

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

Тикер	25 июл	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1.40	1.94	1.39	2.98	1.39
Rus'30, %	3.43	4.45	3.20	5.47	3.20
ОФЗ'26203, %	7.63	8.22	7.35	8.76	7.11
Libor \$ 3М, %	0.45	0.47	0.45	0.58	0.25
Euribor 3М, %	0.43	0.72	0.43	1.62	0.43
MosPrime 3М, %	7.30	7.30	6.75	7.30	4.27
EUR/USD	1.22	1.33	1.21	1.45	1.21
USD/RUR	32.76	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

Развернуть рынки вчера смогло заявление главы Банка Австрии Эвальда Новотны о наличии аргументов в пользу предоставления ESM банковской лицензии. Вместе с тем статистика по США оказалась слабой, в результате чего рынки закрылись невыразительным ростом.

См. стр. 2

ОФЗ

Робкие попытки отскока на рынке госбумаг вчера были продолжены – кривая на длинном конце снизилась на 2-4 б.п. Однако аукцион по ОФЗ 25080, как и ожидалось, подтвердил неготовность инвесторов к активным покупкам.

См. стр. 4

СУВЕРЕННЫЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ РФ И ЕМ

Рынок суверенных еврооблигаций развивающихся стран вчера вошел в фазу консолидации - индекс EMBI+ снизился на 2 б.п. – до 357 б.п. при росте доходности UST'10 на 1 б.п. – до 1,40%. Сегодня инвесторы вновь попытаются сформировать отскок на рынке на фоне роста цен на нефть и курса евро.

См. стр. 3

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В корпоративном сегменте рынка сохранилась невысокая активность инвесторов – на фоне продолжающегося роста дефицита ликвидности и внешней неопределенности в совокупности с сезоном отпусков котировки облигаций продолжили дрейф в боковике.

См. стр. 5

ОТРАСЛЕВЫЕ ТОРГОВЫЕ ИДЕИ ПО РУБЛЕВЫМ ОБЛИГАЦИЯМ «банки и финансовые институты»

Кредитный риск уровня «ВВ»*:

- КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, БО-02 (Ba3/—/BB-) (99,0/10,99%/1,41**): несмотря на рост котировок выпуска выше 99 фигуры, премия к кривой ОФЗ в размере 430 б.п. выглядит крайне интересно. Для сравнения, облигации российских банков II эшелона торгуются на рынке при спреде к ОФЗ около 240-270 б.п. Сохраняем рекомендацию накапливать выпуск ниже номинала (вблизи 99 фигуры). Агентство Fitch 20 июля подтвердило долгосрочный рейтинг КЕБ на уровне BB- со «стабильным» прогнозом. Рейтинг собственной устойчивости был повышен до "bb-" с "b+", что, по заявлению Fitch, связано с наблюдающимися уже продолжительное время позитивными операционными результатами, устойчивым качеством управления, адекватными кредитными рисками, хорошим уровнем капитала, а также умеренным улучшением профиля фондирования.
- ОТП Банк, 02 (Ba2/—/BB) (96,06/11,18%/1,55): в сегменте среднесрочных облигаций с дюрацией до 2 лет рекомендуем выпуск другой европейской банковской дочки — ОТП Банк серии 02, котировки которого также остаются ниже номинала. Бумага торгуется с премией к кривой ОФЗ размере 440 б.п. и дает около 10 б.п. премии к кривой КРЕДИТ ЕВРОПА БАНКа (Ba3/—/BB-).
- Русский Стандарт, БО-06 (Ba3/B+/B+) (99,65/9,9%/1,22): в сегменте розничных банков рекомендуем обратить внимание на выпуск Русского Стандарта, который дает порядка 325 б.п. премии к ОФЗ и 55-85 б.п. к облигациям российских банков II эшелона.

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

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

ВЧЕРА

Развернуть рынки вчера смогло заявление главы Банка Австрии Эвальда Новотны о наличии аргументов в пользу предоставления ESM банковской лицензии. Вместе с тем статистика по США оказалась слабой, в результате чего рынки закрылись невыразительным ростом.

Предоставление ESM банковской лицензии – это крайне важный шаг в разрешении долгового кризиса в Европе, а также кризиса доверия к долгам периферийных стран ЕС, который бы позволил фонду напрямую привлекать деньги в ЕЦБ для последующей помощи проблемным странам. На текущий момент в случае обращения за помощью Испании фонду потребовалась бы рекапитализация, что является долгим процессом в ЕС.

Вместе с тем ранее президент ЕЦБ Марио Драги заявил, что такой шаг противоречит законодательству Евросоюза. Кроме того для обсуждения и принятия данной меры может пройти не один месяц.

Разочаровали рынок данные по рынку жилья США – продажи новых домов в стране в июне упали на 8,4% по сравнению с предыдущим месяцем – до 350 тыс. в годовом исчислении, что является самым слабым значением показателя с января.

Также Moody's продолжило свое «разрушительное» действие, понизив прогноз до «негативного» по рейтингам 17 германским банкам.

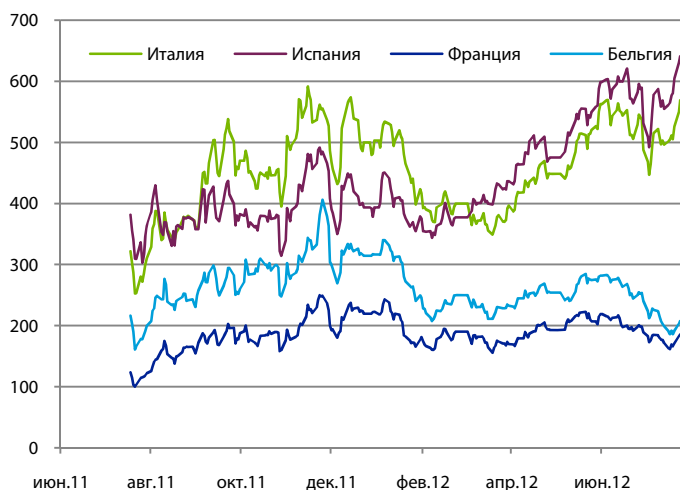
СЕГОДНЯ

В четверг обратим внимание рынков на данные по розничным продажам в Италии, которые выйдут в 12:00 мск, а также статистику по США – заказы на товары длительного пользования и недельные данные с рынка труда.

Вечером в 19:30 мск начинается встреча глава Еврокомиссии Ж.Баррозу с греческим премьер министром А.Самарасом в Афинах – не исключаем услышать какие-либо важные заявления относительно «судьбы» Греции, где сейчас с проверкой находится «тройка» кредиторов. Вместе с тем данные новости будут отыгрываться инвесторами на российском рынке уже в пятницу.

В целом, сегодня ожидаем сохранения умеренно позитивных настроений инвесторов на рынке.

Динамика 5-летних CDS некоторых стран ЕС



Индикатор	25 июл	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.22	0.31	0.20	0.44	0.16
UST'5 Ytm, %	0.55	0.83	0.54	1.53	0.54
UST'10 Ytm, %	1.40	1.94	1.39	2.98	1.39
UST'30 Ytm, %	2.45	3.12	2.45	4.29	2.45
Rus'30 Ytm, %	3.43	4.45	3.20	5.47	3.20
спрэд к UST'10	203.20	292.00	168.90	365.20	118.10

СУВЕРЕННЫЙ СЕГМЕНТ

Рынок суверенных евробондов развивающихся стран вчера вошел в фазу консолидации - индекс EMBI+ снизился на 2 б.п. – до 357 б.п. при росте доходности UST'10 на 1 б.п. – до 1,40%. Сегодня инвесторы вновь попытаются сформировать отскок на рынке на фоне роста цен на нефть и курса евро.

Несмотря на нейтральное закрытие индекса EMBI+ по итогам дня, в лидерах роста котировок вчера были бонды Украины (-21 б.п. по индексу) и Аргентины (-12 б.п.). Индекс EMBI+Russia снизился на 6 б.п. – до 252 б.п.

Котировки RUS'30 вчера снова поднялись выше 123 фигуры при снижении доходности на 10 б.п. - до 3,4%, когда как накануне бумага торговалась на уровне 122,25-122,5.

Для российских бумаг сегодня внешний фон выглядит весьма позитивным – нефть пытается закрепиться выше отметки \$104 за баррель по марке Brent, евро, достигнув накануне локальных минимумов на уровне 1,204, демонстрирует уверенное укрепление к доллару до отметки 1,2150.

В результате сегодня ожидаем сохранения неагрессивных покупок российских евробондов.

КОРПОРАТИВНЫЙ СЕГМЕНТ

В корпоративном секторе рынка евробондов также наблюдался долгожданный отскок котировок после достаточно резкого снижения в начале недели. Сегодня плавный рост рынка при отсутствии новых порций негатива будет продолжен.

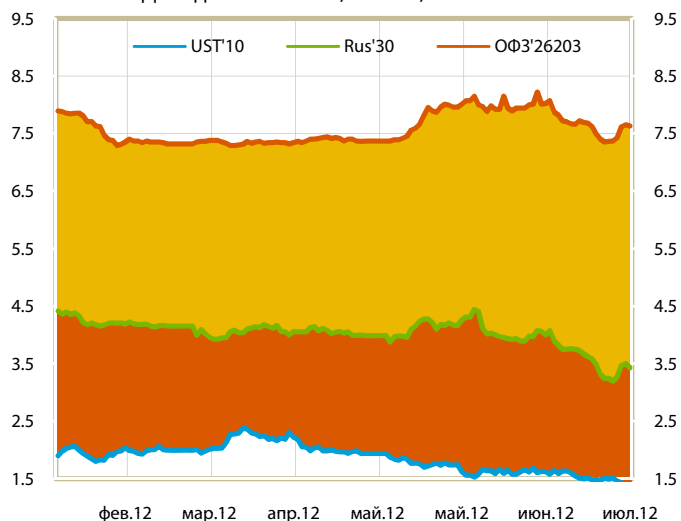
VIP-22 вчера подрос примерно на 75 б.п. при покупках по 95,5 на открытии и закрытии на уровне 96,0-96,25. Gazpru-19, открывшись широким спрэдом на уровне 126,0-127,0, закрывался выше 127 фигуры – в диапазоне 127,25-127,75.

Отметим, что активность инвесторов вчера была крайне низкой - как на бидах, так и на офферах объемы были не более \$1-2 млн.

Отчасти это свидетельствует о начале сезона отпусков в преддверии августа, отчасти – о нежелании инвесторов совершать активные действия в преддверии важных данных по ВВП США и итогам заседания ФРС США на следующей неделе, несмотря на достаточно позитивный внешний фон.

Сегодня ожидаем, что покупки будут продолжены, однако без сильных движений на рынке и сохранении невысокой активности инвесторов.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

Дата	Событие	Сумма (USD,mln)
25.07.2012		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
31.07.2012		75.81 USD,mln
GAZPRU-13	Выплата купона	18.78 USD,mln
GAZPRU-14	Выплата купона	50.78 USD,mln
PROMBK-18	Выплата купона	6.25 USD,mln
01.08.2012		17.46 USD,mln
GAZPRU-20	Выплата купона	17.46 USD,mln

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

После уплаты акцизов и НДС банковская ликвидность заметно снизилась при росте задолженности по РЕПО перед ЦБ до новых исторических максимумов.

Ставки о/н вчера не смогли удержаться ниже 6% годовых, взлетев до 6,23% (MosPrime о/н).

ЦБ вчера практически удвоил лимит по однодневному РЕПО до 610 млрд. руб., из которых банки привлекли 542,0 млрд. руб. по 5,3% годовых.

Вместе с тем ситуация с ликвидностью в российской банковской системе продолжала ухудшаться - задолженность банков по РЕПО перед ЦБ вчера взлетела на 220 млрд. руб., достигнув очередного максимума - 1,76 трлн. руб. при росте дефицита по чистой ликвидной позиции банков на 260 млрд. руб. - до 1,61 трлн. руб. - максимума начала мая 2009 г.

В начале следующей недели, 30 июля, пройдет уплата налога на прибыль, в результате чего ставки о/н, скорее всего, будут остаться на уровне около 6% годовых.

ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА

Робкие попытки отскока на рынке госбумаг вчера были продолжены - кривая на длинном конце снизилась на 2-4 б.п. Однако аукцион по ОФЗ 25080, как и ожидалось, подтвердил неготовность инвесторов к активным покупкам.

Средневзвешенная доходность ОФЗ 25080 на аукционе вчера составила 7,91% годовых, что близко к верхней границе маркируемого накануне диапазона Минфина - 7,87-7,92% годовых.

Всего было продано бумаг на общую сумму 2,72 млрд. руб. по номиналу при аналогичном спросе по верхней границе установленного диапазона доходности и объеме предложения 15 млрд. руб.

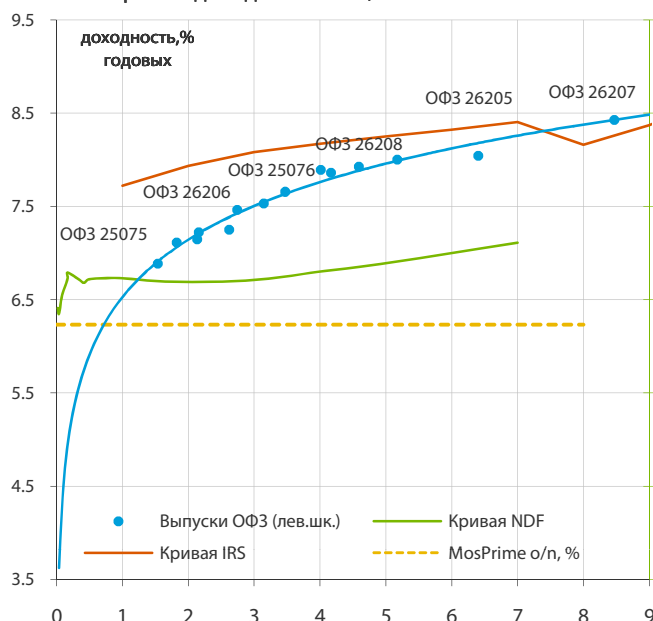
Оборот торгов на вторичке, хотя и увеличился до 28 млрд. руб., однако не привел к заметному росту котировок длинных бумаг, доходности которых снизились на скромные 2-4 б.п.

Данные факторы говорят о неготовности инвесторов возобновлять покупки после коррекции в начале недели в связи с сохраняющейся высокой неопределенностью на рынках.

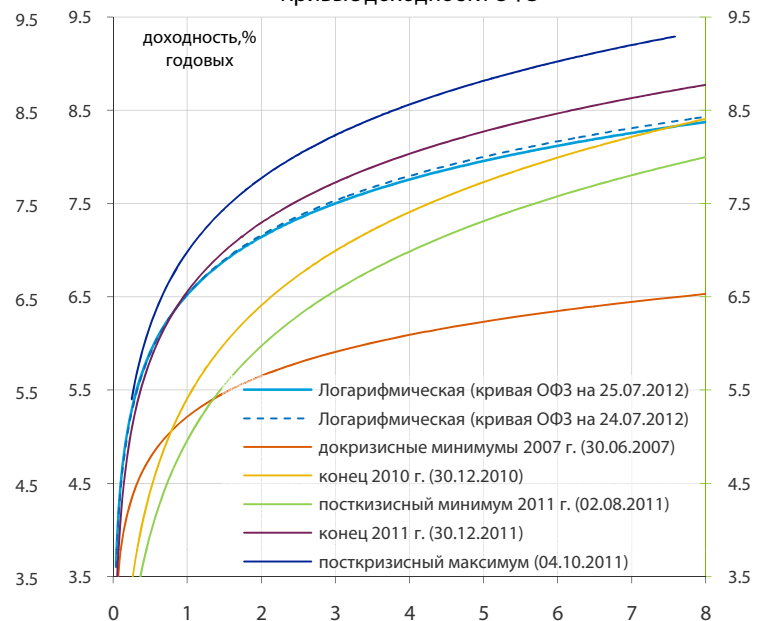
Так, валютные и процентные свопы остаются на высоких уровнях, что снижает привлекательность ОФЗ - IRS5Y остается на уровне 8,26% (максимум с конца 2009 г.), IRS5Y составляет 6,88%, что соответствует максимумам конца 2011 г.

Не исключаем, что до конца недели будут предприняты новые попытки продолжить отскок в госбумагах, однако все будет зависеть от динамики рубля, который пока демонстрирует весьма скромное укрепление после снижения в понедельник.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 25.07.2012



Кривые доходности ОФЗ



КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ОБЛИГАЦИИ РИМОВ

В корпоративном сегменте рынка сохранилась невысокая активность инвесторов – на фоне продолжающегося роста дефицита ликвидности и внешней неопределенности в совокупности с сезоном отпусков котировки бондов продолжили дрейф в боковике.

Рынок корпоративных облигаций постепенно входит в сезон отпусков, сопровождающийся летаргическим сном.

В текущем году, помимо традиционно высоких рисков развития коррекции в августе, данный летний период сопровождается существенным дефицитом ликвидности (см. комментарий на предыдущей странице). В преддверии завершения месяца многие бумаги заложены в ЦБ, что дополнительно снижает ликвидность рынка облигаций.

Рост ставок о/п до 5,8-6,0% годовых также не позволяет говорить о возможном росте котировок корпоративных бондов ввиду сохраняющихся достаточно плоских кривых доходностей облигаций I-II эшелонов.

Что касается спрэдов к ОФЗ, то по большинству бумаг они находятся вблизи средних значений с начала года и не предполагают заметного потенциала роста ввиду возросших внешних рисков.

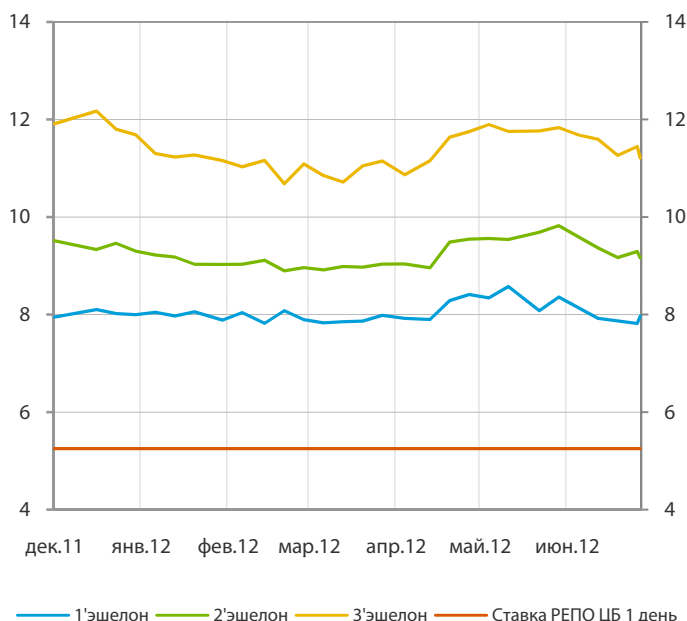
В результате мы не видим в ближайшее время точек для роста котировок облигаций, при том что риск коррекции в августе находится на достаточно высоком уровне.

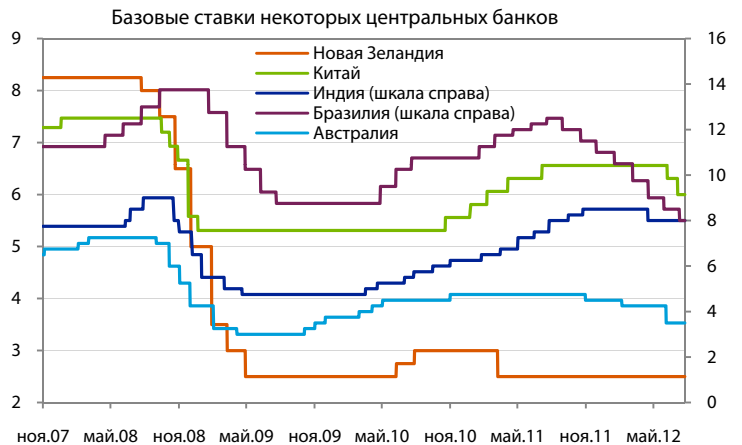
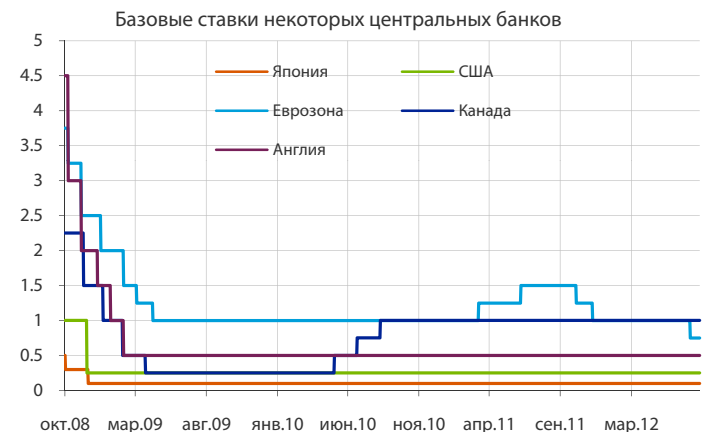
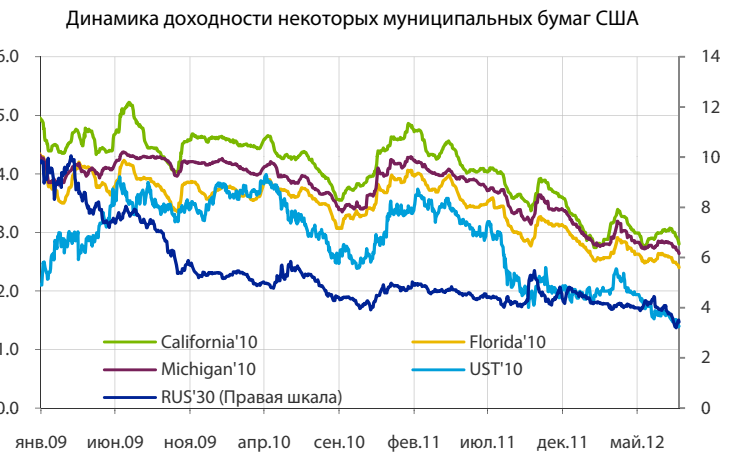
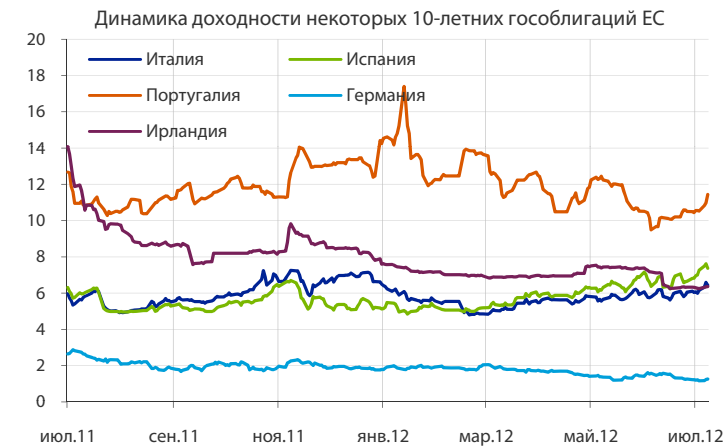
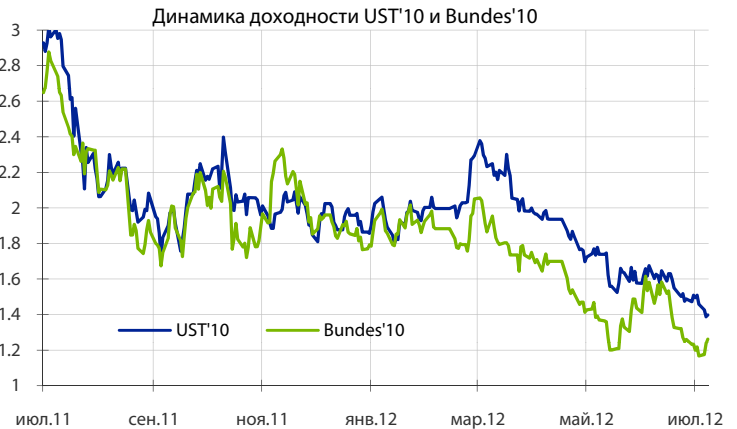
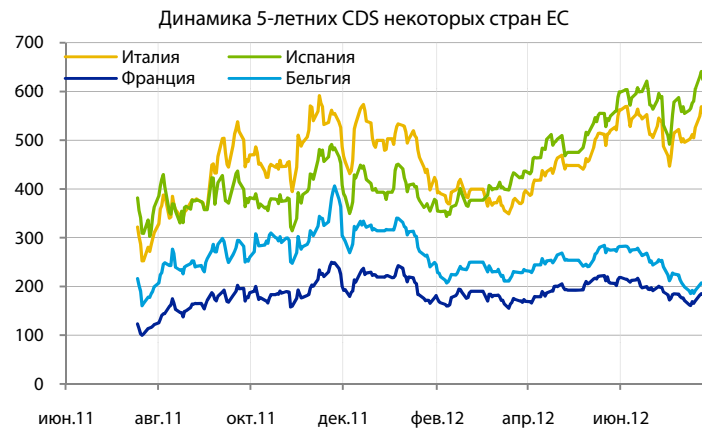
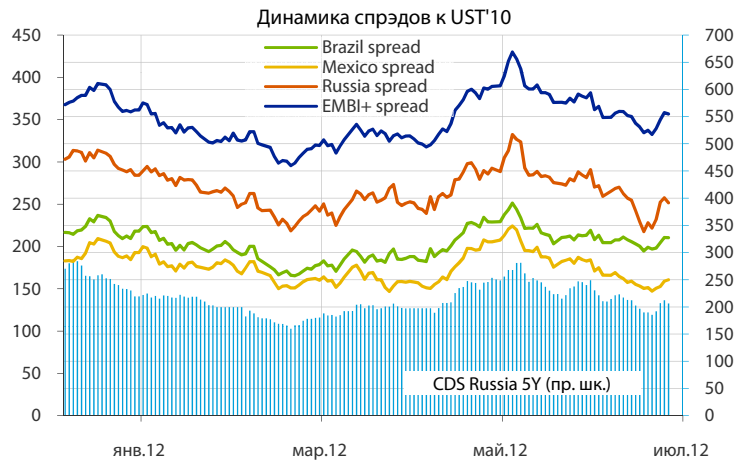
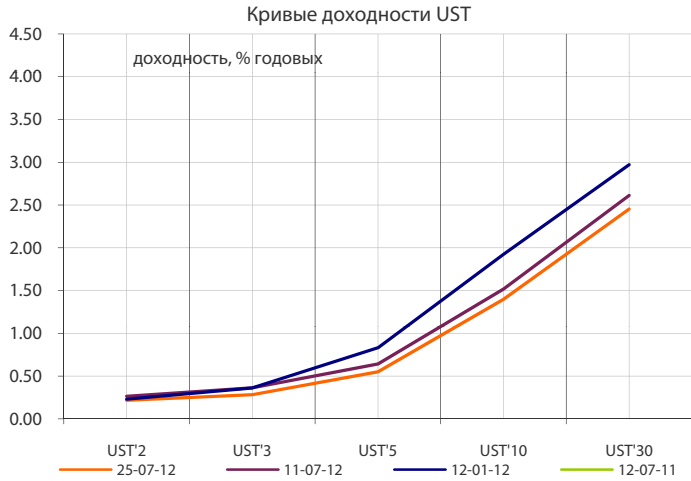
В этом ключе не рекомендуем каких-либо активных действий на рынке при возможном сокращении дюрации портфелей.

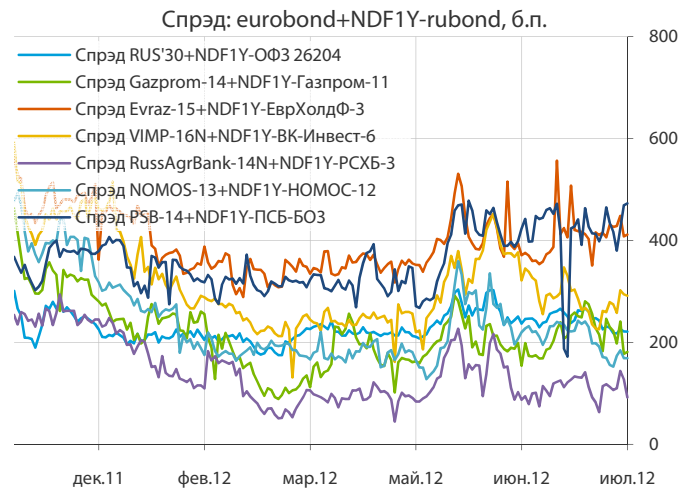
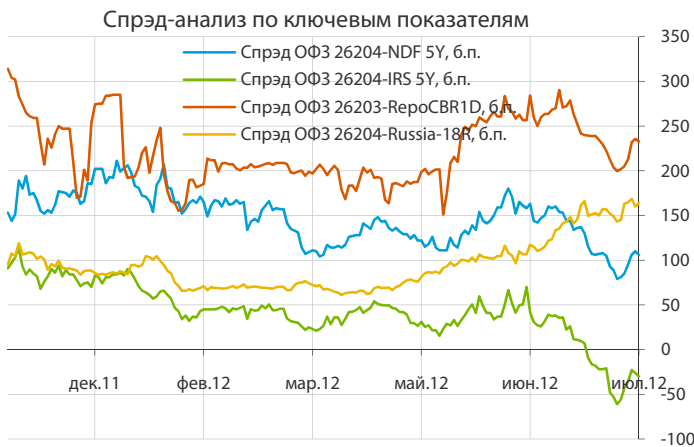
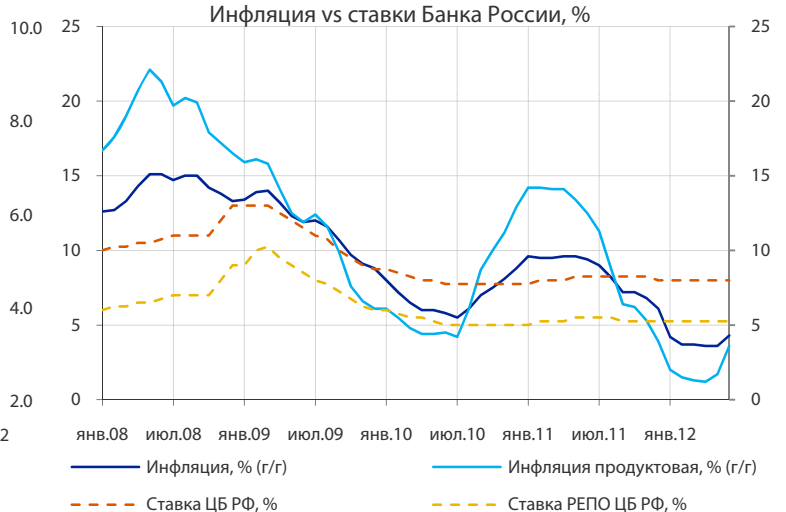
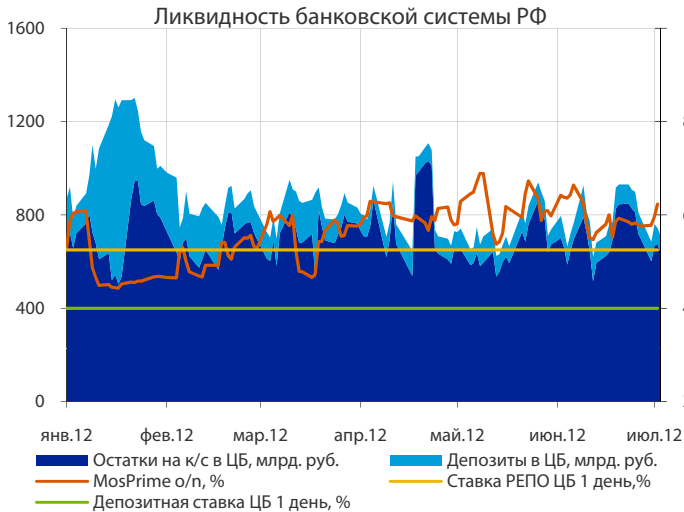
Как мы отмечали накануне, возвращение оптимизма на рынке возможно лишь не ранее середины сентября в преддверии заседания ФРС США, что будет связано как

с возможными решениями американского регулятора, так и началом «весеннего ралли» после летнего сезона отпусков.

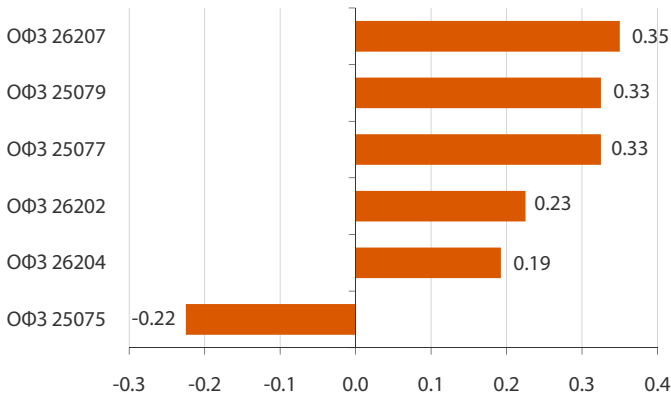
Доходность корпоративных облигаций, % годовых







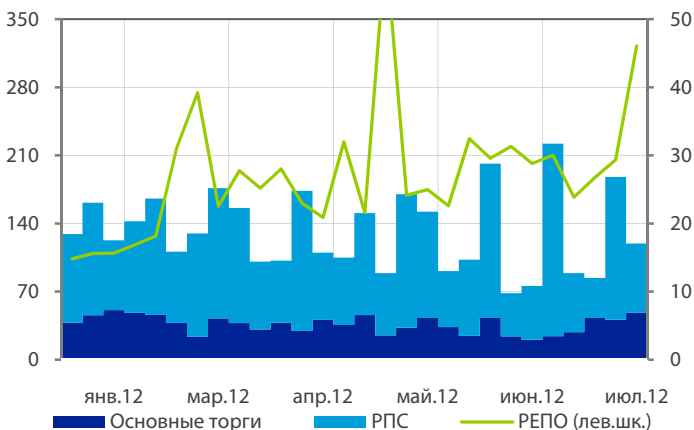
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 25.07.2012



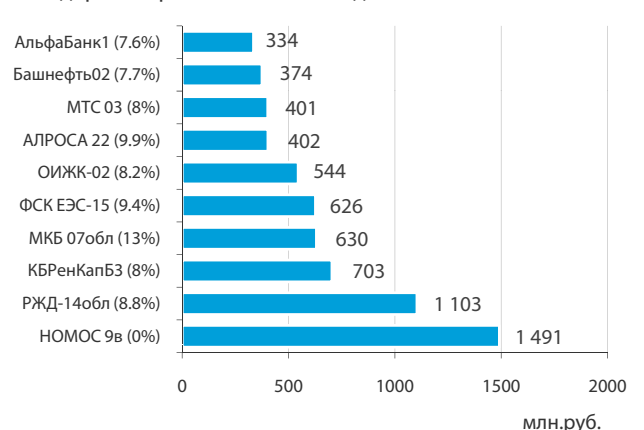
Лидеры и аутсайдеры 25/7/2012 (дох-сть по Close*)



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Лидеры оборота за 25/7/2012 (дох-сть по Close)



ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

Дата	Сумма	Единица измерения
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.
31 июля 2012 г.	1 173.62	млн. руб.
▶ ГКМ Норильский никель, БО-03	523.50	млн. руб.
▶ Ипотечное Агентство Республики Татарстан, 01	42.38	млн. руб.
▶ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-03	35.55	млн. руб.
▶ Мираторг Финанс, БО-01	130.89	млн. руб.
▶ НК Альянс, 03	243.10	млн. руб.
▶ ОТП Банк, БО-01	198.20	млн. руб.
01 августа 2012 г.	5 880.36	млн. руб.
▶ АБСОЛЮТ БАНК, 05	71.80	млн. руб.
▶ ГЛОБЭКСБАНК, БО-04	103.95	млн. руб.
▶ ГЛОБЭКСБАНК, БО-06	69.30	млн. руб.
▶ Газпромбанк, БО-03	423.80	млн. руб.
▶ Россия, 25073	5 124.00	млн. руб.
▶ Ростелеком, 11	87.51	млн. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

Дата	Сумма	Единица измерения
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.
10 августа 2012 г.	7.50	млрд. руб.
▶ ТрансФин-М, 02	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ ИА Республики Татарстан, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.
▶ Фортум (ТГК-10), 02	Оферта	5.00 млрд. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

30 июля 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ НЛМК, БО-04	5.00	млрд. руб.
июль 2012 г.	2.00	млрд. руб.
▶ Связной Банк, 01	2.00	млрд. руб.
03 августа 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ ДельтаКредит	3.00	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