, как и ожидалось, внешний фон достаточно быстро восстановился. Однако сегодняшние данные по Китаю вновь нельзя назвать позитивными.

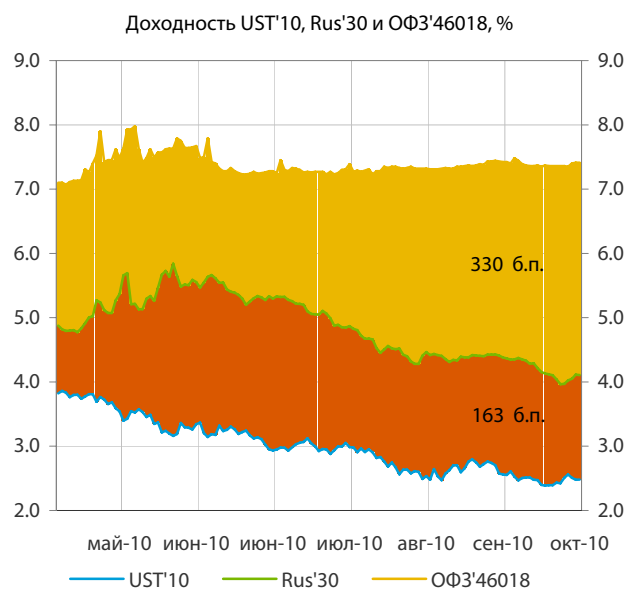
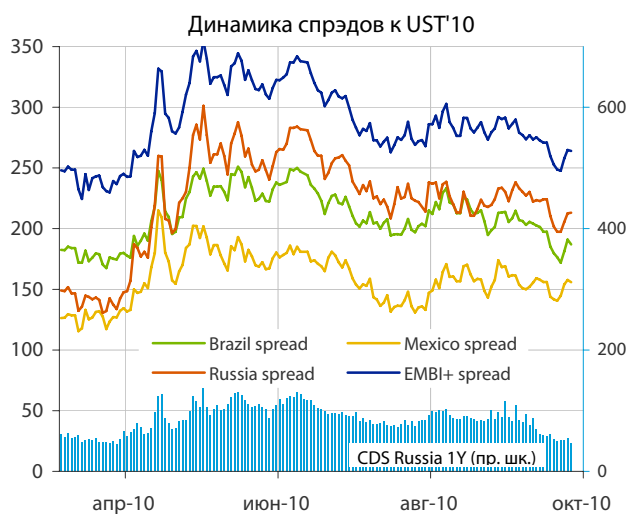
Вчера доходность выпуска *Rus'30* осталась на уровне 4,11% годовых, *RUS'20* – выросла на 1 б.п. – до 4,27%, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) сузился на 1 б.п. – до 163 б.п. *Индекс EMBI+* снизился также на 1 б.п. – до 264 б.п.

Вчера Государственное статистическое управление КНР сообщило, что экономика Китая выросла в III квартале на 9,6% против 11,9% в I кв. и 10,3% во II кв., т.е. на *минимальную величину с начала года*. Кроме того, инфляция в Китае достигла в сентябре 3,6% - *максимального уровня за последние 23 месяца*, против 3,5% в августе, что может подтолкнуть власти страны к дальнейшему ужесточению монетарной политики.

На этом фоне мы сегодня не ожидаем заметных движений на рынке, который, скорее всего, *продолжит консолидироваться*.

## Корпоративные еврооблигации

**РусГидро (BB+/-/BB+)** планирует разместить 5-летние рублевые евробонды с доходностью около 8%. Отметим, что наш «расчетный» уровень доходности для 5-летнего выпуска по нижней границе как раз составляет 8% годовых (см. комментарий от 13 октября). С учетом текущих доходностей на рынке мы снижаем данный уровень до 7,8% годовых.



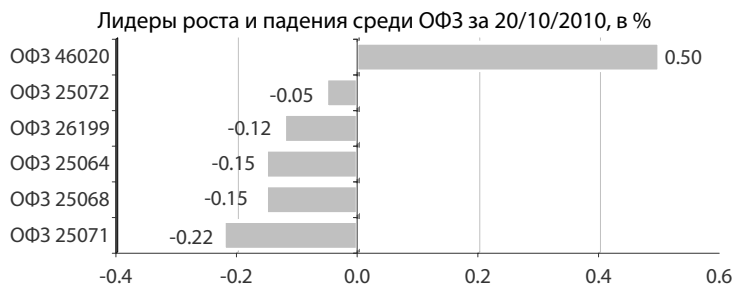
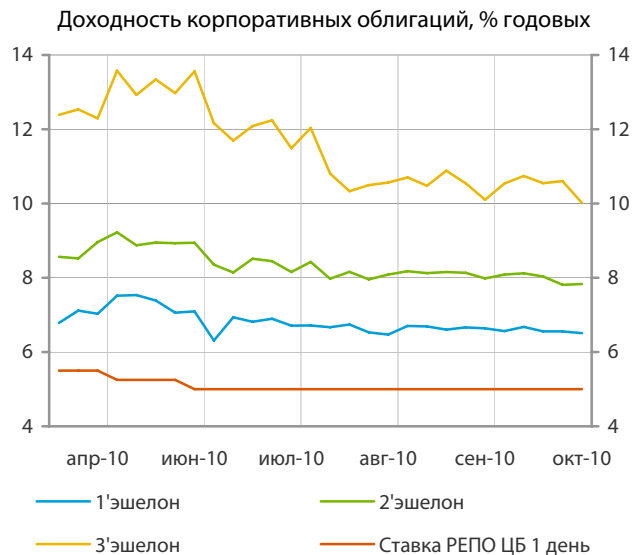
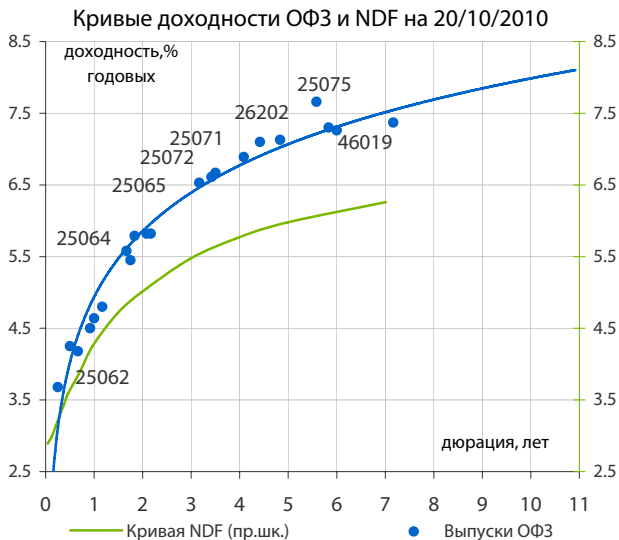
## Облигации федерального займа

Вчера в секторе ОФЗ наблюдалось снижение котировок, как на внешнем негативном фоне, так и после размещения Минфином выпусков ОФЗ с премией к рынку. Вероятно, сегодня негативное влияние налоговых дат и ослабления рубля продолжит оказывать негативное влияние на рынок.

Средневзвешенная доходность ОФЗ 25071 с погашением 26 ноября 2014 г. составила 6,69% годовых, что **оказалось на 8 б.п. выше уровня предыдущего дня**. При этом Минфин разместил почти весь предлагаемый объем бумаг (5,42 млрд. руб. из 5,5 млрд. руб. предложенных) при спросе 14,29 млрд. руб. При этом, солидный размер премии (8 б.п.) был негативно воспринят инвесторами, что спровоцировало снижение рынка.

Средневзвешенная доходность ОФЗ 26203 с погашением 3 августа 2016 г. составила 7,14% годовых – **на 1 б.п. выше уровня накануне**. Всего было продано бумаг на общую сумму 10,77 млрд. руб. по номиналу при спросе 18,72 млрд. руб. и объеме предложения 15,5 млрд. руб. Премия оказалось более скромной, в результате чего весь объем бумаг размещен не был.

В целом, при стабилизации внешнего фона мы ожидаем роста котировок ОФЗ, которые выглядят сейчас достаточно привлекательно относительно текущих ставок NDF.

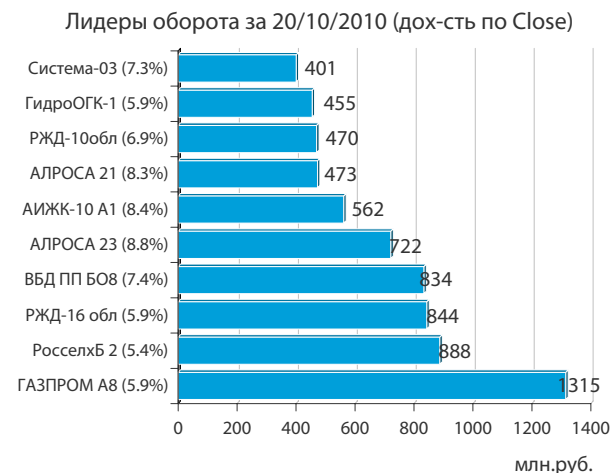


## Корпоративные облигации и РИМОВ

Рынок рублевого долга вчера никак не отреагировал на снижение рублевой ликвидности и рост ставок на МБК из-за проходящих налоговых выплат и ослабления рубля. Вместе с тем, на рынке сохраняется тенденция в I-II эшелонах продаж коротких бумаг с доходностью ниже 6% при переходе в более длинные выпуски, в результате чего кривая приобретает более плоский вид.

Вчера прошла Уплата 1/3 суммы НДС за III квартал 2010 г., в результате чего объем свободной ликвидности в банковской системе снизился до 970 млрд. руб. – впервые с конца июля т.г. На этом фоне *MosPrime Rate o/n* заметно выросли до 2,83% годовых. Бивалютная корзина продолжает свой рост, достигнув сегодня с утра отметки 36,2 руб., что может оказывать негативные воздействия на рынок.

**ВЭБ (BBB/Baa1/BBB)** сегодня сообщил окончательный ориентир по ставке купона размещаемых облигаций – ставка по облигациям 6-й серии (оферта через 7 лет) обозначена на уровне 7,9% (УТР 8,05%) годовых; для облигаций 8-й серии (оферта через 3 года) – до 6,9% (УТР 7,01%) годовых. В результате, бумаги размещаются по нижней границе последнего прайсинга фактически без премии к рынку. Спрэд к кривой ОФЗ составляет 73 б.п. для 8 серии и 86 б.п. – для 6 серии, в результате чего дисконт к кривой ВТБ-РСХБ составляет 40 б.п., а премия к кривой Газпрома - порядка тех же 40 б.п. Учитывая существенную премию банковских выпусков к облигациям компаний реального сектора с аналогичными рейтингами, мы не видим существенного потенциала роста у облигаций ВЭБа, который может составить не более 20 б.п.



**Выплаты купонов**

четверг 21 октября 2010 г.	3 163.71	млн. руб.
□ ВТБ, 5	276.75	млн. руб.
□ Группа Джей Эф Си, 1	49.86	млн. руб.
□ ЕБРР, 2	48.35	млн. руб.
□ Желдорипотека, 2	149.60	млн. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 5	36.90	млн. руб.
□ МТС, 1	349.00	млн. руб.
□ Минфин Республики Саха (Якутия), 35002	48.63	млн. руб.
□ Мой Банк, 5	323.10	млн. руб.
□ Нижегородская область, 34003	55.50	млн. руб.
□ ОГК-6, 1	180.75	млн. руб.
□ СИБМЕТИНВЕСТ, 1	673.20	млн. руб.
□ СИБМЕТИНВЕСТ, 2	673.20	млн. руб.
□ Связь-Банк, 1	79.78	млн. руб.
□ ТрансКредитБанк, 6	164.56	млн. руб.
□ Фармпрепарат, 1	0.69	млн. руб.
□ ЮТК, БО-4	28.42	млн. руб.
□ завод Арсенал, 2	25.43	млн. руб.

пятница 22 октября 2010 г.	3 884.11	млн. руб.
□ КБ Кедр, 3	47.87	млн. руб.
□ Минплита-Финанс, 1	49.87	млн. руб.
□ Московская область, 34009	2 351.58	млн. руб.
□ Россия, 35003(ГСО-ППС)	1 311.90	млн. руб.
□ ТКС Банк, 1	121.65	млн. руб.
□ Уралхимпласт, 1	1.25	млн. руб.

понедельник 25 октября 2010 г.	198.03	млн. руб.
□ Банк Союз, 3	159.56	млн. руб.
□ ГЛОБЭКС-ФИНАНС, 1	2.00	млн. руб.
□ Иркутская область, 31005	21.23	млн. руб.
□ Пром Тех Лизинг, 1	5.19	млн. руб.
□ Россия, 26192	2.01	млн. руб.
□ Россия, 26193	2.01	млн. руб.
□ Россия, 26194	2.01	млн. руб.
□ Россия, 26195	2.01	млн. руб.
□ Россия, 26196	2.01	млн. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

четверг 21 октября 2010 г.	28.30	млрд. руб.
□ Восточный Экспресс Банк, БО-5	2.00	млрд. руб.
□ ИФК РФА-Инвест, 2	1.00	млрд. руб.
□ КИТ Финанс Капитал, 01	0.30	млрд. руб.
□ ОБР-15	25.00	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.

пятница 29 октября 2010 г.	20.00	млрд. руб.
□ ФСК ЕЭС, 7	5.00	млрд. руб.
□ ФСК ЕЭС, 9	5.00	млрд. руб.
□ ФСК ЕЭС, 11	10.00	млрд. руб.

понедельник 1 ноября 2010 г.	19.93	млрд. руб.
□ Ипотечный Агент АИЖК 2008-1	4.93	млрд. руб.
□ ЕвразХолдинг Финанс, 2	10.00	млрд. руб.
□ ЕвразХолдинг Финанс, 4	5.00	млрд. руб.

**Погашения и оферты**

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.

четверг 4 ноября 2010 г.		1.00	млрд. руб.
□ Уралсвязьинформ, БО-1	Погашение	1.00	млрд. руб.

пятница 5 ноября 2010 г.		1.75	млрд. руб.
□ А-ИнжинирингИнвест, 1	Оферта	1.75	млрд. руб.

вторник 9 ноября 2010 г.		1.00	млрд. руб.
□ Ивановская область, 34001	Погашение	1.00	млрд. руб.

среда 10 ноября 2010 г.		12.01	млрд. руб.
□ РЖД, 6	Погашение	10.00	млрд. руб.
□ Белгородская область, 31001	Погашение	2.00	млрд. руб.
□ Живая вода, 1	Погашение	0.01	млрд. руб.

четверг 11 ноября 2010 г.		1.00	млрд. руб.
□ Финансовая компания НЧ, 1	Оферта	1.00	млрд. руб.



**понедельник 18 октября 2010 г.**

- 17:00 США: Чистый приток капитала в долгосрочные активы за август
- 17:15 США: Промышленное производство за сентябрь Прогноз: 0.2%
- 17:15 США: Использование производственных мощностей за сентябрь Прогноз: 74.8%
- 18:00 США: Индекс рынка жилья за октябрь Прогноз: 14

**вторник 19 октября 2010 г.**

- 12:00 Еврозона: Сальдо текущего счета платежного баланса за август
- 13:00 Германия: Индекс экономических ожиданий за октябрь Прогноз: -7.0
- 13:00 Германия: Индекс оценки текущей экономической ситуации за октябрь Прогноз: 63.5
- 13:00 Еврозона: Индекс экономических ожиданий за октябрь Прогноз: -2.0
- 14:00 Великобритания: Баланс промышленных заказов за октябрь Прогноз: -19
- 16:30 США: Выданные разрешения на строительство за сентябрь Прогноз: 575 тыс.
- 16:30 США: Закладки новых домов за сентябрь Прогноз: 583 тыс.
- 17:00 Канада: Решение по процентной ставке Банка Канады Прогноз: 1.00%
- 18:00 США: Выступление главы ФРБ Нью-Йорка
- 22:50 Великобритания: Выступление главы Банка Англии

**среда 20 октября 2010 г.**

- 10:00 Германия: Индекс производственных цен за сентябрь Прогноз: 0.2% м/м, 3.8% г/г
- 12:30 Великобритания: Публикация протоколов заседания Банка Англии
- 12:30 Великобритания: Денежно-кредитная статистика за сентябрь
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 15 октября
- 19:15 Канада: Пресс-конференция главы Банка Канады
- 22:00 США: Обзор ФРС "Бежевая книга"

**четверг 21 октября 2010 г.**

- 06:00 Китай: Индекс потребительских цен за сентябрь Прогноз: 3.6%
- 06:00 Китай: Индекс производственных цен за сентябрь Прогноз: 4.1%
- 06:00 Китай: Розничные продажи за сентябрь Прогноз: 18.5%
- 06:00 Китай: Прирост ВВП за 3 квартал Прогноз: 9.5%
- 06:00 Китай: Промышленное производство за сентябрь Прогноз: 14.0%
- 08:30 Япония: Индекс деловой активности в промышленном секторе за август Прогноз: -0.4%
- 11:30 Германия: Индекс деловой активности в производственном секторе за октябрь Прогноз: 54.6
- 11:30 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг за октябрь Прогноз: 54.7
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в производственном секторе за октябрь Прогноз: 53.2
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг за октябрь Прогноз: 53.7
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи за сентябрь Прогноз: 0.3% м/м, 0.9% г/г
- 12:30 Великобритания: Одобренные заявки на ипотечный кредит за сентябрь Прогноз: 44 тыс.
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 16 октября Прогноз: 453 тыс.
- 18:00 Еврозона: Индекс потребительского доверия за октябрь Прогноз: -11
- 18:00 США: Индекс деловой активности от ФРБ Филадельфии за октябрь Прогноз: 0
- 22:00 США: Выступление главы ФРБ Сент-Луиса

**пятница 22 октября 2010 г.**

- Встреча министров финансов и глав ЦБ G20 в Сеуле
- США: Выступление главы ФРБ Канзаса
- 12:00 Германия: Индекс настроения в деловых кругах за октябрь Прогноз: 106.5
- 15:00 Канада: Индекс потребительских цен за сентябрь Прогноз: 0.1% м/м, 1.9% г/г
- 16:30 Канада: Розничные продажи за август Прогноз: -0.1%

**Инвестиционный департамент**

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

ф.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-37

 E-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)

**Руководство**

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

**Аналитическое управление**

<b>Грицкевич Дмитрий Александрович</b> <a href="mailto:Gritskevich@psbank.ru">Gritskevich@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-20-14
<b>Монастыршин Дмитрий Владимирович</b> <a href="mailto:Monastyrshin@psbank.ru">Monastyrshin@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-20-10
<b>Жариков Евгений Юрьевич</b> <a href="mailto:Zharikov@psbank.ru">Zharikov@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-47-35
<b>Шагов Олег Борисович</b> <a href="mailto:Shagov@psbank.ru">Shagov@psbank.ru</a>	Рынки акций	70-47-34
<b>Захаров Антон Александрович</b> <a href="mailto:Zakharov@psbank.ru">Zakharov@psbank.ru</a>	Валютные и товарные рынки	70-47-75

**Управление торговли и продаж**

<b>Галямина Ирина Александровна</b> <a href="mailto:Galiamina@psbank.ru">Galiamina@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	icq 314-055-108	Прямой: +7 (495) 705-97-56 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85
<b>Хмелевский Иван Александрович</b> <a href="mailto:Khmelevsky@psbank.ru">Khmelevsky@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	icq 595-431-942	Прямой: +7 (495) 411-5137 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-18
<b>Павленко Анатолий Юрьевич</b> <a href="mailto:APavlenko@psbank.ru">APavlenko@psbank.ru</a>	Треjder	icq 329-060-072	Прямой: +7(495)705-90-69 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-23
<b>Рыбакова Юлия Викторовна</b> <a href="mailto:Rybakova@psbank.ru">Rybakova@psbank.ru</a>	Треjder	icq 119-770-099	Прямой: +7(495)705-90-68 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-41
<b>Урумов Тамерлан Таймуразович</b> <a href="mailto:Urumov@psbank.ru">Urumov@psbank.ru</a>	Треjder		+7(495)777-10-20 доб. 70-35-06

**Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами**

<b>Бараночников Александр Сергеевич</b> <a href="mailto:Baranoch@psbank.ru">Baranoch@psbank.ru</a>	Операции с векселями		Прямой: +7(495)228-39-21 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-96
---	----------------------	--	--

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не содержит рекомендаций или предложений о совершении сделок. ОАО «Промсвязьбанк» уведомляет, что использование представленной информации не обеспечивает защиту от убытков или получение прибыли. ОАО «Промсвязьбанк» и его сотрудники не несут ответственности за полноту и точность предоставленной информации, а также последствия её использования, и оставляют за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Настоящим уведомляем всех заинтересованных лиц о том, что при подготовке обзора использовалась информация, полученная из сети Интернет, а также других открытых источников информации, рассматриваемых нами на момент публикации как достоверные.

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская, 10, т.: 777-10-20, web-сайт: [www.psbank.ru](http://www.psbank.ru)

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