

## Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «металлургия и горнодобыча»

### Кредитный риск уровня «BBB»\*:

- НорНикель (Ваа2/BBB-/BBB-) и НЛМК (Ва1/BBB-/BBB-): спрэды к G-кривой ОФЗ выпусков НорНикеля и НЛМК находятся на уровне 62 и 86 б.п. соответственно – на фоне чрезмерного сужения спрэдов к ОФЗ по другим секторам данные бумаги по доходности выглядят более привлекательно.

### Кредитный риск уровня «BB»:

- Сибметинвест, 1 и 2 (116,0/8,05%/2,77\*\*) (-/В+/BB-): среднесрочные ломбардные выпуски SPV Евраза торгуются с премией к суверенной кривой на уровне 132 б.п. при средней премии 110 б.п. по более длинным выпускам металлурга.

### Кредитный риск уровня «B»:

- РУСАЛ Братск, 7 (-/-/-) (100,35/8,31%/2,41): выпуск торгуется со спрэдом к экстраполированной кривой Мечела (B1/-/-) на уровне 30 б.п. при спрэде к ОФЗ в размере 183 б.п. При этом выпуск РУСАЛ Братск, 8 торгуется со спрэдом 167 б.п. Учитывая достаточно крепкий кредитный профиль РУСАЛа, наличие спрэда к Мечелу, на наш взгляд, необоснованно - рекомендуем к покупке выпуск серии 7.
- ЧТПЗ, БО-1 (-/-/-) (103,39/8,7%/0,45) & РМК-Ф, 3 (-/-/-) (103,7/8,9%/2,25): по итогам 2010 г. ЧТПЗ не смог значительно улучшить свой кредитный профиль при показателе чистый долг/ЕБИТДА - 4,7х. В тоже время, операционные результаты за I кв. 2011 г. выглядят сильно (+45% продаж г/г). Доходность коротких бондов выглядит привлекательно при спрэде к ОФЗ 466 б.п. при 254 б.п. у РМК (чистый долг/ЕБИТДА - 3,2х по итогам I п/г 2010 г.). Рекомендуем покупать выпуск ЧТПЗ в рамках стратегии buy&hold; по выпуску РМК – рекомендация накапливать.

\* - 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

Среда 29 июня 2011 года

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	28 июн	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.03	3.58	2.86	3.74	2.39
Rus'30, %	4.45	4.83	4.32	5.34	3.91
ОФЗ'46018,%	8.05	8.06	7.55	8.06	7.23
Libor \$ 3М,%	0.25	0.31	0.25	0.53	0.25
Euribor 3М,%	1.53	1.53	1.22	1.53	0.76
MosPrime 3М,%	4.25	4.25	3.75	4.25	3.73
EUR/USD	1.437	1.483	1.404	1.483	1.221
USD/RUR	28.11	28.50	27.28	31.48	27.28

## Облигации казначейства США

Уверенность рынка в получении финансовой помощи Греции от ЕС и МВФ вчера продолжила расти, спровоцировав инвесторов к выходу из защитных активов - доходность UST'10 выросла на 10 б.п. – до 3,03%, UST'30 – на 3 б.п. - до 4,33% годовых. Ожидается, что сегодня парламент одобрит новые бюджетные сокращения Греции, однако остается под вопросом процесс т.н. мягкой реструктуризации текущих греческих долгов.

[См. стр. 2](#)

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Растущий оптимизм на рынках относительно решения греческих проблем вчера продолжили подталкивать котировки суверенных долгов развивающихся стран вверх после их заметного снижения несколькими днями ранее. Пока Греция остается главной темой для инвесторов.

[См. стр. 2](#)

## Корпоративные рублевые облигации

Спрэды к ОФЗ корпоративных выпусков I-II эшелонов остаются узкими, в результате чего в бумагах преимущественно наблюдается боковое движение. Депозитные аукционы Минфина нивелировали негативный эффект от налогов – ликвидности на рынке остается достаточно. На завтрашнем заседании сюрпризов от ЦБ не ждем – ожидаем сохранения ставок на текущих уровнях.

[См. стр. 3](#)

## Комментарии

Русфинансбанк

[См. стр. 3](#)

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков	721.6	691.4	30.2
Депозиты банков в ЦБ	394.5	412.3	-17.8
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	284.2	299.9	-15.7
	(29.06.2011)	(28.06.2011)	

Индикатор	28 июн	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.48	0.83	0.33	0.85	0.33
UST'5 Ytm, %	1.58	2.32	1.37	2.40	1.03
UST'10 Ytm, %	3.03	3.58	2.86	3.74	2.39
UST'30 Ytm, %	4.33	4.64	4.14	4.77	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.45	4.83	4.32	5.33	3.91
спрэд к UST'10	141.5	168.8	108.1	238.2	103.8

## Облигации казначейства США

Уверенность рынка в получении финансовой помощи Греции от ЕС и МВФ вчера продолжила расти, спровоцировав инвесторов к выходу из защитных активов - доходность UST'10 выросла на 10 б.п. - до 3,03%, UST'30 - на 3 б.п. - до 4,33% годовых. Ожидается, что сегодня парламент одобрит новые бюджетные сокращения Греции, однако остается под вопросом процесс т.н. мягкой реструктуризации текущих греческих долгов.

Сегодня парламент Греции должен проголосовать за пятилетний план ужесточения бюджетной политики и одобрить план приватизации, что должно принести бюджету страны €78 млрд. Это позволит получить очередной транш помощи от Евросоюза и МВФ - €12 млрд. к 15 июля. Если помощь не подоспеет в срок, страна не сможет расплатиться по текущим долгам.

В целом, на рынке растет уверенность, что Греция будет спасена. Между тем, у коалиции текущего премьер-министра Греции в парламенте лишь небольшой перевес - 155 мест из 300.

Другой вопрос, который обсуждается инвесторами - это «добровольное» участие в помощи страны частных инвесторов. Так, французские банки готовы реинвестировать средства по облигациям Греции в новые 30-летние выпуски, однако при условии, что рейтинговые агентства не снизят рейтинги страны до дефолтного уровня, что является еще одним столкновением интересов на рынке.

Статистика по США вновь оказалась невыразительной - потребительская уверенность в июне снизилась вопреки ожиданиям рынка. Некоторый позитив инвесторы увидели в индексе цен на жилье за апрель, которые прекратил снижаться, оставаясь, впрочем, на локальных минимумах. Сегодня выйдут данные по незавершенным сделкам по продаже жилья. Второй аукцион по размещению treasuries (UST'5) на этой неделе также **оказался разочарывающим** - спрос превысил в 2,6 раза, что стало минимальным уровнем спроса за год.

Ожидаем, что **новости из Европы продолжат раскачивать рынки** - повышенная волатильность говорит о неуверенности игроков. Вместе с тем, после сильной коррекции котировок treasuries за последние 2 дня сегодня ожидаем консолидацию котировок на текущем уровне с возможным небольшим снижением доходности бумаг.

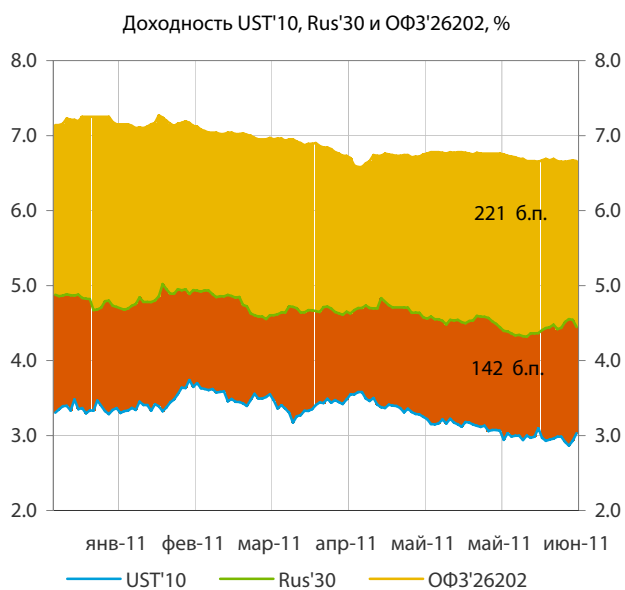
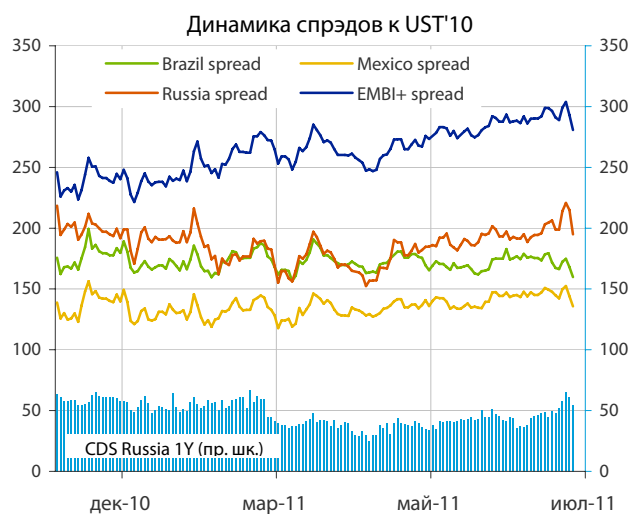
## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Растущий оптимизм на рынках относительно решения греческих проблем вчера продолжили подталкивать котировки суверенных долгов развивающихся стран вверх после их заметного снижения несколькими днями ранее. Пока Греция остается главной темой для инвесторов.

Доходность выпуска Rus'30 вчера снизилась на 9 б.п. - до 4,45%, Rus'20 - на 3 б.п. - до 4,61% годовых, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) сузился на 19 б.п. - до 142 б.п. Индекс EMBI+ при этом снизился на 12 б.п. - до 281 б.п.

Вчера **нефть возобновила свой рост** после выхода позитивных данных API, которые показали снижение запасов нефти в США на минувшей неделе на 2,7 млн. баррелей - до 360,3 млн. баррелей - минимума более чем за 2 месяца.

Вместе с тем, рост уверенности в получении очередного транша помощи Грецией оказывает несомненный оптимизм на инвесторов - нельзя исключать, что **сегодняшний поток новостей** из Европы продолжит поддерживать спрос на рискованные активы. В частности сегодня ожидается большое количество выступлений официальных лиц ЕС.



## Облигации федерального займа

В центре внимания сегодня будут 2 аукциона по размещению ОФЗ 25079 и 26206 на 70 млрд. руб. Прайсинг Минфина, объявленный накануне, оказался ниже кривой ОФЗ, что вызвало вчера покупки в секторе госбумаг. Ожидаем сегодня достаточно успешные размещения на фоне одновременного погашения выпуска ОФЗ 25074 на аналогичную сумму.

Вчера Минфин объявил ориентир по выпуску ОФЗ 25079 на уровне 7,05-7,1% годовых при 7,13% годовых на закрытии рынка накануне и по ОФЗ 26206 - 7,75 - 7,85% при 7,94% годовых накануне.

Отметим, что сегодняшнее размещение *нельзя назвать в полной мере рыночным*, т.к. на покупку новых бумаг будут направлены средства от погашаемого также сегодня выпуска ОФЗ 25074 на те же 70 млрд. руб. Данный фактор позволил Минфину установить ориентиры ниже рынка – вчера инвесторы «подтянули» доходности размещаемых бумаг до верхней границы ориентира доходностей.

В следующую среду гасится другой выпуск – ОФЗ 25066 на 40 млрд. руб., что также поддержит спрос на новые бумаги и на следующем аукционе.

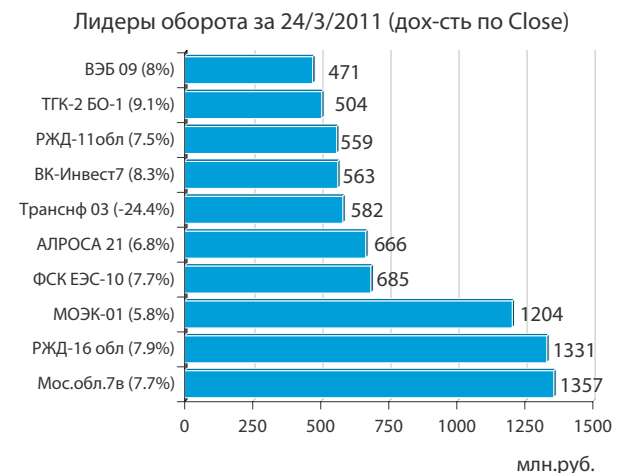
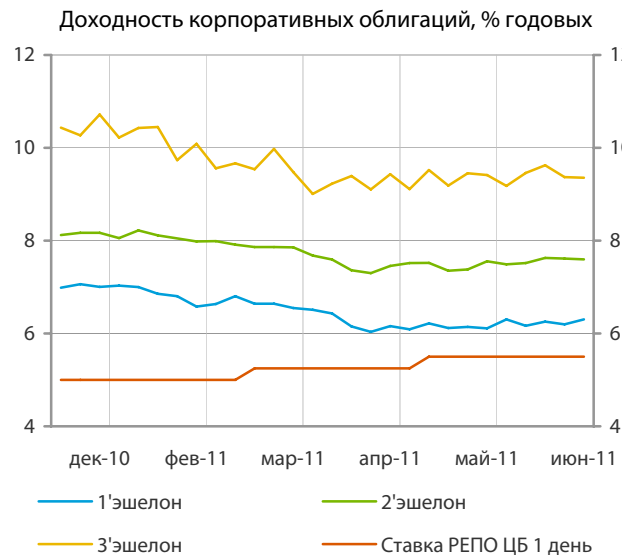
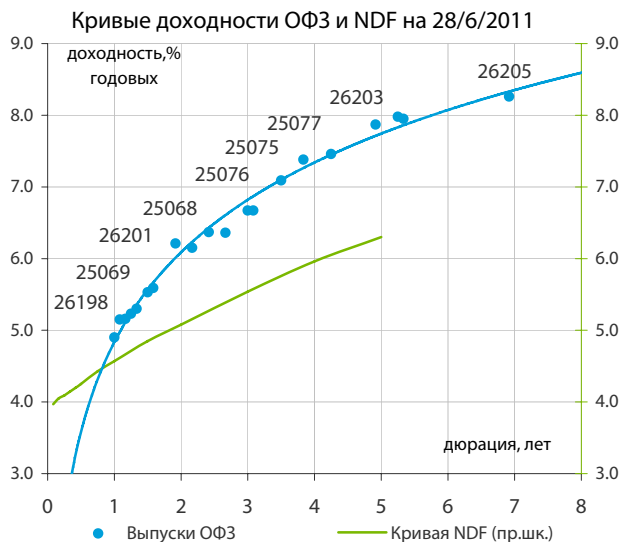
## Корпоративные облигации и РИМОВ

Спрэды к ОФЗ корпоративных выпусков I-II эшелонов остаются узкими, в результате чего в бумагах преимущественно наблюдается боковое движение. Депозитные аукционы Минфина нивелировали негативный эффект от налогов – ликвидности на рынке остается достаточно. На завтрашнем заседании сюрпризов от ЦБ не ждем – ожидаем сохранения ставок на текущих уровнях.

На денежном рынке *объем свободной рублевой ликвидности в ЦБ* вчера практически не изменился, составив 1,1 трлн. руб. ставка *MosPrime Rate o/n* незначительно подросла – до 3,86%. Вместе с тем, можно констатировать, что благодаря депозитным аукционам налоговые даты в понедельник и вторник были пройдены относительно спокойно. Не исключаем некоторую волатильность на денежном рынке при переходе через квартал и полугодие, хотя в целом ситуация выглядит стабильно.

От Банка России на традиционном заседании в конце месяца также *не ждем сюрпризов* – в ожидании замедления инфляции во II п/г регулятор с высокой долей вероятности оставит ставки фондирования на текущем уровне. И хотя *явного потенциала роста у долгового рынка мы не видим*, данный позитив продолжит поддерживать доходности бумаг I-II эшелонов на текущем уровне; на фоне недавней легкой просадки ожидаем восстановления котировок в III эшелоне.

**Русфинансбанк (ВааЗ/-/-)** открыл книгу заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-01 объемом 4 млрд. руб. Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 7,25-7,5% (УТР 7,38-7,64%) годовых к 2-летней оферте. Книга закрывается в 17:00 мск 30 июня, размещение на ФБ ММВБ запланировано на 4 июля. Отметим, что не слишком ликвидные выпуски дочернего розничного банка Societe Generale предлагают премию по доходности к кривой ОФЗ на уровне 130 б.п. или около 40 б.п. к кривой Росбанка (ВааЗ/ВВ+/ВВВ+), что в свете стратегии SG по объединению активов в РФ на базе Росбанка выглядит широко. Прайсинг по новому выпуску предлагает премию к суверенной кривой на уровне 136-162 б.п. На наш взгляд, при условии ликвидности займа на вторичных торгах, данный уровень маркетируемой доходности выглядит привлекательно даже по нижней границе.



**Выплаты купонов**

среда 29 июня 2011 г.	4 132.59	млн. руб.
□ АГроСоюз, 2	63.57	млн. руб.
□ Золото Селигдара, 4	123.41	млн. руб.
□ ИСО ГПБ-Ипотека, 1	19.41	млн. руб.
□ Калужская область, 34004	15.12	млн. руб.
□ Первый Объединенный Банк (Первобанк), 1	71.45	млн. руб.
□ РОСНАНО, 01	0.00	млн. руб.
□ РОСНАНО, 02	0.00	млн. руб.
□ РОСНАНО, 03	0.00	млн. руб.
□ Россия, 25065	1 376.32	млн. руб.
□ Россия, 25074	1 602.30	млн. руб.
□ Россия, 36002(ГСО-ППС)	591.75	млн. руб.
□ УК ГидроОГК, 1	201.95	млн. руб.
□ ЮТэйр-Финанс, БО-04	33.66	млн. руб.
□ ЮТэйр-Финанс, БО-05	33.66	млн. руб.

четверг 30 июня 2011 г.	1 095.06	млн. руб.
□ Ай-ТЕКО, 2	19.63	млн. руб.
□ Амурметалл, 7	158.88	млн. руб.
□ ВБД ПП, БО-6	196.95	млн. руб.
□ ВБД ПП, БО-7	196.95	млн. руб.
□ МБРР, 2	52.35	млн. руб.
□ Нутринвестхолдинг, 2	178.90	млн. руб.
□ ООО Наука-Связь, 1	12.46	млн. руб.
□ Русь-Банк, 4	142.89	млн. руб.
□ Татфондбанк, БО-01	94.74	млн. руб.
□ Ярославская обл, 34008	41.31	млн. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

среда 29 июня 2011 г.	80.70	млрд. руб.
□ Буровая компания Евразия, 01	5.00	млрд. руб.
□ Энел ОГК-5, БО-18	5.00	млрд. руб.
□ Обувьрус, 01	0.70	млрд. руб.
□ ОФЗ 25079	20.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 26206	50.00	млрд. руб.
четверг 30 июня 2011 г.	10.00	млрд. руб.
□ ОБР-19	10.00	млрд. руб.
пятница 1 июля 2011 г.	1.00	млрд. руб.
□ Банк Держава, 02	1.00	млрд. руб.
понедельник 4 июля 2011 г.	4.00	млрд. руб.
□ Русфинанс Банк, БО-01	4.00	млрд. руб.
вторник 5 июля 2011 г.	2.30	млрд. руб.
□ Банк Зенит, 5 (вторичное размещение)	2.30	млрд. руб.
четверг 7 июля 2011 г.	6.00	млрд. руб.
□ НОВИКОМБАНК, БО-01	3.00	млрд. руб.
□ ЛК Уралсиб, БО-04	3.00	млрд. руб.
вторник 12 июля 2011 г.	12.00	млрд. руб.
□ СКБ-банк, БО-06	2.00	млрд. руб.
□ РСХБ, 14	10.00	млрд. руб.
1-я декада июля	10.00	млрд. руб.
□ ФСК ЕЭС, 13	10.00	млрд. руб.

**Погашения и оферты**

среда 29 июня 2011 г.	76.50	млрд. руб.
□ Первобанк, 1	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ Россия, 25074	Погашение	70.00 млрд. руб.
□ УК ГидроОГК, 1	Погашение	5.00 млрд. руб.

четверг 30 июня 2011 г.	3.02	млрд. руб.
□ Ярославская обл, 34008	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ Ростелеком, В-01	Оферта	0.01 млрд. руб.
□ Ростелеком, В-02	Оферта	0.00 млрд. руб.
□ Ростелеком, В-03	Оферта	0.00 млрд. руб.

пятница 1 июля 2011 г.	1.73	млрд. руб.
□ Ай-ТЕКО, 2	Оферта	0.63 млрд. руб.
□ Еврофинансы-Недвижимость, 1	Оферта	1.10 млрд. руб.

суббота 2 июля 2011 г.	1.10	млрд. руб.
□ Еврофинансы-Недвижимость, 1	Оферта	1.10 млрд. руб.

понедельник 4 июля 2011 г.	3.80	млрд. руб.
□ Баренцев Финанс, 1	Погашение	0.80 млрд. руб.
□ Русь-Банк, 4	Оферта	3.00 млрд. руб.

вторник 5 июля 2011 г.	1.50	млрд. руб.
□ Моссельпром Финанс, 2	Оферта	1.50 млрд. руб.

среда 6 июля 2011 г.	64.50	млрд. руб.
□ Банк Петрокоммерц, 4	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ РЖД, 8	Погашение	20.00 млрд. руб.
□ Россия, 25066	Погашение	40.00 млрд. руб.
□ Макромир-Финанс, 2	Оферта	1.50 млрд. руб.

четверг 7 июля 2011 г.	10.23	млрд. руб.
□ Каустик, 2	Погашение	0.85 млрд. руб.
□ Новые Инвестиции, 1	Погашение	0.38 млрд. руб.
□ ПСК СТРОЙИНДУСТРИЯ, 1	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ ТрансКредитБанк, 3	Погашение	5.00 млрд. руб.
□ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 2	Оферта	3.00 млрд. руб.

пятница 8 июля 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ НОМОС-Лизинг, 1	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ ЭМАльянс – Финанс, 1	Погашение	2.00 млрд. руб.

понедельник 11 июля 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ ТК-1, 2	Оферта	5.00 млрд. руб.

вторник 12 июля 2011 г.	2.00	млрд. руб.
□ Ханты-Мансийск СтройРесурс, 2	Погашение	2.00 млрд. руб.

среда 13 июля 2011 г.	0.90	млрд. руб.
□ Волгоград, 34003	Погашение	0.90 млрд. руб.



**понедельник 27 июня 2011 г.**

- 10:00 Германия: Розничные продажи
- 16:30 США: Личные доходы/расходы
- 16:30 США: Потребительские расходы Прогноз: 0.1 % м/м
- 16:30 США: Базовый индекс цен расходов на личное потребление
- 18:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Далласа

**вторник 28 июня 2011 г.**

- 10:00 Германия: Индекс GfK Прогноз: 5.3
- 10:00 Германия: Индекс цен на импорт Прогноз: 8.4 % г/г
- 12:30 Великобритания: Динамика ВВП Прогноз: 0.5 % к/к
- 12:30 Великобритания: Сальдо текущего счета платежного баланса
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:00 США: Индекс цен на жильё CaseShiller 20, % г/г Прогноз: -4 % \$ г/г
- 18:00 США: Индексы деловой активности ФРБ Ричмонда
- 18:00 США: Индекс доверия потребителей Прогноз: 60.5

**среда 29 июня 2011 г.**

- 03:50 Япония: Промышленное производство Прогноз: 5.5 % м/м
- 13:00 Еврозона: Индекс условий для бизнеса Прогноз: 0.9
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений потребителей Прогноз: -10
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в экономике Прогноз: 105
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в промышленности Прогноз: 3
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в сфере услуг Прогноз: 9
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 18:00 США: Незавершенные сделки по продаже жилья

**четверг 30 июня 2011 г.**

- 09:00 Япония: Число закладок новых домов Прогноз: 3.5 % г/г
- 10:00 Германия: Розничные продажи Прогноз: 2.3 % г/г
- 12:00 Еврозона: Кредитование физических лиц Прогноз: 2.7 %
- 12:00 Еврозона: Денежная масса М3 Прогноз: 2.1 %
- 12:00 Германия: Уровень безработицы Прогноз: 7 %
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен Прогноз: 2.8 % г/г
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго

**пятница 1 июля 2011 г.**

- 03:30 Япония: Индекс потребительских цен
- 03:30 Япония: Уровень безработицы Прогноз: 4.7 %
- 03:50 Япония: Индексы деловой активности Танкан
- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности в промышленности
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы Прогноз: 9.9 %
- 17:55 США: Потребительское доверие от университета Мичигана
- 18:00 США: Объем расходов в строительном секторе
- 18:00 США: Индекс деловой активности в производственном секторе ISM

**Инвестиционный департамент**

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

ф.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-37

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

**Руководство**

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

**Аналитическое управление**

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

**Управление торговли и продаж**

<b>Круть Богдан Владимирович</b> <a href="mailto:krutbv@psbank.ru">krutbv@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	icq 311-833-662	Прямой: +7(495) 228-39-22 +7(495) 777-10-20 доб. 70-20-13
<b>Хмелевский Иван Александрович</b> <a href="mailto:Khmelevsky@psbank.ru">Khmelevsky@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	icq 595-431-942	Прямой: +7 (495) 411-5137 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-18
<b>Павленко Анатолий Юрьевич</b> <a href="mailto:APavlenko@psbank.ru">APavlenko@psbank.ru</a>	Треjder	icq 329-060-072	Прямой: +7(495)705-90-69 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-23
<b>Рыбакова Юлия Викторовна</b> <a href="mailto:Rybakova@psbank.ru">Rybakova@psbank.ru</a>	Треjder	icq 119-770-099	Прямой: +7(495)705-90-68 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-41
<b>Жариков Евгений Юрьевич</b> <a href="mailto:Zharikov@psbank.ru">Zharikov@psbank.ru</a>	Треjder		70-47-35
<b>Хлебников Дмитрий Сергеевич</b> <a href="mailto:khlebnikov@psbank.ru">khlebnikov@psbank.ru</a>	Треjder		Прямой: +7(495) 705-90-96 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-8
<b>Урумов Тамерлан Таймуразович</b> <a href="mailto:Urumov@psbank.ru">Urumov@psbank.ru</a>	Треjder		Моб.: +7(910)417-9773 +7(495)777-10-20 доб. 70-35-06

**Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами**

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

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

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

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская, 10, т.: 777-10-20, web-сайт: [www.psbank.ru](http://www.psbank.ru)  
Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)