

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

Кредитный риск уровня «ВВ»*:

Спрэды банковских облигаций II эшелона к кривой ОФЗ остаются на привлекательном уровне 210-230 б.п. по сравнению с докоррекционными уровнями 160-180 б.п. при относительно короткой дюрации ломбардных выпусков.

- МДМ Банк, 7 (Ba2/B+/BB) (102,5/8,38%/0,73): на кривой МДМ Банка наиболее интересно смотрится ломбардный выпуск 7 серии, который по офферу предлагает спрэд к кривой госбумаг на уровне 210 б.п., что выглядит крайне привлекательно при докоррекционных уровнях 160-180 б.п.
- НОМОС, 11 (Ba3/-/BB) (99,4/8,43%/0,69): короткий выпуск НОМОСа также торгуется с привлекательным спрэдом к кривой госбумаг на уровне 220 б.п.
- Банк Зенит (Ba3/-/B+): короткие выпуски Банка с дюрацией 0,7-1,1 года серий 6, БО-01, БО-06 также торгуются с привлекательной премией к кривой госбумаг – на уровне 215-225 б.п. с доходностью 8,3%-8,9% годовых.
- МДМ Банк, БО-01 (Ba2/B+/BB) (103,9/9,18%/1,03): рекомендуем обратить внимание на данный выпуск МДМ Банка, которой торгуется с премией к ОФЗ около 250 б.п. при годовой дюрации.
- Кредит Европа Банк, 6 (Ba3/-/BB-) (98,9/9,9%/0,82): короткий ломбардный выпуск дает привлекательную премию к ОФЗ в размере 350 б.п. на фоне проблем европейских банков. В тоже время, Fitch подтвердил рейтинги Credit Europe Bank N.V. и его российского дочернего банка ЗАО «КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК» на уровнях «ВВ» и «ВВ-». На наш взгляд, последние решения ЕЦБ о предоставлении ликвидности банкам Европы существенно снижают их кредитные риски, а также возможное негативное влияние на дочерние российские банки.

* - 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

Пятница 21 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

Волатильность на рынках сохраняется на фоне противоречивых новостей относительно предстоящего саммита ЕС. Европейские лидеры планируют принять расширенный пакет мер для преодоления долгового кризиса, однако из-за сохранения разногласий внутри Евросоюза процесс согласования может затянуться. [См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и EM

Суверенные евробонды развивающихся стран вчера отыгрывали снижением необходимость проведения дополнительной встречи европейскими лидерами для согласования «большого плана» по выходу из долгового кризиса ЕС. Сегодня рыночная конъюнктура выглядит нейтрально при консолидации нефтяных цен выше \$109 за баррель. [См. стр. 3](#)

ОФЗ

Котировки ОФЗ продолжают торговаться в боковике при скромных объемах торгов – день умеренного роста сменяется днем аналогичного снижения котировок. Госбумаги остаются в зависимости от внешних настроений; на текущий момент в соответствии с пологим наклоном кривых NDF-IRS короткие ОФЗ выглядят дорого, тогда как более длинные выпуски справедливо оценены. [См. стр. 4](#)

Корпоративные рублевые облигации

В корпоративном сегменте рынка сохраняется боковик при низких дневных оборотах – инвесторы не готовы совершать активные операции в условиях напряженности на финансовых рынках. Пока мы не видим предпосылок для выхода из боковика, хотя при усилении негатива из Европы продажи могут возобновиться. [См. стр. 5](#)

Вчера

Волатильность на рынках сохраняется на фоне противоречивых новостей относительно предстоящего саммита ЕС. Европейские лидеры планируют принять расширенный пакет мер для преодоления долгового кризиса, однако из-за сохранения разногласий внутри Евросоюза процесс согласования может затянуться.

В ожидании конкретных действий европейских лидеров рынки не выходят за границы широкого бокового диапазона. По итогам вчерашних торгов доходность UST'10 изменилась незначительно, увеличившись на 3 б.п. – до 2,19% годовых.

В Европе

Из Европы продолжает поступать мощный поток противоречивых новостей. С одной стороны, европейские лидеры готовят «большой план» для преодоления долгового кризиса в ЕС. С другой стороны, при сохранении разногласий между Германией и Францией время продолжает играть против стабилизации ситуации в регионе.

В основу «большого плана» должно лечь повышение потенциала Европейского фонда финансовой стабильности, рекапитализация банков, укрепление совместных механизмов управления внутри еврозоны и усиление интеграции (в соответствии со вчерашним совместным заявлением Н.Саркози и А.Меркель).

Вместе с тем к 23 октября, когда в Брюсселе намечен саммит ЕС, данный план согласовать не удастся, в результате чего будет проведен очередной саммит 25 октября.

Как мы отмечали ранее, очередным «камнем преткновения» на пути к согласованию могут стать переговоры об увеличении списаний по греческим долгам частными кредиторами. Ожидается, что инвесторы должны одобрить увеличение списаний с 21% до 50%, что, естественно, будет негативно воспринято инвестсообществом. Накануне еврокомиссар по финансам Олли Рен заявил в интервью The Wall Street Journal, что для согласования сделки по реструктуризации греческого долга могут потребоваться недели.

Таким образом, нельзя исключать, что вслед за вторым саммитом в следующую среду могут потребоваться все новые и новые саммиты.

В США

Статистика по США, которая была опубликована в четверг, в целом совпала с ожиданиями рынка, что подтверждает отсутствие рисков рецессии в стране в ближайшей перспективе.

Так, по сообщению министерства труда США, число американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице, на прошлой неделе упало на 6 тыс. - до 403 тыс. Объемы продаж на вторичном рынке жилья в сентябре немного снизились, составив 4,91 млн. в годовом выражении, что также совпало с ожиданиями.

Неожиданно позитивные данные вышли по индексу производственной активности Филадельфии, который вырос в октябре до 8,7 п. при ожидавшихся минус 9,4 п.

Сегодня

По-прежнему все внимание будет сосредоточено на новостях, поступающих из Европы, относительно предстоящих мер по выходу из кризиса.

Сегодня серию выступлений в 11:45 по МСК откроет глава ЕЦБ Ж.-К. Трише. В 16:00 начнется саммит министров финансов еврозоны по вопросам долгового кризиса, который будет предшествовать более расширенной встрече глав ЕС в воскресенье.

Сегодня рынки продолжают реагировать на европейский новостной фон, однако основные события будут отыгрываться уже в понедельник по итогам воскресного саммита.

Индикатор	20 окт	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.26	0.44	0.16	0.85	0.16
UST'5 Ytm, %	1.06	1.55	0.78	2.40	0.78
UST'10 Ytm, %	2.19	3.02	1.72	3.74	1.72
UST'30 Ytm, %	3.22	4.32	2.73	4.77	2.73
Rus'30 Ytm, %	4.62	5.47	4.02	5.47	3.91
спрэд к UST'10	242.80	365.20	118.10	365.20	103.80



Суверенный сегмент

Суверенные евробонды развивающихся стран вчера отыгрывали снижением необходимость проведения дополнительной встречи европейскими лидерами для согласования «большого плана» по выходу из долгового кризиса ЕС. Сегодня рыночная конъюнктура выглядит нейтрально при консолидации нефтяных цен выше \$109 за баррель.

По итогам вчерашних торгов доходность индикативного выпуска RUS'30 выросла на 14 б.п. - до 4,62% годовых. Мы отмечаем, что в последние дни российские суверенные бумаги выглядели лучше рынка, в результате чего коррекция была вполне ожидаема. Среднее значение по доходности RUS'30 с апреля по сентябрь - 4,44% годовых, в результате чего потенциал роста на уровне 18 б.п. все еще выглядит весьма скромно.

С другой стороны, нефтяные котировки пока остаются на весьма комфортном уровне, что может поддержать рынок.

Индекс EMBI+ вчера вырос на 5 б.п. – до 372 б.п. при росте доходности UST'10 на 3 б.п. – в абсолютном выражении средний рост доходностей по евробондам развивающихся стран составил 8 б.п.

Сегодня, в преддверии воскресного ключевого саммита европейских лидеров, рынок продолжит находиться в широком боковике, выход из которого возможен уже в понедельник.

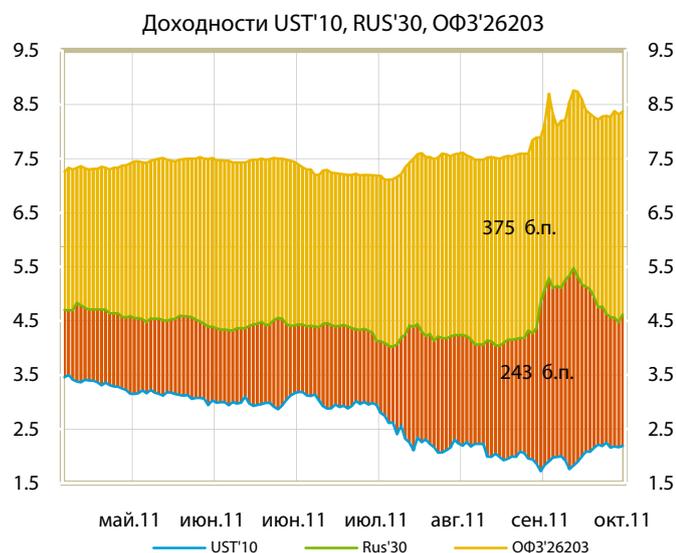
Корпоративный сегмент

В преддверии важных событий по Европе инвесторы вчера предпочли зафиксировать прибыль – снижение котировок наблюдалось практически по всему спектру бумаг.

Так, Sber-21 вечером продавали по 95,75, хотя еще днем покупки шли по 96,25-96,50. VIP-22 также продавали, сделки проходили по 89,75 при уровне выше 90 фигуры в четверг.

Продажи не обошли стороной и нефтегазовый сектор: Gazpru-19 закрылся на уровне 119-121.

Активность инвесторов сегодня снова будет невысокой – инвесторы предпочтут воздержаться от активных действий в преддверии воскресного саммита.



Ситуация на денежном рынке

Ситуация на денежном рынке не меняется уже в течение недели – ставки на МБК остаются около уровней ЦБ, ежедневные объемы фондирования по-прежнему составляют более 200-250 млрд. На следующей неделе данная ситуация вряд ли кардинально изменится.

Вчера банки привлекли на аукционах прямого РЕПО 245 млрд. руб. Средневзвешенная ставка по-прежнему находится в диапазоне 5,25-5,3% годовых.

Ставка MosPrimeRate o/n также остается в диапазоне 5,3%-5,5% годовых, составив вчера 5,46% годовых.

После уплаты 1/3 НДС объем свободной ликвидности снизился на 124 млрд. руб., достигнув 809 млрд. руб.

Министерство финансов РФ проведет 25 октября 2011 г. аукцион по размещению средств федерального бюджета на банковские депозиты в объеме 80 млрд. руб. до 18.01.2012 г. при минимальной процентной ставке размещения 6,6% годовых. В результате Минфин продолжает небольшими объемами еженедельно вбрасывать деньги в банковскую систему со сроком возврата в 2012 г.

ЦБ РФ 28 октября планирует провести заседание по вопросу процентных ставок – мы не ожидаем от Банка России каких-либо действий в данном направлении.

На следующей неделе налоговые платежи будут продолжены – ближайшие выплаты пройдут 25 октября по уплате акцизов и НДС. На этом фоне снижения ставок на МБК мы не ждем.

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

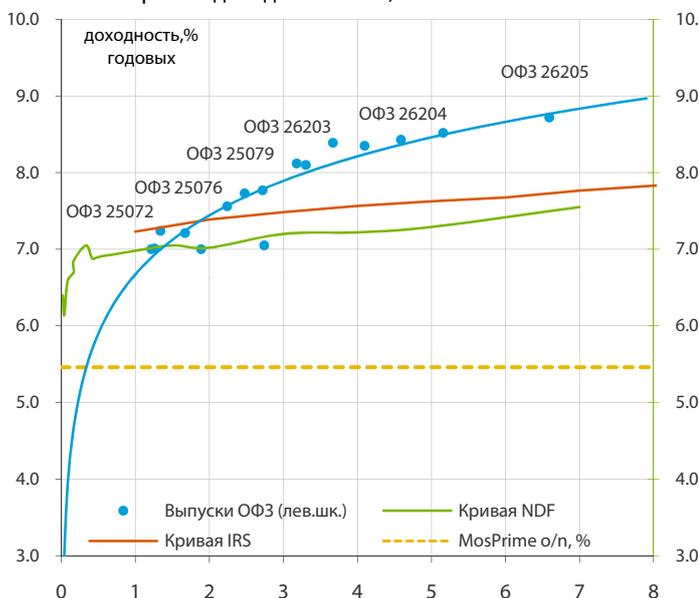
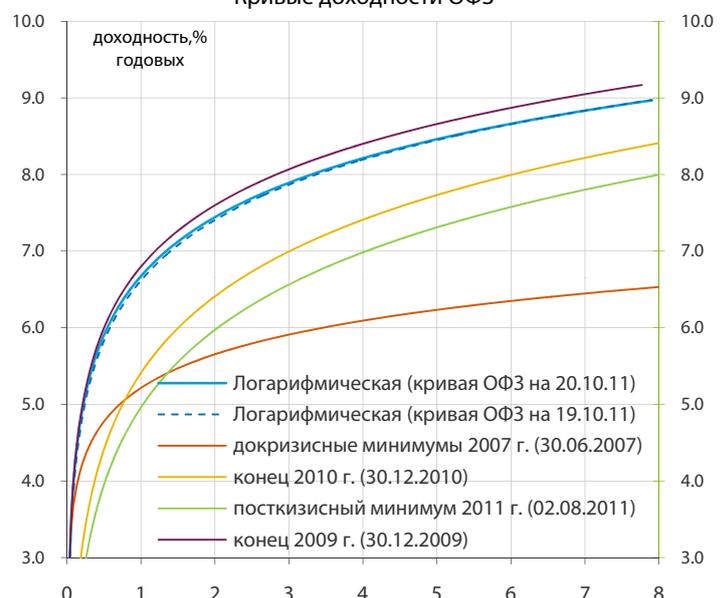
Котировки ОФЗ продолжают торговаться в боковике при скромных объемах торгов – день умеренного роста сменяется днем аналогичного снижения котировок. Госбумаги остаются в зависимости от внешних настроений; на текущий момент в соответствии с положим наклоном кривых NDF-IRS короткие ОФЗ выглядят дорого, тогда как более длинные выпуски справедливо оценены.

Оборот остается на очень низких уровнях - 6,27 млрд. руб. Основной объем сосредоточен в длинной части кривой в ОФЗ 25077 и 25079, а также в среднесрочной части кривой (выпуск ОФЗ 25068).

Доходность по всей кривой госбумаг выросла на 5-10 б.п. на фоне роста ставок по валютным и процентным свопам - NDF 5Y по закрытию прибавил 3 б.п. (7,28%), IRS 5Y - 13 б.п. (7,62%).

Отметим, что госбумаги с дюрацией до 2 лет торгуются с отрицательным спрэдом к кривой IRS, что говорит о выраженной непривлекательности данных выпусков. Вместе с тем в более длинной части кривой уровни спрэдов выглядят справедливо – спред ОФЗ 26203-NDF 5Y составляет около 100-110 б.п., спред ОФЗ 26203-IRS 5Y – 60-70 б.п.

Сегодня ожидаем сохранения боковика на рынке при низкой активности торгов. Некоторое оживление на рынок может прийти лишь в понедельник с приходом новостей из Европы.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 20.10.11

Кривые доходности ОФЗ


Корпоративные облигации и облигации РиМОВ

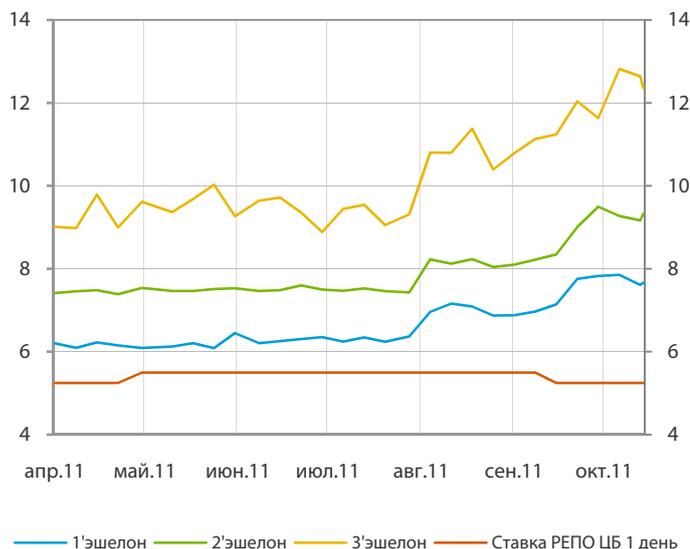
В корпоративном сегменте рынка сохраняется боковик при низких дневных оборотах – инвесторы не готовы совершать активные операции в условиях напряженности на финансовых рынках. Пока мы не видим предпосылок для выхода из боковика, хотя при усилении негатива из Европы продажи могут возобновиться.

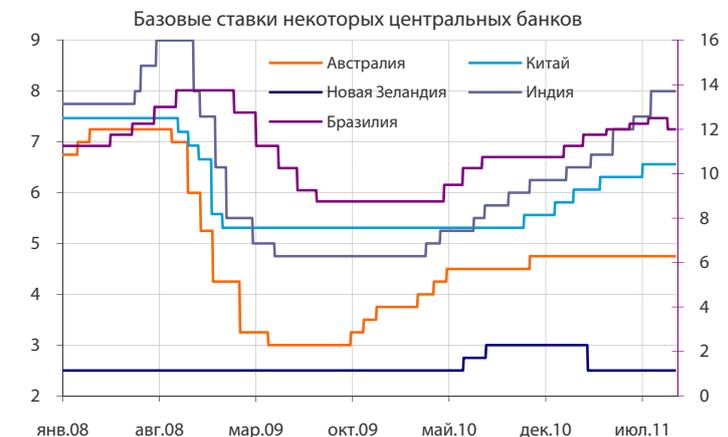
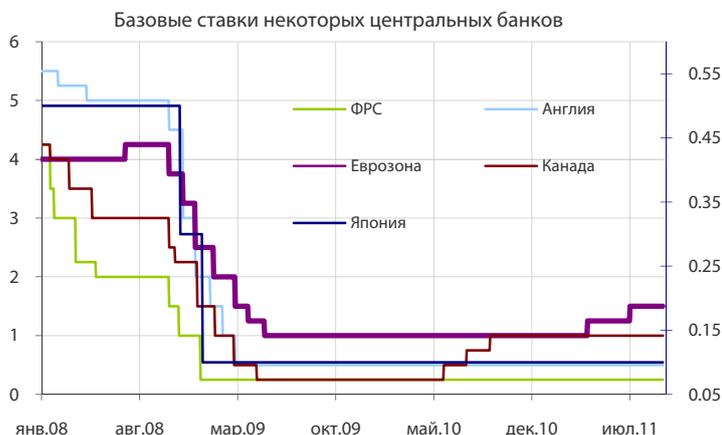
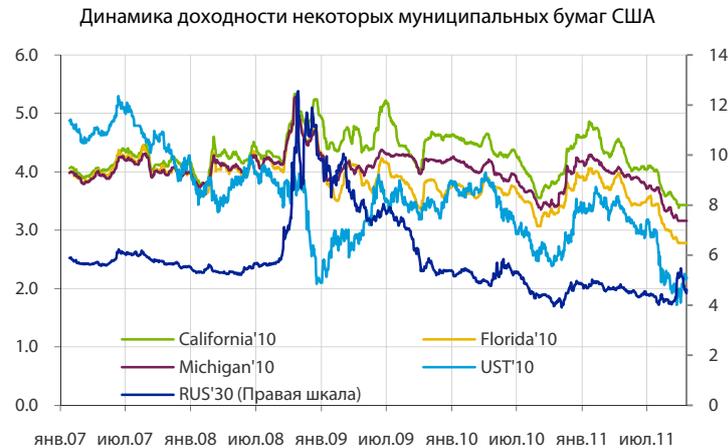
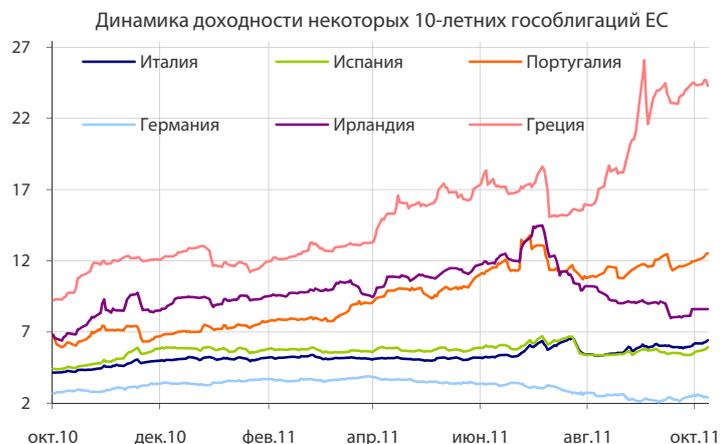
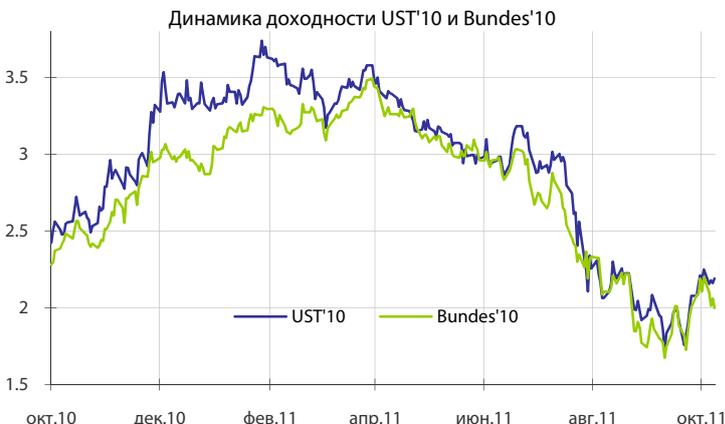
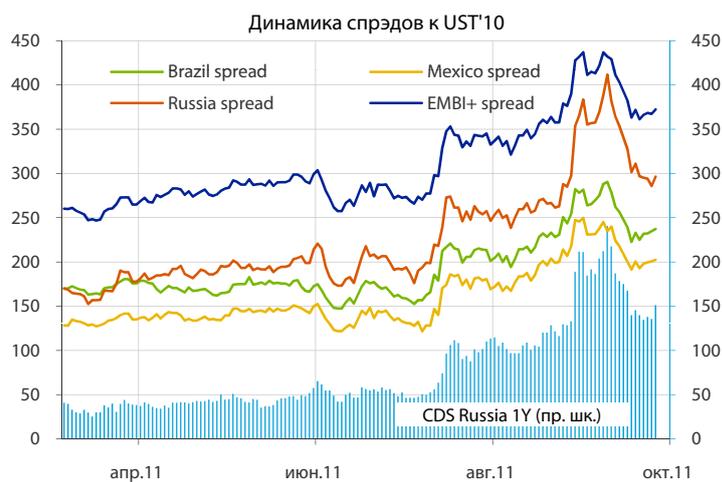
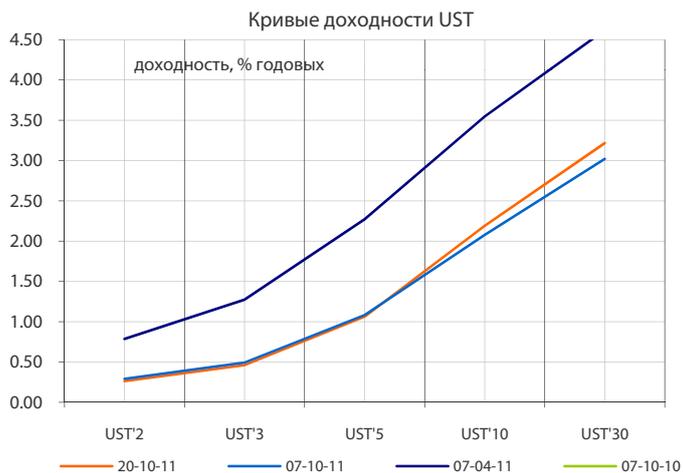
Рынок в течение всей текущей недели находится в стадии консолидации при неоднозначном внешнем фоне. Инвесторы предпочитают занимать выжидательные позиции до прояснения перспектив выхода Европы из кризиса.

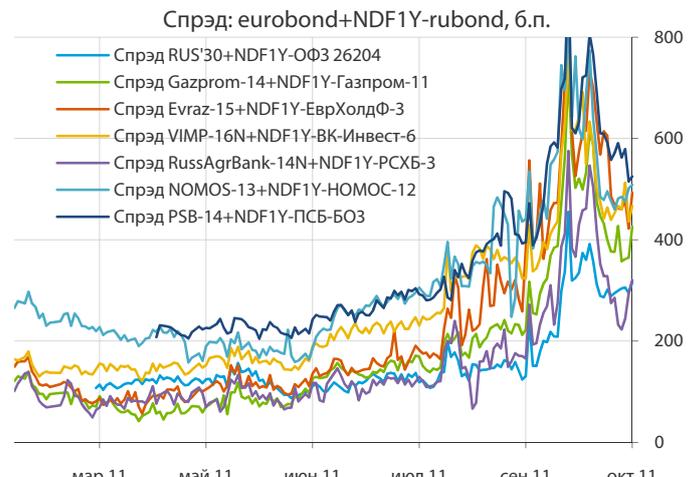
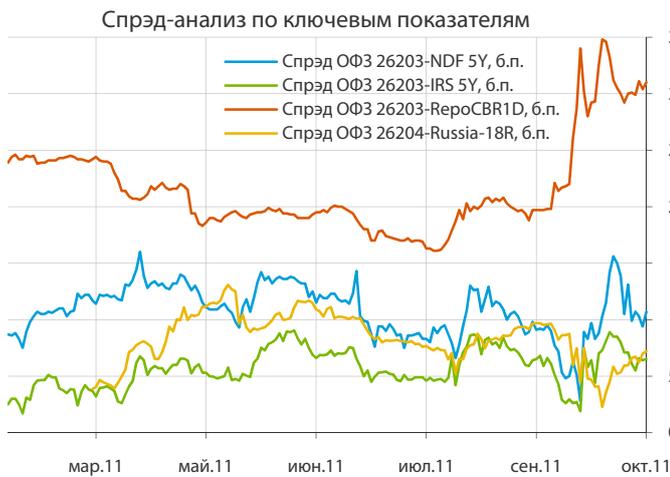
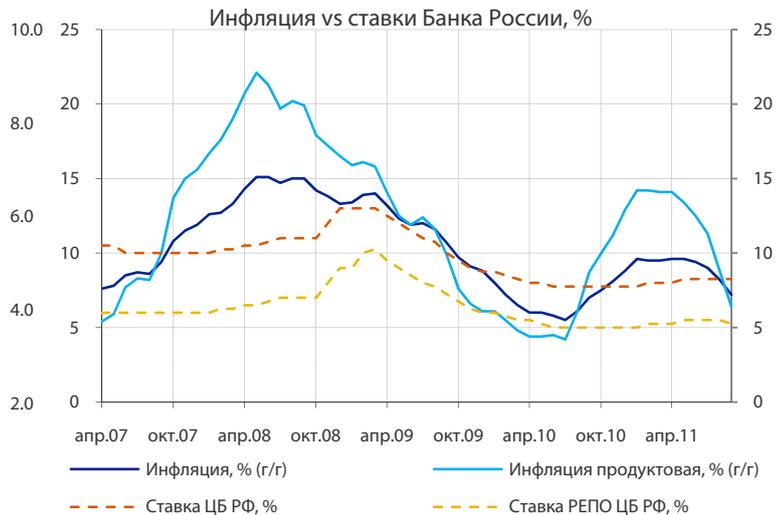
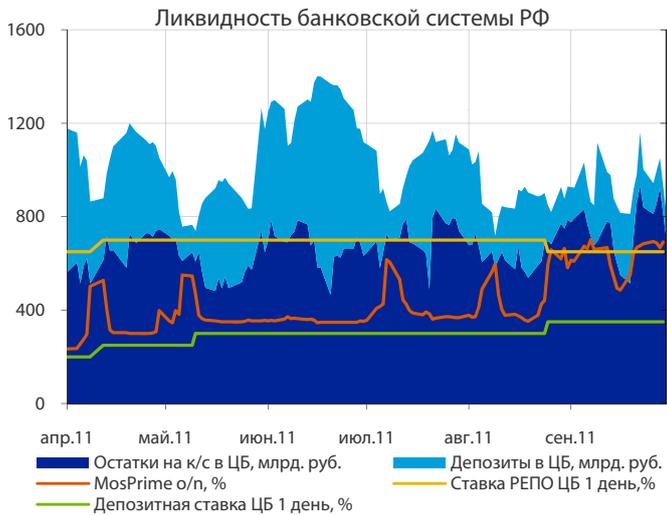
Дополнительное давление оказывают на рынок высокие ставки на МБК, которые фактически не дают «быкам» развернуться. «Медведи» также пока не спешат продавать бумаги, т.к. велик риск, что откупить их дешевле будет проблематично. Вместе с тем в I-II эшелонах спреды к ОФЗ стоят весьма узкими, что выглядит непривлекательно.

Не исключаем увидеть более высокую активность на рынке по итогам саммита ЕС в понедельник, однако нельзя исключать, что данное движение окажется негативным.

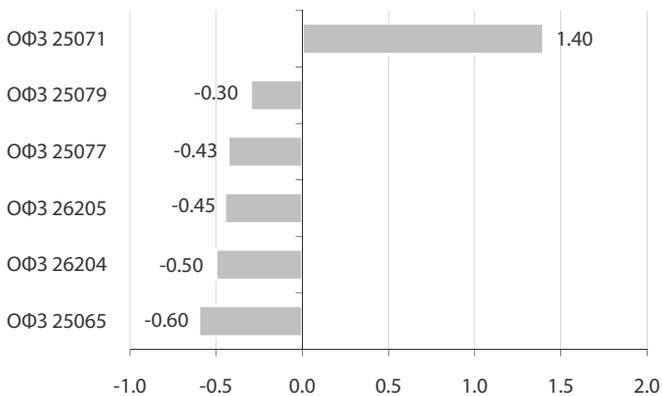
Доходность корпоративных облигаций, % годовых



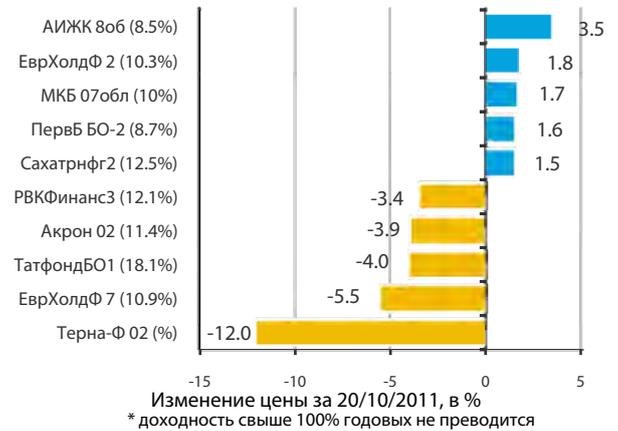




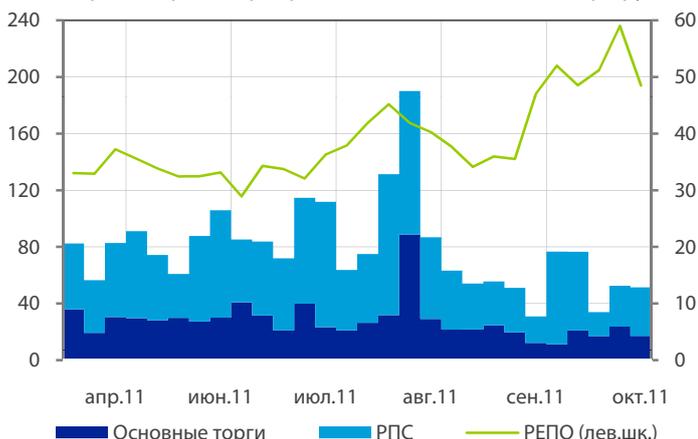
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 20.10.11



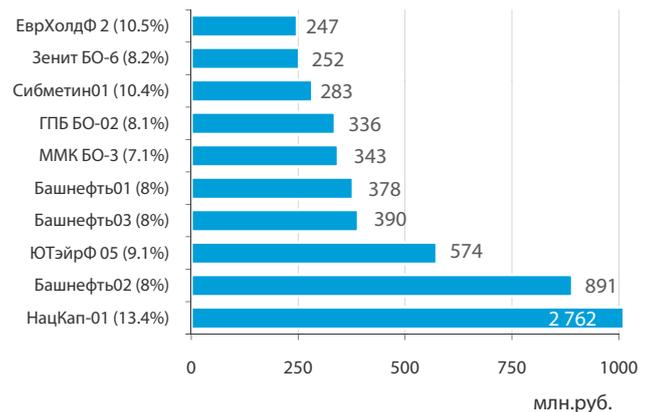
Лидеры и аутсайдеры 20/10/2011 (дох-сть по Close*)



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Лидеры оборота за 20/10/2011 (дох-сть по Close)



Выплаты купонов

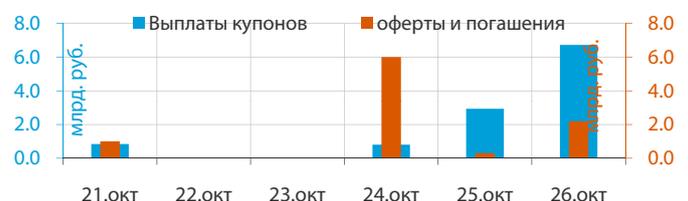
21 октября 2011 г.	841.32	млн. руб.
□ Оборонпром, 01	841.32	млн. руб.
24 октября 2011 г.	807.78	млн. руб.
□ Россия, 26192	2.00	млн. руб.
□ Россия, 26193	2.00	млн. руб.
□ Россия, 26194	2.00	млн. руб.
□ Россия, 26195	2.00	млн. руб.
□ Россия, 26196	2.00	млн. руб.
□ РусГидро, 01	398.90	млн. руб.
□ РусГидро, 02	398.90	млн. руб.
25 октября 2011 г.	2 932.13	млн. руб.
□ АК БАРС БАНК, 03	118.17	млн. руб.
□ Внешэкономбанк, 06	393.90	млн. руб.
□ Внешэкономбанк, 08	516.15	млн. руб.
□ Газпром газэнергосеть, 02	89.76	млн. руб.
□ Гражданские самолеты Сухого, БО-02	112.20	млн. руб.
□ Гражданские самолеты Сухого, БО-03	123.42	млн. руб.
□ ИСО ГПБ-Ипотека Два, А	27.48	млн. руб.
□ Каспийская Энергия Финанс, 01	62.33	млн. руб.
□ МБРР, 03	54.24	млн. руб.
□ МТС, 02	386.40	млн. руб.
□ Магнит, БО-06	193.20	млн. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), БО-01	71.04	млн. руб.
□ ТМК, БО-01	220.65	млн. руб.
□ ТрансФин-М, БО-02	49.86	млн. руб.
□ ХКФ Банк, БО-01	53.70	млн. руб.
□ ХКФ Банк, БО-03	78.80	млн. руб.
□ ЧТПЗ, 03	319.12	млн. руб.
□ Югинвестрегион, 01	61.70	млн. руб.
26 октября 2011 г.	6 717.81	млн. руб.
□ Иркутская область, 31005	7.08	млн. руб.
□ Мечел, БО-03	243.10	млн. руб.
□ Московский Кредитный банк, 05	73.80	млн. руб.
□ НИА ВТБ 001, 1А	34.47	млн. руб.
□ Первый Объединенный Банк (Первобанк), БО-01	60.59	млн. руб.
□ Россия, 26205	6 121.50	млн. руб.
□ ТРАНСАЭРО, 01	177.27	млн. руб.

Погашения и оферты

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.
07 ноября 2011 г.	2.00	млрд. руб.
□ БИНБАНК, 2	Оферта	2.00 млрд. руб.
09 ноября 2011 г.	34.00	млрд. руб.
□ Ростелеком - Урал, БО-01	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Банк Зенит, 03	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ ОФЗ 25063	Погашение	30.00 млрд. руб.
11 ноября 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ Мечел, БО-01	Оферта	5.00 млрд. руб.
17 ноября 2011 г.	3.00	млрд. руб.
□ Ростелеком, 02	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Парнас-М, 02	Погашение	1.00 млрд. руб.

Планируемые выпуски облигаций

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