

ПАНОРАМА

Краткий обзор долговых рынков
за неделю с 16 по 22 июля 2012 года

Понедельник, 23 июля 2012 года

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

Тикер	20 июл	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1.46	1.99	1.46	3.02	1.46
Rus'30, %	3.28	4.45	3.20	5.47	3.20
ОФЗ'26203, %	7.43	8.22	7.35	8.76	7.11
Libor \$ 3М, %	0.45	0.47	0.45	0.58	0.25
Euribor 3М, %	0.45	0.73	0.45	1.62	0.45
MosPrime 3М, %	7.28	7.28	6.74	7.28	4.25
EUR/USD	1.22	1.33	1.22	1.45	1.22
USD/RUR	32.04	33.51	29.31	33.51	27.51

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

gritskevich@psbank.ru

СЕМЕНОВЫХ ДЕНИС

Аналитик

semenovkhdd@psbank.ru

МИРОВЫЕ РЫНКИ

Первую половину прошлой недели инвесторы сохраняли оптимизм после выступлений главы ФРС США Б.Бернанке на ожиданиях дальнейшей поддержки экономики со стороны американского ЦБ. Однако уже к пятнице европейский негатив не оставил «быкам» шансов.

См. стр. 2

ОФЗ

Неделя для рынка ОФЗ завершилась очередным ростом котировок, однако консолидация рынка в среду-четверг и коррекция в пятницу могут свидетельствовать о переходе к снижению, катализатором которого выступит динамика рубля.

См. стр. 4

СУВЕРЕННЫЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ РФ И ЕМ

На фоне роста цен на нефть суверенные евробонды развивающихся стран продолжили рост в первой половине недели, тогда как в пятницу на рынке наблюдалась полномасштабная фиксация прибыли. Сегодня на негативном внешнем фоне стоит ожидать продолжения продаж.

См. стр. 3

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В корпоративных облигациях на прошлой неделе покупки продолжились – лучше рынка выглядели недооцененные среднесрочные бонды II эшелона. Внешний фон на этой неделе не располагает к покупкам, более того – усиление продаж в ОФЗ может спровоцировать ощутимое снижение ив корпоративном сегменте.

См. стр. 5

ОТРАСЛЕВЫЕ ТОРГОВЫЕ ИДЕИ ПО РУБЛЕВЫМ ОБЛИГАЦИЯМ «нефтегаз, энергетика, ЖКХ»

Кредитный риск уровня «BBB»*:

- RusHydro-15R (Ba1/BB+/BB+) (98,41/8,61%/2,77**): с середины июня рублевый евробонд РусГидро вырос почти на 2 фигуры при сохранении превышения доходности рублевого евробонда над локальным рынком (с учетом дюрации выпусков). За счет роста котировок евробонда данный спрэд сузился до 20 б.п. Напомним, в апреле S&P изменило прогноз по рейтингу РусГидро со "стабильного" на "негативный", что связано с пересмотром финансового прогноза ввиду возможного повышения уровня долга РусГидро. На наш взгляд, S&P чрезмерно консервативно оценивает кредитное качество энергокомпании. Вместе с тем рекомендуем продолжить фиксировать прибыль по выпуску RusHydro-15R.

Кредитный риск уровня «BB»:

- ГИДРОМАШСЕРВИС, 02 (—/BB—/—) (101,46/10,34%/2,23): за прошлую неделю котировки выпуска повысились на фигуры. Отметим, что премия к ломбардной кривой облигаций БК Евразия, 01 (—/—/BB) остается привлекательной (130 б.п.) - ожидаем сужения премии до 50 б.п., что будет отражать более низкий кредитный рейтинг Группы ГМС и непосредственно эмиссии облигаций эмитента (—/B+—/—). Вместе с тем, учитывая ухудшение рыночной конъюнктуры, рекомендуем частично зафиксировать прибыль по бумаге с целью покупки на более низких уровнях.
- ТГК КЭС (—/—/—): выпуски ТГК КЭС (ТГК-5, ТГК-6 и ТГК-9) при дюрации около 1,1 года торгуются с доходностью более 10% годовых, что по-прежнему выглядит интересно при премии к ОФЗ от 380 б.п. Несмотря на низкую рентабельность энергетических активов, кредитные риски, на наш взгляд, выглядят умеренными, учитывая поддержку со стороны материнской Группы Ренова - рекомендуем накапливать данные бумаги ниже номинала в рамках стратегии buy&hold.

* - (цена, % от номинала / доходность, % годовых / дюрация, лет).

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

НА ПРОШЛОЙ НЕДЕЛЕ

Первую половину прошлой недели инвесторы сохраняли оптимизм после выступлений главы ФРС США Б.Бернанке на ожиданиях дальнейшей поддержки экономики со стороны американского ЦБ. Однако уже к пятнице европейский негатив не оставил «быкам» шансов.

Напомним, в ходе выступлений Б.Бернанке охарактеризовал последние макроэкономические статданные как «в основном разочаровывающие» и отметил «удручающе медленное» восстановление рынка труда. При этом глава ФРС подтвердил готовность к дальнейшему стимулированию, отказавшись назвать конкретные шаги, к которым может прибегнуть ЦБ.

Однако макростатистика по США во второй половине недели не оправдала ожидания рынка – выросло число первичных обращений за пособием по безработице американцев, в то время как продажи на вторичном рынке жилья снизились.

При этом негатив усилился в пятницу после решения Министров финансов стран ЕС выделить финансовую помощь в размере 100 млрд. евро из Европейского фонда финансовой стабильности (EFSF) на рекапитализацию испанских банков - инвесторы обеспокоены, что для спасения банковской системы Испании данным траншем не обойтись, и стране понадобится дополнительная помощь. Так, доходности 10-летних облигаций Испании уже превысили порог в 7% годовых - столь высокая доходность гособлигаций ранее вынудила обратиться за помощью Грецию, Ирландию и Португалию.

Беспокойство усилило пересмотр Испанией прогнозов экономического роста на 2012-2014 годы с существенным понижением. Кроме того, рынки опасаются за кредитоспособность провинций Валенсия и Мурсия, которые в ближайшее время могут обратиться к правительству за финансовой помощью.

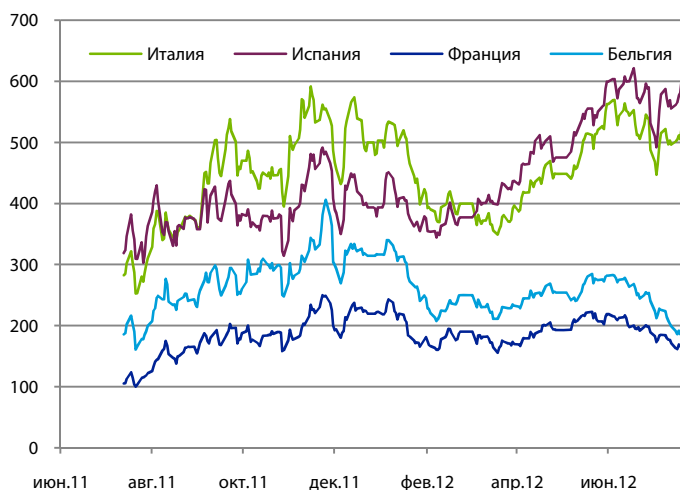
НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

На этой неделе внимание инвесторов будет приковано к Греции, куда с инспекцией завтра отправляется «тройка» кредиторов (Еврокомиссия, Европейский центральный банк, Международный валютный фонд) – на рынках зреет опасения, что Греция не выполнит условия получения финансовой помощи, что помешает получению новых траншей.

В частности, вице-канцлер ФРГ Филипп Рoesлер заявил, что если Греция не выполнит условия, финансовой помощи стране больше не будет. Также он выразил сомнение в том, что Греция выполнит свои обязательства перед кредиторами и заметил, что уже никто не испытывает ужаса от перспективы ее возможного выхода из еврозоны.

На этом фоне доходность UST'10 упала сегодня до рекордных за всю историю 1,4347% в ожидании новых плохих новостей о состоянии американской экономики и о развитии долгового кризиса в ЕС.

Динамика 5-летних CDS некоторых стран ЕС



Индикатор	20 июл	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.20	0.31	0.20	0.44	0.16
UST'5 Ytm, %	0.58	0.85	0.58	1.55	0.58
UST'10 Ytm, %	1.46	1.99	1.46	3.02	1.46
UST'30 Ytm, %	2.55	3.15	2.55	4.32	2.55
Rus'30 Ytm, %	3.28	4.45	3.20	5.47	3.20
спрэд к UST'10	181.90	292.00	168.90	365.20	118.10

СУВЕРЕННЫЙ СЕГМЕНТ

На фоне роста цен на нефть суверенные евробонды развивающихся стран продолжили рост в первой половине недели, тогда как в пятницу на рынке наблюдалась полномасштабная фиксация прибыли. Сегодня на негативном внешнем фоне стоит ожидать продолжения продаж.

Несмотря на начавшиеся продажи, рынок суверенных евробондов завершил неделю ростом – индекс EMBI+ снизился на 6 б.п. – до 340 б.п. при снижении доходности UST'10 на 4 б.п. – до 1,46% годовых.

Коррекция также наблюдалась и в российском сегменте рынка – котировки RUS'30 опустились ниже 124 фигуры с уровней 124,375-124,625 при закрытии на уровне 123,75-124,00. Индекс EMBI+ Russia расширился при этом на 10 б.п. – до 232 б.п. при расширении спрэдов к индексам Мексики и Бразилии на 7 б.п. и 9 б.п. соответственно.

На прошлой неделе мы отмечали, что относительно индексов Бразилии и Мексики российская составляющая вплотную приблизилась к значениям 2011 г., что является первым признаком исчерпания потенциала роста. В результате продажи не заставили себя долго ждать, прокатившись по рынку в пятницу.

Сегодня фиксация прибыли, скорее всего, будет продолжена – пока новостей, способных вывести котировки бумаг на недавно обновленные максимумы, мы не видим.

КОРПОРАТИВНЫЙ СЕГМЕНТ

В корпоративном секторе рынка евробондов в конце прошлой недели также наблюдалась фиксация прибыли. Вместе с тем новое обострение долгового кризиса в Европе грозит переходом фиксации прибыли к новой волне снижения.

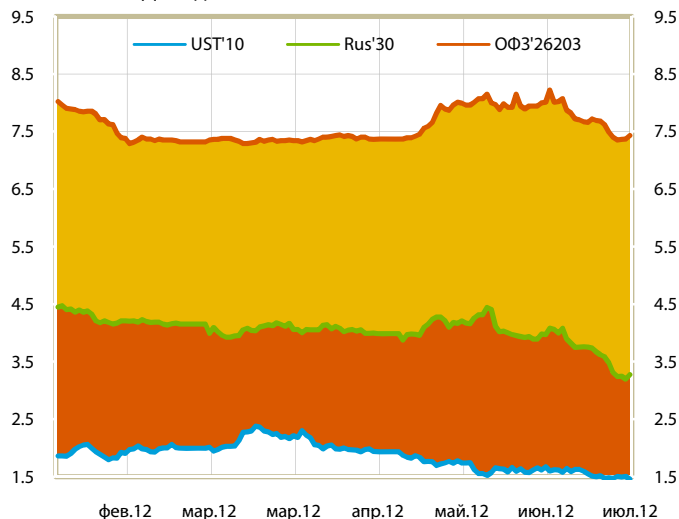
На прошлой неделе мы отмечали, что корпоративные евробонды вместе с суверенным сегментом либо обновляли свои максимумы, либо находятся на многомесячных максимумах после стремительного роста на несколько фигур с начала июля.

В результате техническая коррекция с достигнутых уровней после резкого роста была лишь вопросом времени.

Вместе с тем на текущий момент существуют все факторы полагать, что техническая коррекция, начавшаяся на рынках в пятницу, может перейти в новую волну снижения в случае обострения долгового кризиса в ЕС, центром которого помимо Греции уже является и Испания.

Фактором для этого может служить дальнейшее обновление минимумов по доходности защитных активов в виде UST и Bundes при росте доходностей 10-летних бондов Испании до абсолютного максимума (7,45%).

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

22 июля 2012 г.		4.20 USD,mln
GAZPRU-13_4.505	Выплата купона	2.70 USD,mln
GAZPRU-13_5.625	Выплата купона	1.50 USD,mln
23 июля 2012 г.		18.00 USD,mln
GAZPRU-21	Выплата купона	18.00 USD,mln
24 июля 2012 г.		190.65 USD,mln
RUS-18	Выплата купона	190.65 USD,mln
25 июля 2012 г.		5.25 USD,mln
STPETE-17	Выплата купона	5.25 USD,mln
26.07.2012		15.63 USD,mln
CHMFRU-16	Выплата купона	15.63 USD,mln
27.07.2012		19.38 USD,mln
TRUBRU-18	Выплата купона	19.38 USD,mln
29.07.2012		60.94 USD,mln
CHMFRU-13	Выплата купона	60.94 USD,mln

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Начавшийся налоговый период на прошлой неделе не вызвал сильной волатильности ставок на денежном рынке. Вместе с тем дефицит по чистой ликвидной позиции банковской системы РФ достиг нового максимума с 2009 г.

Напомним, 16 июля прошла уплата страховых взносов, а 20 июля – уплата НДС. Банк России через аукционы РЕПО продолжил в достаточном объеме компенсировать недостаток рублевой ликвидности в банковской системе, в результате чего ставки о/п остались на относительно комфортном уровне – 5,5-5,8% годовых.

Вместе с тем ситуация с ликвидностью продолжала ухудшаться, а относительная стабильность на МБК, когда единственным источником средств является ЦБ, выглядит все более шаткой.

Отметим, что за прошлую неделю задолженность банков по РЕПО перед ЦБ осталась вблизи отметки 1,5 трлн. руб., при том, что дефицит по чистой ликвидной позиции вырос с 1,18 трлн. руб. до 1,37 трлн. руб., побив очередной максимум с мая 2009 г., когда банковская система еще находилась в стрессовом состоянии после кризиса.

На этой неделе 25 июля пройдет уплата акцизов, в результате чего снижения напряженности на рынке мы не ожидаем.

ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА

Неделя для рынка ОФЗ завершилась очередным ростом котировок, однако консолидация рынка в среду-четверг и коррекция в пятницу могут свидетельствовать о переходе к снижению, катализатором которого выступит динамика рубля.

Последние недели рынок ОФЗ выглядел явно перегретым; особенно это стало видно после того как кривая IRS уверенно закрепились выше кривой ОФЗ при отрицательном спреде между доходностью госбумаг и процентными свопами.

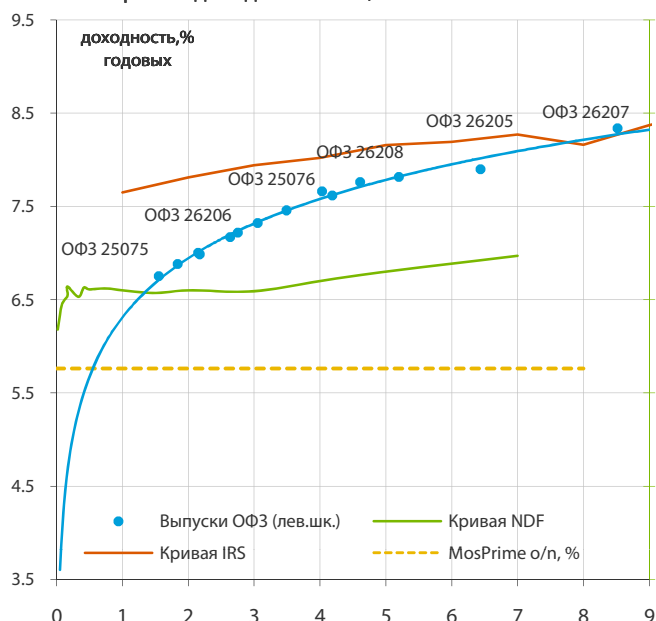
Кроме того недавнее движение на рынке ОФЗ полностью укладывается в сценарий 2011 г. В частности, сильный рост котировок после коррекции в мае с достижением докоррекционных уровней (и в 2011 г. и в 2012 г. покупки были под идею либерализации рынка госбумаг).

В начале прошлой недели котировки ОФЗ 26204 достигли номинала, войдя в докоррекционный диапазон февраля-апреля 2012 г., после чего началось сползание котировок вниз.

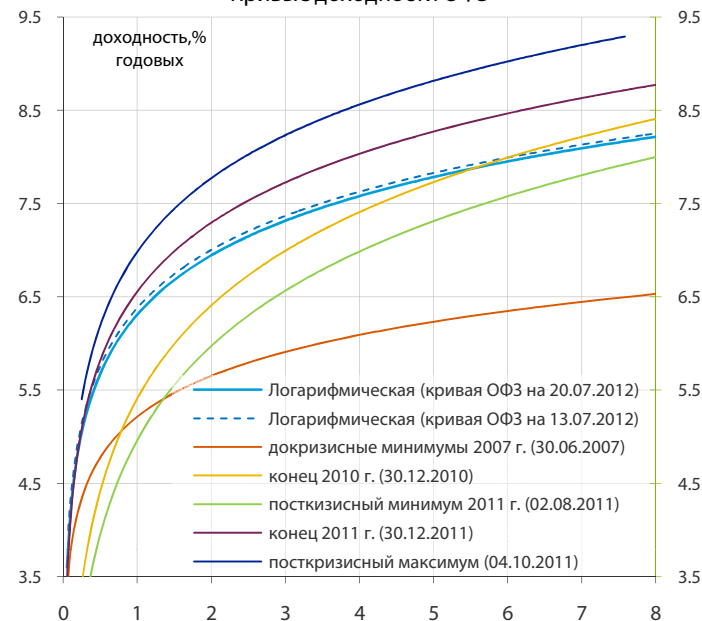
В целом, пока национальная валюта остается относительно стабильной, пока можно лишь говорить о технической коррекции ОФЗ – хотя обороты торгов падают, «крепкие» бида на рынке пока остаются. Однако при начале ослабления рубля (с середины июня корзина укрепилась с 37,5 руб. до 35,5 руб.) продажи ОФЗ будут усиливаться, несмотря на привлекательный спред ОФЗ 26204-Russia-18R, который составляет 165 б.п.

Возвращаясь к сценарию 2011 г., напомним, что вследствие августовской коррекции, котировки госбумаг упали почти на 7 фигур, обновив минимумы с конца кризиса.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 20.07.2012



Кривые доходности ОФЗ



КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ОБЛИГАЦИИ РИМОВ

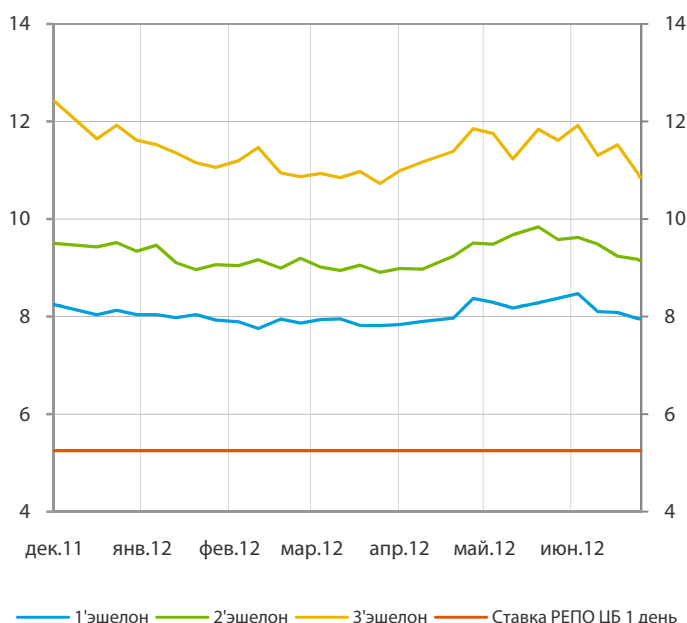
В корпоративных облигациях на прошлой неделе покупки продолжились – лучше рынка выглядели недооцененные среднесрочные бонды II эшелона. Внешний фон на этой неделе не располагает к покупкам, более того – усиление продаж в ОФЗ может спровоцировать ощутимое снижение и в корпоративном сегменте.

На прошлой неделе аппетит к риску наконец добрался до среднесрочных облигаций II эшелона, после того как короткие бонды стали выглядеть сильно дорогими. Так, бумаги из нашего фокус-листа за неделю подорожали практически на фигуру (Сибметинвест, Вымпел-Ком, НПК).

Вместе с тем, формирование на рынках новой волны снижения, не позволяет говорить о дальнейшем росте котировок корпоративных облигаций, несмотря на сохраняющуюся их привлекательность относительно ОФЗ.

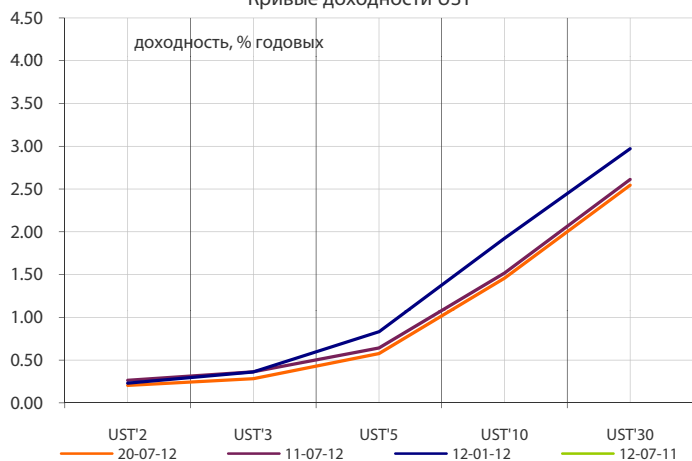
В результате мы рекомендуем по возможности сократить позиции в длинных и среднесрочных бумагах, максимально сократив дюрацию портфеля.

Доходность корпоративных облигаций, % годовых

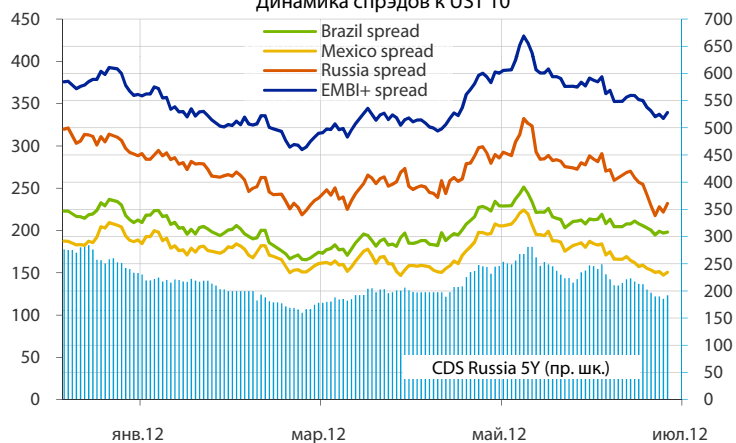




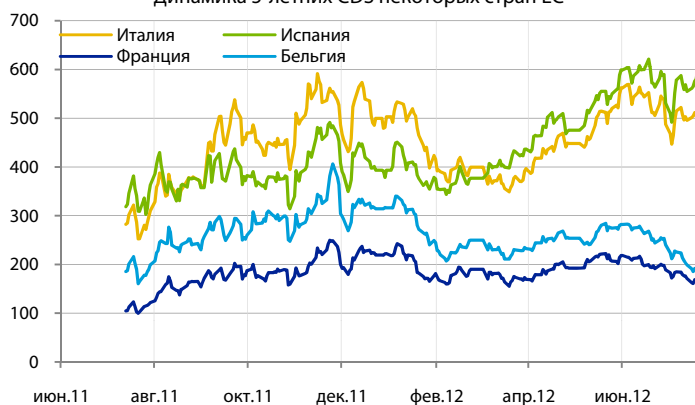
Кривые доходности UST



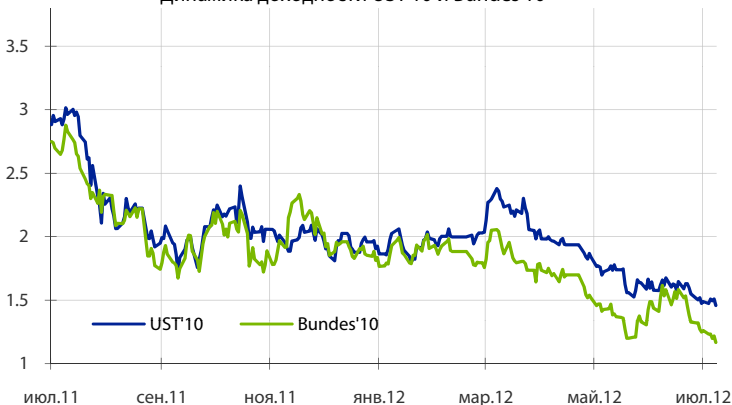
Динамика спредов к UST'10



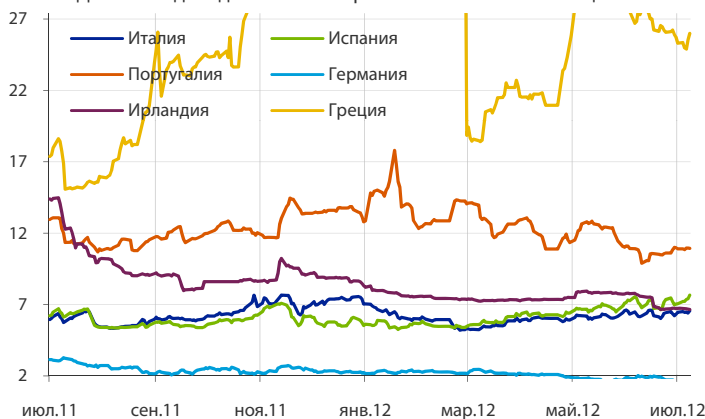
Динамика 5-летних CDS некоторых стран ЕС



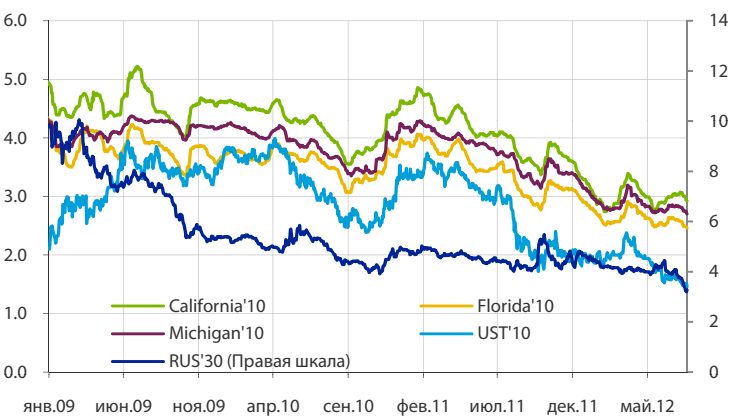
Динамика доходности UST'10 и Bundes'10



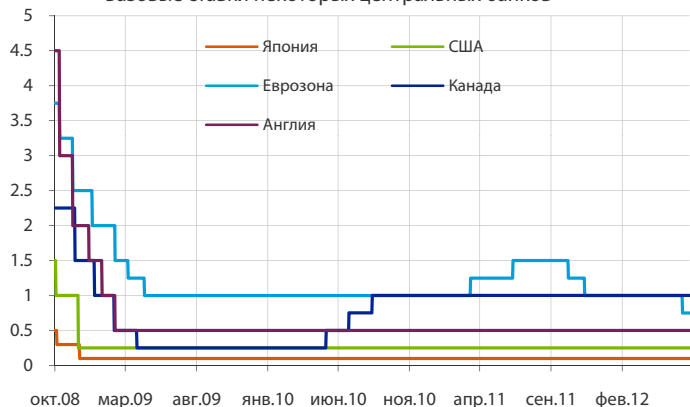
Динамика доходности некоторых 10-летних гособлигаций ЕС



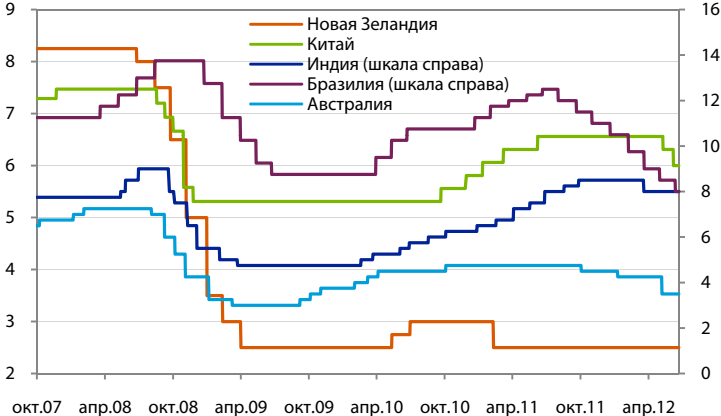
Динамика доходности некоторых муниципальных бумаг США

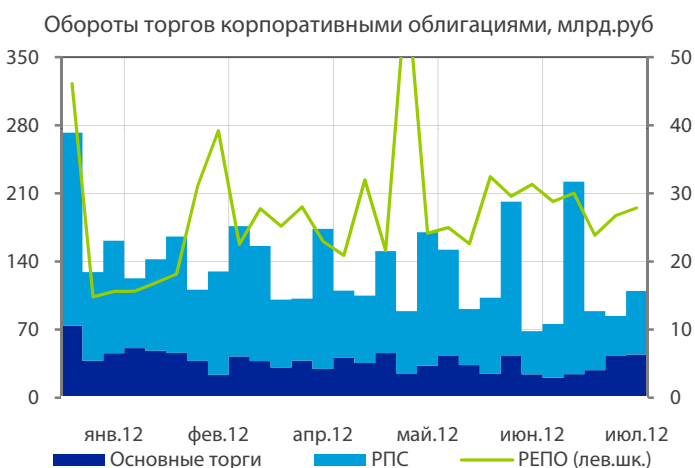
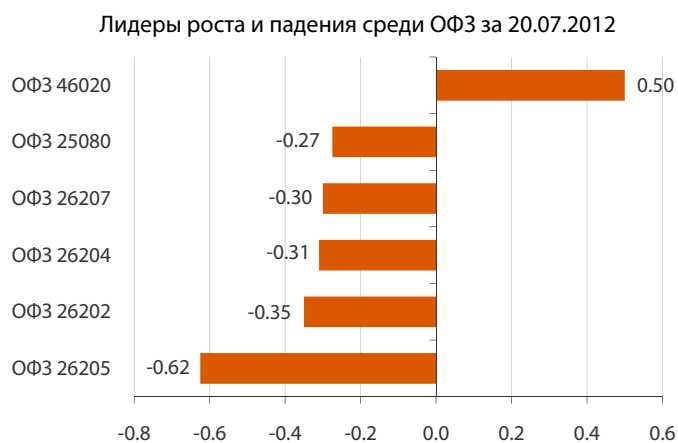
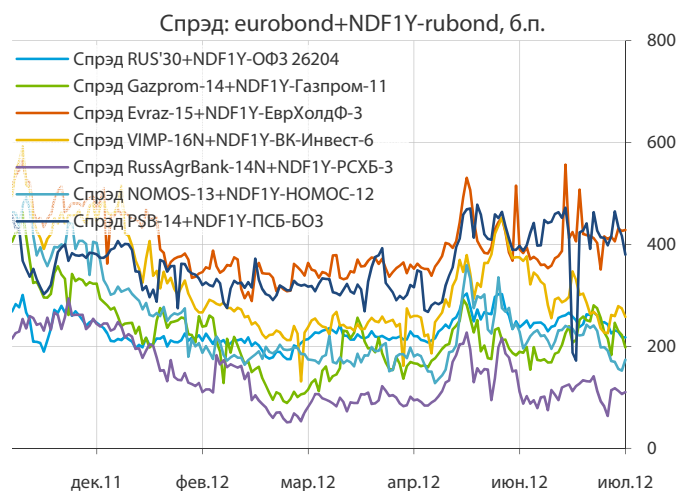
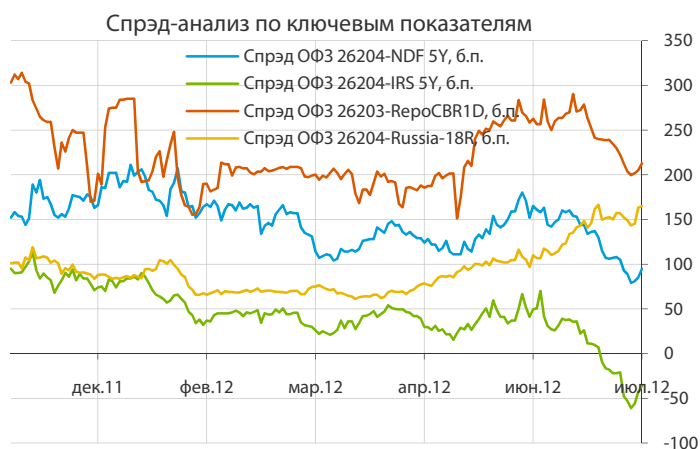
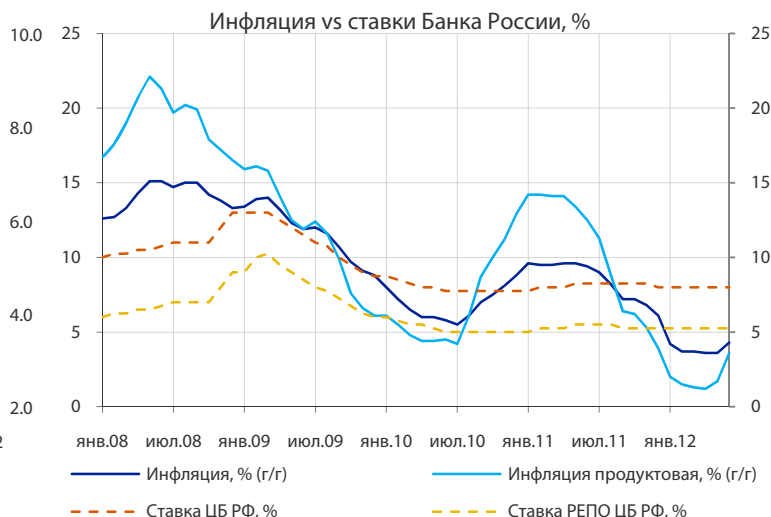
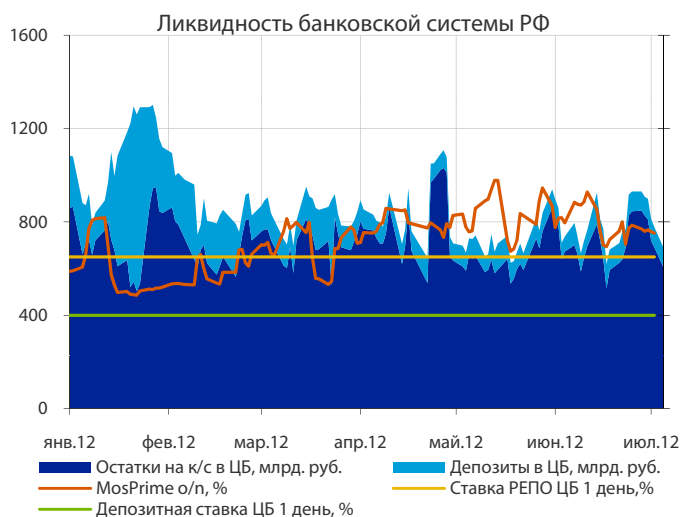


Базовые ставки некоторых центральных банков



Базовые ставки некоторых центральных банков





ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

23 июля 2012 г.	2 009.90	млн. руб.
▶ РЖД, 17	794.25	млн. руб.
▶ РЖД, 18	809.25	млн. руб.
▶ РЖД, 19	406.40	млн. руб.
24 июля 2012 г.	2 578.10	млн. руб.
▶ ММК, БО-07	180.75	млн. руб.
▶ МТС, 05	2 131.65	млн. руб.
▶ МТС-Банк (МБРР), 03	61.71	млн. руб.
▶ ТД Копейка (ОАО), БО-01	71.04	млн. руб.
▶ ХКФ Банк, БО-01	54.15	млн. руб.
▶ ХКФ Банк, БО-03	78.80	млн. руб.
25 июля 2012 г.	11 276.61	млн. руб.
▶ ИСО ГПБ-Ипотека Два, А	21.48	млн. руб.
▶ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-07	54.84	млн. руб.
▶ Промтрактор-Финанс, 03	280.50	млн. руб.
▶ Россия, 25072	5 347.50	млн. руб.
▶ Россия, 25077	5 497.50	млн. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-06	37.40	млн. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-07	37.40	млн. руб.
26 июля 2012 г.	771.57	млн. руб.
▶ Группа ЛСР (ОАО), БО-05	84.46	млн. руб.
▶ ЛОКО-Банк(ЗАО), 05	100.98	млн. руб.
▶ Мечел, 04	236.85	млн. руб.
▶ МОЭК, 01	94.98	млн. руб.
▶ НИА ВТБ 001, 1А	0.00	млн. руб.
▶ Трансмашхолдинг, БО-01	97.23	млн. руб.
▶ ХКФ Банк, 07	121.55	млн. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, 05	35.52	млн. руб.
27 июля 2012 г.	2 175.97	млн. руб.
▶ ВТБ, БО-07	198.20	млн. руб.
▶ Россия, 39001(ГСО-ФПС)	1 685.32	млн. руб.
▶ Сахатранснефтегаз, 02	152.08	млн. руб.
▶ ТКС Банк, 02	140.38	млн. руб.
28 июля 2012 г.	98.72	млн. руб.
▶ Банк Стройкредит, БО-01	49.36	млн. руб.
▶ Банк Стройкредит, БО-02	49.36	млн. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

26 июля 2012 г.	4.00	млрд. руб.
▶ Ренессанс Капитал, БО-02	4.00	млрд. руб.
30 июля 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ НЛМК, БО-04	5.00	млрд. руб.
июль 2012 г.	3.50	млрд. руб.
▶ Меткомбанк, БО-05	1.50	млрд. руб.
▶ Связной Банк, 01	2.00	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

23 июля 2012 г.	12.00	млрд. руб.
▶ Газпром нефть, 03	Оферта	8.00 млрд. руб.
▶ Росгосстрах, 01	Оферта	4.00 млрд. руб.
24 июля 2012 г.	2.00	млрд. руб.
▶ МКБ, 07	Оферта	2.00 млрд. руб.
26 июля 2012 г.	15.00	млрд. руб.
▶ МТС, 05	Оферта	15.00 млрд. руб.
30 июля 2012 г.	8.00	млрд. руб.
▶ Мечел, 04	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ ТД Копейка (ОАО), БО-01	Оферта	3.00 млрд. руб.
31 июля 2012 г.	1.00	млрд. руб.
▶ ИА Республики Татарстан, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.
01 августа 2012 г.	155.0	млрд. руб.
▶ Россия, 25073	Погашение	150.0 млрд. руб.
▶ Банк Стройкредит, БО-01	Оферта	1.00 млрд. руб.
▶ Банк Стройкредит, БО-02	Оферта	1.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, 11	Оферта	3.00 млрд. руб.
02 августа 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Мираторг Финанс, 01	Погашение	2.50 млрд. руб.
▶ ЛОКО-Банк(ЗАО), 05	Оферта	2.50 млрд. руб.
03 августа 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ ГЛОБЭКСБАНК, БО-04	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ ГЛОБЭКСБАНК, БО-06	Оферта	2.00 млрд. руб.
06 августа 2012 г.	25.00	млрд. руб.
▶ Лукойл, БО-01	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ Лукойл, БО-02	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ Лукойл, БО-03	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ Лукойл, БО-04	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ Лукойл, БО-05	Погашение	5.00 млрд. руб.
07 августа 2012 г.	4.50	млрд. руб.
▶ Мой Банк, 03	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ МКБ, 06	Погашение	2.00 млрд. руб.
▶ Первое коллекторское бюро, 01	Погашение	1.00 млрд. руб.
08 августа 2012 г.	62.00	млрд. руб.
▶ Россия, 46002	Погашение	62.00 млрд. руб.
09 августа 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ ВТБ-Лизинг Финанс, 08	Оферта	5.00 млрд. руб.



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

ОАО «Промсвязьбанк»

109052, Москва, ул. Смирновская, д. 10, стр. 22

Руководство

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

Аналитическое управление

Грицкевич Дмитрий Александрович gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14
Монастыршин Дмитрий Владимирович monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-10
Семеновых Денис Дмитриевич semenovkhdd@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-01
Шагов Олег Борисович shagov@psbank.ru	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-34
Захаров Антон Александрович zakharov@psbank.ru	Валютные и товарные рынки	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-75

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	Старший трейдер	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	Старший трейдер	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	Трейдер		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
Жариков Евгений Юрьевич zharikov@psbank.ru	Трейдер		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
Урумов Тамерлан Таймуразович urumov@psbank.ru	Трейдер		Моб.: +7 (910) 417-97-73 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-06

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

Бараночников Александр Сергеевич baranoch@psbank.ru	Операции с векселями	Прямой: +7 (495) 228-39-21 или +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-96
---	----------------------	--

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. 77-47-33), e-mail: ib@psbank.ru