

Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «нефтегаз и энергетика»

Кредитный риск уровня «ВВВ»*:

- ЛУКОЙЛ (ВВВ-/Ваа2/ВВВ-): после объявления о готовящемся выпуске еврооблигаций ЛУКОЙЛа рублевые облигации эмитента оказались под давлением продаж – крупные инвесторы выходили из низкодоходных рублевых бумаг, освобождая лимиты под новый валютный выпуск. В результате БО ЛУКОЙЛа оказались перепроданными – спрэд к ОФЗ по выпускам БО-1,2,4,5 (УТМ 6,51% при дюрации 1,62 года) расширился с 60-70 б.п. до 102-114 б.п. Бумаги привлекательны для покупки для консервативных инвесторов в рублевый риск.

Кредитный риск уровня «ВВ»:

- БашНефть (-/-/-) (УТМ 8,11% при дюрации 1,9 лет): спрэд облигаций к G-кривой ОФЗ консолидируется на уровне 240 б.п. Бумаги по-прежнему остаются наиболее доходными в своей категории кредитного риска*. Ожидаем дальнейшего сужения спреда за счет агрессивной стратегии нового менеджмента АФК «Системы» (ВВ/Ва3/ВВ-), направленной на рост капитализации, эффективности и прозрачности бизнеса БашНефти. Целью по спрэду к ОФЗ видим уровень 180 б.п.
- Якутскэнерго, БО-1 (-/-/ВВ) (УТМ 8,27%, дюрация 2,59 года): наиболее привлекательный выпуск из недавно размещенных бумаг энергокомпаний – премия к кривой ОФЗ составляет 212 б.п., что выглядит достаточно широко, учитывая высокий кредитный рейтинг (Якутскэнерго входит в изолированную энергосистему РАО ЕЭС Востока). Кроме того, достаточно позитивно смотрятся результаты компании за I п/г 2010 г. Ожидаем сужения спреда до 160-170 б.п. при включении бумаг в ломбардный список ЦБ.

Кредитный риск уровня «В»:

- МРСК Юга, 2 (-/-/-) (УТМ 7,67%, дюрация 0,81 года): выпуск торгуются со спрэдом к кривой ОФЗ на уровне 314 б.п. Учитывая квазигосударственный риск МРСК Юга, ожидаем сужение спреда до 230-250 б.п.

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

Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Среда 27 октября 2010 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	26 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.64	3.05	2.39	3.99	2.39
Rus'30, %	4.17	4.87	3.96	5.88	3.96
ОФЗ'46018,%	7.41	7.48	7.23	9.18	6.97
Libor \$ 3М,%	0.29	0.48	0.29	0.54	0.25
Euribor 3М,%	1.04	1.04	0.88	1.04	0.63
MosPrime 3М,%	3.75	3.89	3.73	8.32	3.73
EUR/USD	1.386	1.405	1.267	1.513	1.192
USD/RUR	30.45	31.16	29.69	31.80	28.69

Облигации казначейства США

На рынке treasuries сохраняется нервозность инвесторов – у инвестсобщества пока нет единого мнения, какой объем программы QEII будет объявлен ФРС и как она повлияет на инфляцию в США. Вчера на рынке продолжились разговоры об угрозе инфляции при очередном запуске печатного станка, в результате чего доходность UST'10 выросла на 8 б.п. – до 2,64%, UST'30 – на 9 б.п. – до 4,0% годовых.

[См. стр. 2](#)

Корпоративные еврооблигации

Рост базовой кривой treasuries негативно сказывается на динамике рынков еврооблигаций развивающихся стран и, в частности, российского рынка еврообондов, где вчера наблюдалось небольшое снижение котировок.

[См. стр. 2](#)

Корпоративные рублевые облигации

Внешний негатив и повышенные ставки на МБК оказывают давление на российский рынок рублевого долга. Одновременно продолжают продаваться короткие низкодоходные выпуски I эшелона. Ожидаем восстановления покупок при снижении внешней волатильности после заседания ФРС и пополнения портфелей инвесторов перед праздниками 4 ноября после завершения налогового периода.

[См. стр. 3](#)

Комментарии

ЛУКОЙЛ, Белагропромбанк

[См. стр. 2](#)

Детский мир-Центр, ЛК Уралсиб

[См. стр. 3](#)

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков	579.8	478.2	101.6
Депозиты банков в ЦБ	263.2	323.5	-60.3
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	85.9	135.5	-49.6
	(27.10.2010)	(26.10.2010)	

Облигации казначейства США

Индикатор	26 окт	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.40	0.64	0.35	1.17	0.35
UST'5 Ytm, %	1.25	1.79	1.10	2.74	1.10
UST'10 Ytm, %	2.64	3.05	2.39	3.99	2.39
UST'30 Ytm, %	4.00	4.08	3.51	4.84	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.17	4.87	3.96	5.88	3.96
спрэд к UST'10	152.8	195.7	146.0	268.1	95.8

На рынке *treasuries* сохраняется нервозность инвесторов – у инвестсобщества пока нет единого мнения, какой объем программы QEII будет объявлен ФРС и как она повлияет на инфляцию в США. Вчера на рынке продолжились разговоры об угрозе инфляции при очередном запуске печатного станка, в результате чего доходность UST'10 выросла на 8 б.п. – до 2,64%, UST'30 – на 9 б.п. – до 4,0% годовых.

Последнее время *наблюдается волатильность на рынке treasuries* – инвесторы теряются в догадках, какой объем выкупа UST объявит на заседании 2-3 ноября ФРС и как в этом случае поведет себя инфляция в стране.

Так, например, Citigroup пугает, что *доходность 10-летних госбумаг США вырастет до 3,2% к концу года* и еще выше в 2011 г. на ожиданиях роста инфляции. Вместе с тем, инвесторы ожидают существенного стимулирующего эффекта от новой программы ФРС, сравнимого с программой покупки активов на \$2 трлн. в разгар кризиса.

Также пока остается неясен объем программы – самого важного параметра, способного в существенной степени повлиять на рынок. Так, президента Федерального Резервного Банка в Нью-Йорке У.Дадли ожидает \$500-миллиардную программу. WSJ сегодня написал без ссылки на источник, что *покупки UST ФРС составят \$250 млрд. ежеквартально* и продлятся до середины 2011 г., в результате чего общий объем программы составит \$750 млрд. Называемые объемы заметно ниже ожидаемых ранее \$1 трлн., что дает повод для снижения котировок *treasuries* и роста курса доллара.

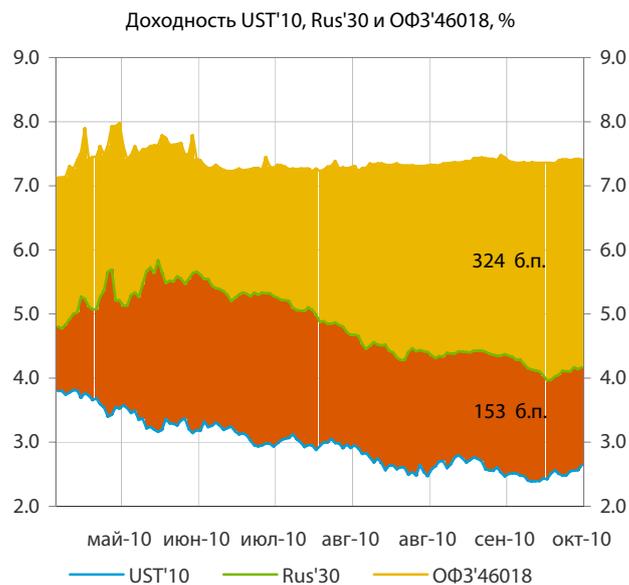
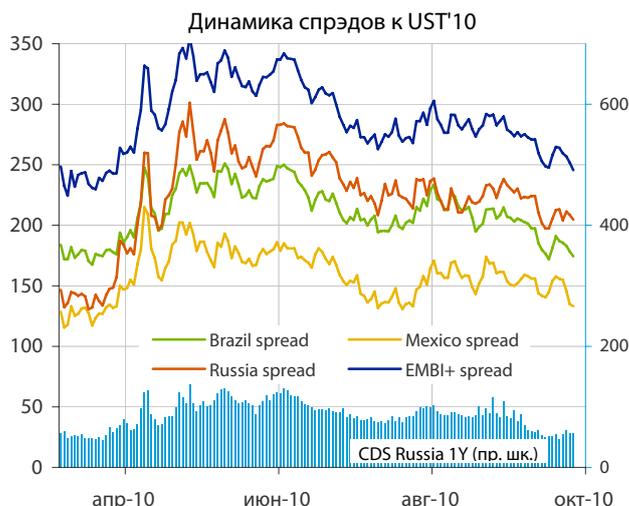
Мы ожидаем, что повышенная волатильность на рынке сохранится до итогов заседания ФРС, после чего *не исключаем коррекции* – ФРС, вероятно, будет достаточно консервативна и объем QEII не превысит \$750 млрд.

Корпоративные еврооблигации

Рост базовой кривой *treasuries* негативно сказывается на динамике рынков еврооблигаций развивающихся стран и, в частности, российского рынка евробондов, где вчера наблюдалось небольшое снижение котировок. Изменение рыночной конъюнктуры может внести некоторые коррективы в итоги идущих размещений новых выпусков. Так, уже размещенные выпуски Совкомфлота (-/Baa3/BBB-) и РусГидро (BB+/-/BB+) торгуются ниже номинала, а МКБ (-/B1/B+) уже отсрочил открытие книги на неделю после премаркетинга.

ЛУКОЙЛ (BBB-/Baa2/BBB-) планирует привлечь за счет размещения еврооблигаций около \$1 млрд., сообщил президент компании Вагит Алекперов. По его словам, компания хотела бы привлечь средства на 5 и 10 лет, не исключив возможность двух траншей. В соответствии с кривой доходности выпусков эмитента доходность 5-летнего транша соответствует 4,5%-4,8% годовых, 10-летнего – около 5,8% годовых. В связи с негативным изменением рыночной конъюнктуры мы ожидаем, что по выпускам будет дополнительно предоставлена премия от 20 б.п. к собственной кривой ЛУКОЙЛа.

Белагропромбанк (B+/B2/B-) объявил параметры нового выпуска 3-летних евробондов: объем составит \$100 млн. (ожидался до \$200 млн.) при купоне 9,95% (ориентир был 9,75% - 10,0% годовых). Текущий прайсинг дает премию к суверенной кривой РФ в размере 270 б.п., что выглядит привлекательно для второго по размеру активов госбанка Белоруссии (для сравнения, спрэд кривой ВТБ к суверенной кривой РФ составляет 180-200 б.п.). С другой стороны, данная премия является компенсацией за потенциальную неликвидность займа.



Облигации федерального займа

Активность в секторе ОФЗ сохраняется невысокой – объем торгов в основном режиме незначительно вырос до 500 млн. руб. при разнонаправленном движении котировок. Сегодня Минфин размещает 5-летние ОФЗ 25075 на 30 млрд. руб. – ожидаем размещения около 1/2 предложения при невысоком переспросе.

Рыночная конъюнктура сегодня складывается неблагоприятной – при снижении внешних рынков контракты NDF сегодня торгуются с повышением, ставки на МБК остаются на повышенном уровне, бивалютная корзина также торгуется с повышением.

Ожидаем, что Минфин сегодня сможет разместить около половины предложенного объема ОФЗ 25075 при невысоком переспросе. При этом существенная премия к рынку предоставлена не будет – вчера выпуск был под давлением продаж, в результате чего доходность выросла на 3 б.п. – до 6,92% годовых.

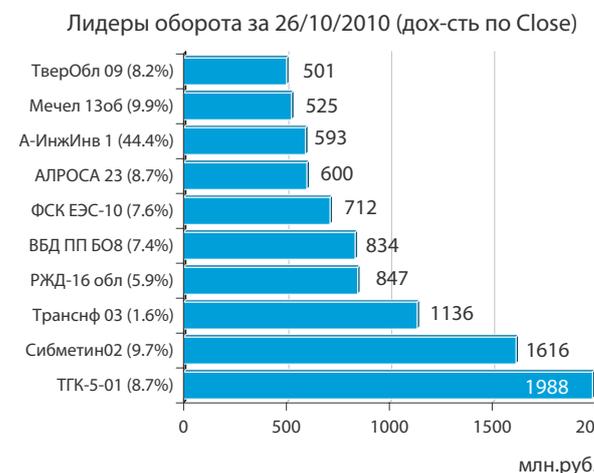
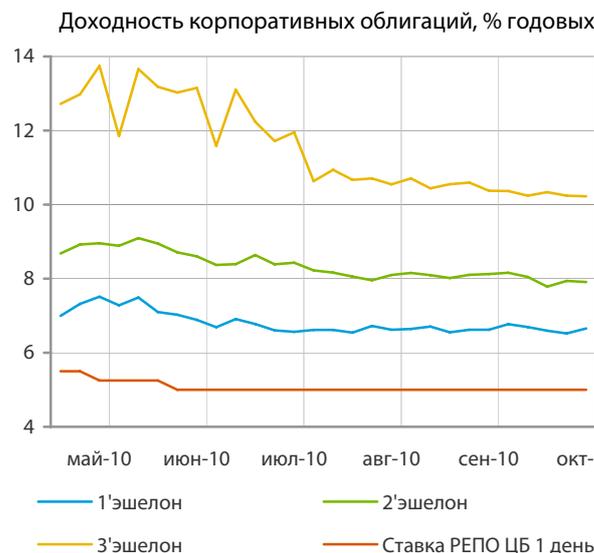
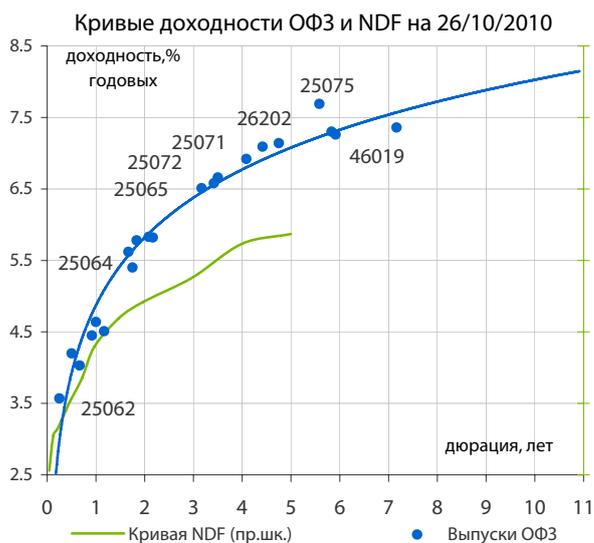
Корпоративные облигации и РИМОВ

Внешний негатив и повышенные ставки на МБК оказывают давление на российский рынок рублевого долга. Одновременно продолжаются продажи коротких низкодоходных выпусков 1 эшелона. Ожидаем восстановления покупок при снижении внешней волатильности после заседания ФРС и пополнения портфелей инвесторов перед праздниками 4 ноября после завершения налогового периода.

После уплаты налогов в понедельник ставки на МБК остаются сравнительно высокими (MosPrime Rate o/n - 3,46% годовых), а объем банковской ликвидности заметно ниже 1 трлн. руб. (843 млрд. руб. при резком снижении депозитов в ЦБ до 260 млрд. руб.). Мы не ожидаем существенного улучшения ситуации на рынке до очередной налоговой даты – 28 октября.

Детский мир-Центр (-/-/-): ФАС РФ одобрила ходатайство Сбербанка РФ (-/Ваа1/BBB) о приобретении 25% + 1 голосующих акций ОАО «Детский мир – Центр», подконтрольного АФК «Система» (ВВ/Ва3/BB). На 1 ноября назначено внеочередное собрание акционеров, в повестке дня которого - утверждение увеличения уставного капитала ОАО «Детский мир – Центр» путем размещения дополнительных обыкновенных акций. Это крайне позитивная новость для облигаций ДМ-Центр, которые не пользовались большим спросом у инвесторов из-за своей длины (текущая дюрация 3,74 года) и посредственных финансовых показателей. Привлечение стратега в лице Сбербанка существенно снижает кредитный риск эмитента (после этой новости цена облигаций Детский Мир-Центр, 01 выросла на 0,54%, доходность снизилась на 16 б.п. – до 10,88% годовых). Также напомним, что гарантом по погашению номинала облигаций выступает г.Москва. Текущий спрэд бумаг к ОФЗ составляет 422 б.п., при этом бумага торгуется ниже номинала – 92,5 (купон 8,5%). Ближайшей целью мы видим уровень спреда к ОФЗ в размере 280-300 б.п. (снижение доходности до 9,5% годовых).

ЛК «Уралсиб» (-/-/В+) открыла книгу заявок на приобретение 3-летних облигаций серии БО-03 объемом 3 млрд. руб. Ориентир ставки купона облигаций составляет - 9,5%-9,75% (YTM 9,84%-10,11%) годовых при дюрации 1,49 лет (с учетом амортизации основной суммы долга). ЛК Уралсиб по масштабу бизнеса занимает 4 место в РФ по итогам 2009 г. среди лизинговых компаний, имеет возможность фондироваться в материнской ФК Уралсиб (В+/Ва3/В+), облигации ЛК входят в А1 - единственные среди лизинговых компаний. В соответствии со сложившейся кривой доходности облигаций (спрэд 320 б.п. к кривой Москвы) мы оцениваем справедливый уровень доходности нового выпуска на уровне 9,5% годовых, в результате чего размер премии при текущем прайсинге составляет 35 – 60 б.п.



Выплаты купонов

среда 27 октября 2010 г.	833.51	млн. руб.
□ БИНБАНК, 2	52.64	млн. руб.
□ Мечел, БО-3	243.10	млн. руб.
□ Московский Кредитный банк, 5	84.76	млн. руб.
□ Первый Объединенный Банк (Первобанк), БО-1	74.79	млн. руб.
□ Разгуляй-Финанс, 5	124.66	млн. руб.
□ ТРАНСАЭРО, 1	253.56	млн. руб.

четверг 28 октября 2010 г.	1 412.42	млн. руб.
□ Газпром, 8	174.50	млн. руб.
□ Мечел, 4	236.85	млн. руб.
□ Московская объединенная энергетическая компа	134.64	млн. руб.
□ РБК-ТВ Москва, 1	118.45	млн. руб.
□ РБК-ТВ Москва, 2	118.45	млн. руб.
□ РБК-ТВ Москва, 3	118.45	млн. руб.
□ Россия, 39004(ГСО-ФПС)	398.88	млн. руб.
□ ХКФ Банк, 7	112.20	млн. руб.

пятница 29 октября 2010 г.	130.88	млн. руб.
□ Технологии Лизинга Инвест, 1	130.88	млн. руб.

понедельник 1 ноября 2010 г.	214.20	млн. руб.
□ АИЖК, 4	19.74	млн. руб.
□ Ханты-Мансийский банк, 1	194.46	млн. руб.

вторник 2 ноября 2010 г.	606.68	млн. руб.
□ НЛМК, БО-5	536.00	млн. руб.
□ Южная фондовая компания, 1	70.68	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

среда 27 октября 2010 г.	30.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25075	30.00	млрд. руб.

четверг 28 октября 2010 г.	22.00	млрд. руб.
□ ЕБРР, 8	7.00	млрд. руб.
□ Москва, 53	15.00	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.

вторник 2 ноября 2010 г.	10.00	млрд. руб.
□ РСХБ, БО-6	10.00	млрд. руб.

среда 3 ноября 2010 г.	27.50	млрд. руб.
□ ЛК УРАЛСИБ, БО-03	3.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 26203	14.50	млрд. руб.
□ ОФЗ 25073	10.00	млрд. руб.

среда 10 ноября 2010 г.	30.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25071	15.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25074	15.00	млрд. руб.

пятница 12 ноября 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ Черкизово, БО-3	3.00	млрд. руб.

понедельник 15 ноября 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ РВК-Финанс, 03	3.00	млрд. руб.

среда 17 ноября 2010 г.	30.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 26203	30.00	млрд. руб.

Погашения и оферты

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.

пятница 12 ноября 2010 г.	0.90	млрд. руб.
□ Южная фондовая компания, 1	Оферта	0.90 млрд. руб.

понедельник 15 ноября 2010 г.	8.00	млрд. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 1	Оферта	8.00 млрд. руб.

пятница 19 ноября 2010 г.	18.00	млрд. руб.
□ Объединенные кондитеры-Ф, 1	Оферта	15.00 млрд. руб.
□ РЖД, 9	Оферта	3.00 млрд. руб.

понедельник 22 ноября 2010 г.	26.50	млрд. руб.
□ Внешпромбанк, 1	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ ММК, БО-1	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Газпромбанк, 4	Оферта	20.00 млрд. руб.



понедельник 25 октября 2010 г.

- 12:30 Великобритания: Одобренные заявки на ипотеку Прогноз: 31 тыс.
- 13:00 Еврозона: Новые промышленные заказы за сентябрь Прогноз: 2.4% м/м, 19.3% г/г
- 16:30 США: Выступление главы ФРС Б.Бернанке
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья за сентябрь Прогноз: 4.3 млн.

вторник 26 октября 2010 г.

- 03:50 Япония: Индекс оптовых цен на услуги за сентябрь Прогноз: -1.0%
- 10:00 Германия: Индекс доверия потребителей за ноябрь Прогноз: 5.1
- 12:30 Великобритания: Предварительный прирост ВВП за 3 квартал Прогноз: 0.4% к/к, 2.4% г/г
- 13:00 Великобритания: Доклад по инфляции Банка Англии
- 17:00 США: Индекс цен на жилье за август Прогноз: 2.2%
- 18:00 США: Индекс доверия потребителей за октябрь Прогноз: 49.5
- 18:00 США: Индекс цен на жилье за август Прогноз: -0.2%
- 18:00 США: Индекс деловой активности в производственном секторе за октябрь
- 21:00 Германия: Выступление главы Бундесбанка А.Вебера

среда 27 октября 2010 г.

- 12:00 Еврозона: Денежный агрегат М3 за сентябрь Прогноз: 1.3%
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования за сентябрь Прогноз: 2.0%
- 16:30 США: Заказы на товары длит. пользования без учета транспортных средств за сентябрь Прогноз: 0.5%
- 17:00 Германия: Индекс потребительских цен за октябрь Прогноз: 0.1% м/м, 1.3% г/г
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья за сентябрь Прогноз: 300 тыс.
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 22 октября

четверг 28 октября 2010 г.

- 03:50 Япония: Розничные продажи за сентябрь Прогноз: -0.5% м/м, 3.2% г/г
- 07:00 Япония: Решение по процентной ставке Банка Японии Прогноз: 0.10%
- 10:00 Великобритания: Индекс цен на жилье за октябрь Прогноз: -0.3%
- 11:55 Германия: Уровень безработицы за октябрь Прогноз: 7.4%
- 12:30 Еврозона: Выступление главы ЕЦБ Ж.-К.Трише
- 14:00 Великобритания: Розничные продажи за октябрь Прогноз: 35
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 23 октября Прогноз: 455 тыс.

пятница 29 октября 2010 г.

- 03:15 Япония: Индекс деловой активности в производственном секторе за октябрь
- 03:30 Япония: Расходы домовладельцев за сентябрь Прогноз: 0.8%
- 03:30 Япония: Индекс потребительских цен за сентябрь Прогноз: -0.9%
- 03:30 Япония: Уровень безработицы за сентябрь Прогноз: 5.1%
- 03:50 Япония: Промышленное производство за сентябрь Прогноз: -0.6% м/м, 12.3% г/г
- 12:30 Великобритания: Количество одобренных заявок на ипотечный кредит за сентябрь Прогноз: 46 тыс.
- 12:30 Великобритания: Денежно-кредитная статистика за сентябрь
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен за октябрь Прогноз: 1.7%
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы за сентябрь Прогноз: 10.1%
- 16:30 Канада: Прирост ВВП за август Прогноз: 0.3%
- 16:30 США: Прирост ВВП за 3 квартал Прогноз: 2.2%
- 16:30 США: Ценовой индекс ВВП за 3 квартал Прогноз: 1.9%
- 16:30 США: Индекс стоимости рабочей силы за 3 квартал Прогноз: 0.5%
- 17:45 США: Индекс деловой активности за октябрь Прогноз: 58.0
- 17:55 США: Индекс настроения по данным Мичиганского Университета за октябрь Прогноз: 68

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

Руководство

Зибарев Денис Александрович Zibarev@psbank.ru	Руководитель 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
Жариков Евгений Юрьевич Zharikov@psbank.ru	Рынок облигаций	70-47-35
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

Галямина Ирина Александровна Galiamina@psbank.ru	Синдикация и продажи	icq 314-055-108	Прямой: +7 (495) 705-97-56 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85
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
Павленко Анатолий Юрьевич APavlenko@psbank.ru	Треjder	icq 329-060-072	Прямой: +7(495)705-90-69 или +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 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-41
Урумов Тамерлан Таймуразович Urumov@psbank.ru	Треjder		Моб.: +7(910)417-9773 +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. 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. 704733), e-mail: ib@psbank.ru