

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

### Кредитный риск уровня «ВВ»\*:

- НОМОС, 12 (-/ВаЗ/ВВ-) (УТМ 8,38% при дюрации 2,5 лет): за счет длины займа выпуск торгуется с привлекательной доходностью при спреде к G-кривой ОФЗ на уровне 215 б.п. (30 б.п. премии к собственной кривой). Ожидаем снижения доходности выпуска до 8,0% годовых.
- ХКФ банк, 4 и 5 (В+/ВаЗ/-) (УТМ 7,44% и 7,49% при дюрации 0,9 лет): ожидаем сужения спреда к кривой доходности облигаций НОМОСа (-/ВаЗ/ВВ-) до 20-30 б.п. с текущих 70 б.п., учитывая лидерство Банка на розничном рынке и позитивные результаты за I п/г 2010 г., а также присутствие одного акционера (PPF group) в капитале банков.
- Русский Стандарт, 8 (В+/ВаЗ/В+) (УТМ 8,16% при дюрации 1,4 года): выпуск торгуется с премией 15 б.п. к кривой ХКФ Банка (спред к кривой ОФЗ 273 б.п. и 258 б.п. соответственно) при лучших кредитных метриках Русского Стандарта.
- СПб-Банк, БО-1 (-/ВаЗ/-) (УТМ 7,17%, дюрация 0,9 лет): мы сохраняем свою рекомендацию по данному выпуску – бумага торгуется с премией в размере 228 б.п. к кривой ОФЗ или 40-50 б.п. к выпускам банков с аналогичным кредитным рейтингом. Ожидаем сужения спреда к G-кривой ОФЗ до 180 б.п.
- Ханты-Мансийский банк, 2 (В+/ВаЗ/-) (УТМ 7,12%, дюрация 0,6 лет): облигации банка торгуются с премией к кривой НОМОС-Банка в размере до 100 б.п. (спред к G-кривой ОФЗ 280 б.п. и 180 б.п. соответственно). В связи с готовящейся сделкой по покупке банка НОМОСом ожидаем сужения спреда к кривой последнего до 30 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  
за неделю с 25 по 31 октября 2010 г.  
Понедельник 1 ноября 2010 г.

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	29 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.60	2.96	2.39	3.99	2.39
Rus'30, %	4.27	4.81	3.96	5.84	3.96
ОФЗ'46018,%	7.39	7.48	7.23	9.16	6.97
Libor \$ 3М,%	0.29	0.45	0.29	0.54	0.25
Euribor 3М,%	1.05	1.05	0.88	1.05	0.63
MosPrime 3М,%	3.75	3.86	3.73	8.32	3.73
EUR/USD	1.395	1.405	1.267	1.513	1.192
USD/RUR	30.80	31.16	29.69	31.80	28.69

## Облигации казначейства США

За прошедшую неделю котировки treasuries изменились разнонаправлено при росте доходностей в длинном конце кривой UST – одни инвесторы опасаются роста инфляции при принятии программы QEII на этой неделе, другие, наоборот, ожидают сдержанных действий ФРС на фоне позитивной макроэкономической статистики. В любом случае, на наш взгляд, решение ФРС уже заложено в котировках госбумаг США, в результате чего стоит ожидать их коррекции.

[См. стр. 2](#)

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Котировки госбумаг развивающихся стран за прошедшую неделю продемонстрировали разнонаправленную динамику котировок, российские бумаги снова оказались хуже рынка. Сегодня позитивные данные из Китая могут подстегнуть спрос на бумаги ЕМ.

[См. стр. 2](#)

## Корпоративные рублевые облигации

Прошедшая неделя для рынка рублевых облигаций выдалась непростая при снижении свободной рублевой ликвидности в ЦБ и росте ставок МБК и РЕПО, что вызвало рост доходностей ликвидных бумаг I-II эшелонов. На этой короткой неделе мы ожидаем улучшения рыночной конъюнктуры при стабилизации ситуации на межбанке и фактора «длинных выходящих»: рекомендуем обратить на явно перепроданные короткие выпуски бумаг I-II эшелона.

[См. стр. 3](#)

## Комментарии

ЛУКОЙЛ

[См. стр. 2](#)

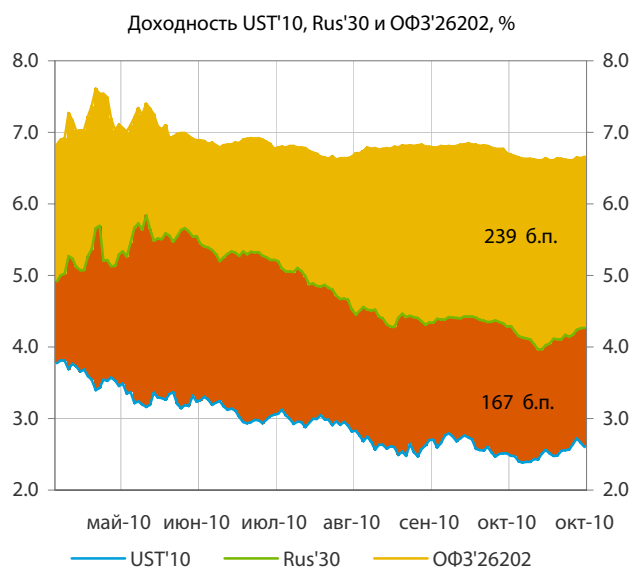
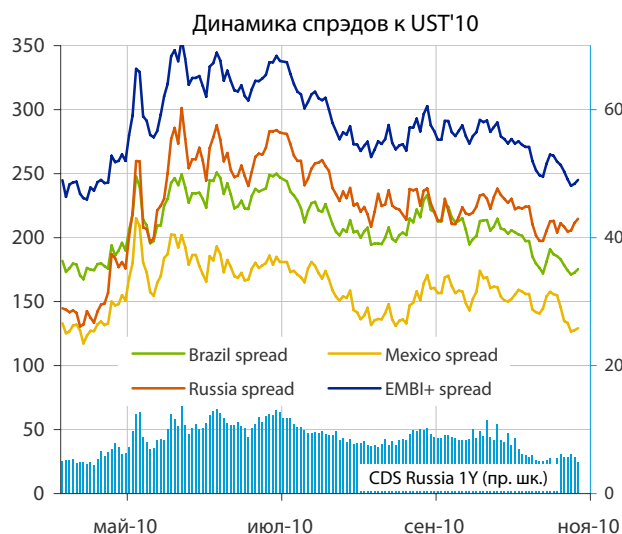
РСХБ, ЛК УРАЛСИБ

[См. стр. 3](#)

### Показатели банковской ликвидности

	Изменение		
Остатки на к/с банков	583.3	531.9	51.4
Депозиты банков в ЦБ	223.0	238.9	-15.9
Сальдо операций ЦБ РФ	39.5	60.1	-20.6
(млрд. руб.)	(01.11.2010)	(29.10.2010)	

Индикатор	29 окт	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.34	0.57	0.34	1.17	0.34
UST'5 Ytm, %	1.17	1.64	1.10	2.74	1.10
UST'10 Ytm, %	2.60	2.96	2.39	3.99	2.39
UST'30 Ytm, %	3.98	4.08	3.51	4.84	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.27	4.81	3.96	5.84	3.96
спрэд к UST'10	166.7	195.7	146.0	268.1	95.8



## Облигации казначейства США

За прошедшую неделю котировки *treasuries* изменились разнонаправлено при росте доходностей в длинном конце кривой UST – одни инвесторы опасаются роста инфляции при принятии программы QEII на этой неделе, другие, наоборот, ожидают сдержанных действий ФРС на фоне позитивной макростатистики. В любом случае, на наш взгляд, решение ФРС уже заложено в котировках госбумаг США, в результате чего стоит ожидать их коррекции. За прошедшую неделю доходность UST'10 выросла на 4 б.п. – до 2,6%, UST'30 – на 5 б.п. – до 3,98% годовых.

За прошедшую неделю было **много спекуляций относительно программы ФРС QEII** – попытки угадать объем программы и возможные сценарии поведения игроков способствовали только росту волатильности на рынках. В ближайшие несколько дней мы ожидаем сохранения нервозности игроков до публикации итогов заседания ФРС поздно вечером 3 ноября по мск.

Между тем, на наш взгляд, практически любое решение ЦБ США **может спровоцировать снижение котировок *treasuries*** – либо на ожидания инфляции, либо при принятии слишком консервативного объема выкупа UST.

Высокую вероятность последнего сценария подтверждает **позитивная макростатистика, опубликованная на прошлой неделе**. Обнадеживающие данные вышли как по рынку жилья, так и по рынку труда. Кроме того, ВВП США в прошедшем квартале увеличился на 2% в годовом исчислении по сравнению с подъемом на 1,7% в предыдущем квартале, что совпало с ожиданиями рынка. Сегодня выйдет индекс производственной активности ISM за октябрь.

Сегодня Казначейство объявит **параметры аукционов на следующую неделю**, что оказывает негативное воздействие на котировки UST сегодня с утра.

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Котировки госбумаг развивающихся стран за прошедшую неделю продемонстрировали разнонаправленную динамику котировок, российские бумаги снова оказались хуже рынка. Сегодня позитивные данные из Китая могут подстегнуть спрос на бумаги ЕМ.

За неделю доходность выпуска *Rus'30* выросла на 10 б.п. – до 4,27% годовых, *RUS'20* – на 11 б.п. – до 4,45%, спрэд между российскими и американскими бумагами (*Rus'30* и UST'10) расширился на 6 б.п. – до 167 б.п. **Индекс EMBI+** при этом снизился на 12 б.п. – до 245 б.п.

Российские бумаги негативно отреагировали на возросшую волатильность на рынках – инвесторы заняли выжидательную позицию относительно решения ФРС в среду. Вместе с тем, **российские бумаги остаются сильно недооцененными** относительно других ЕМ.

Не исключаем, что сегодня покупки могут вернуться на рынок после **позитивных данных по Китаю** – индекс деловой активности, рассчитываемый Китайской ассоциацией логистики и закупок, достиг 54,7 п. с 53,8 п. в сентябре и 51,7 п. в августе, что несколько снижает риски охлаждения экономики страны.

## Корпоративные еврооблигации

**ЛУКОЙЛ (BBB-/Baa2/BBB-)** разместил 10-летние евробонды на \$800 млн. с доходностью 6,25% годовых. Ставка купона зафиксирована в размере 6,125% годовых, размещение осуществлялось по цене 99,081% от номинала. Волатильность российского рынка негативно отразилось на размещении бумаг ЛУКОЙЛа – по нашим оценкам, премия составила около 25 б.п. к собственной кривой. Вместе с тем, практически сразу после размещения котировки бумаги выросли до уровня номинала.

## Облигации федерального займа

На прошлой неделе в секторе госбумаг наблюдались негативные тенденции, где Минфину удалось разместить ОФЗ 25075 лишь на 4,5 млрд. руб. из предложенных 30 млрд. руб. Снижение рынка подстегивалось ростом ставок на МБК и продолжающимся ослаблением рубля к бивалютной корзине. На этой неделе мы ожидаем улучшения ситуации после завершения налоговых выплат в преддверии длинных выходных.

Слабый аукцион по ОФЗ на прошлой неделе вновь вернул опасения на рынки, что *растущий объем предложения со стороны Минфина будет давить на котировки рублевых госбумаг*. Во многом показательными будут размещения ОФЗ 26203 на 14,5 млрд. руб. и ОФЗ 25073 на 10 млрд. руб. в эту среду – мы не ожидаем высокого рыночного спроса.

Вместе с тем, мы ожидаем улучшения рыночной конъюнктуры на текущей неделе при снижении ставок на МБК. Вызывает озабоченность лишь *продолжение ослабления национальной валюты*, которое отбивает желание нерезидентов активно покупать ОФЗ на аукционах.

## Корпоративные облигации и РИМОВ

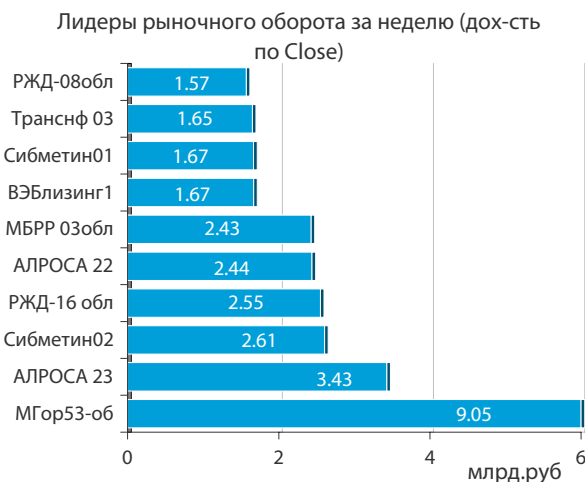
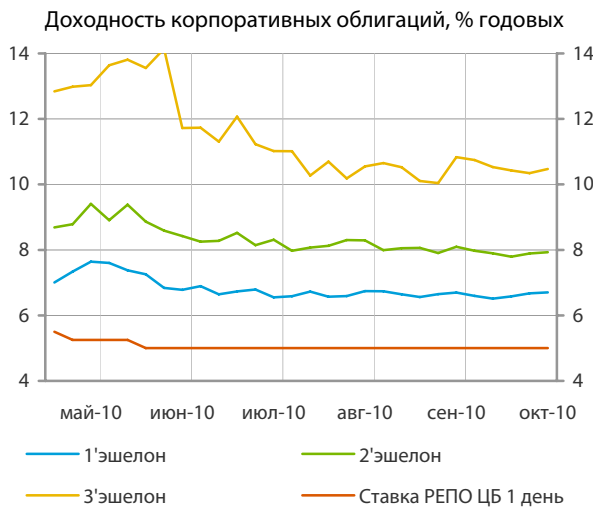
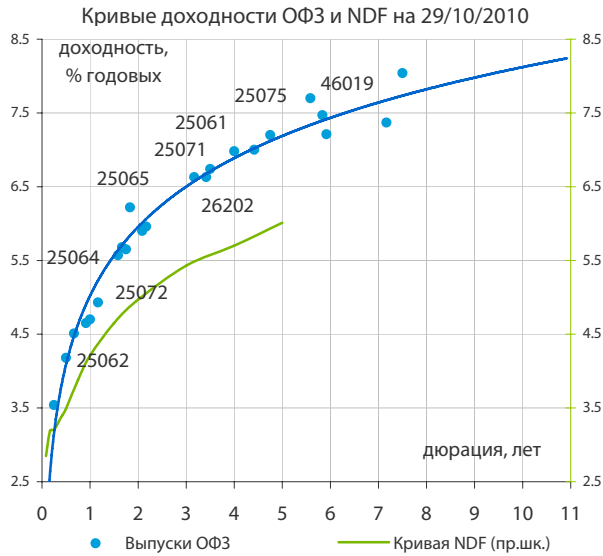
Прошедшая неделя для рынка рублевых облигаций выдалась непростая при снижении свободной рублевой ликвидности в ЦБ и росте ставок МБК и РЕПО, что вызвало рост доходностей ликвидных бумаг I-II эшелонов. На этой короткой неделе мы ожидаем улучшения рыночной конъюнктуры при стабилизации ситуации на межбанке и фактора «длинных выходных»: рекомендуем обратить на явно перепроданные короткие выпуски бумаг I-II эшелона.

На фоне проходивших налоговых платежей *объем свободной рублевой ликвидности в ЦБ* снизился до 770 млрд. руб. – до уровня годовой давности, что вызвало рост ставок на рынке МБК и РЕПО – индикативная ставка *MosPrime Rate o/n* взлетела с 2,6% до 3,4%. Продолжает разочаровывать и национальная валюта, торгуясь у минимума к бивалютной корзине с начала года (36,32 руб.).

В результате, доходности ликвидных бумаг I-II *эшелонов выросли в пределах 10-15 б.п.*, а давление на короткие бумаги, которые наиболее чувствительны к изменению ставок на рынке, лишь *усилилось*. Вместе с тем, ситуация на первичном рынке пока сохраняется стабильной – книги по новым выпускам I-II эшелонов по-прежнему закрываются с переподпиской практически без премий по доходности к рынку.

**Россельхозбанк (-/Baa1/BBB)** определил ставку купона на уровне 6,6% годовых, что соответствует доходности 6,71% годовых к 1,5-летней оферте (нижняя граница ранее объявленного диапазона). Отметим, что кривая доходности РСХБ на рынке торгуется с премией к кривой ОФЗ на уровне 120 б.п. – текущий прайсинг предполагает премию 136 б.п. В результате недавних негативных движений на рынке книга закрылась выше нашего прогноза по доходности – 6,5% годовых (см. комментарий от 22 октября). Таким образом, выпуск размещен с премией к рынку в размере 16 б.п., что для короткой бумаги выглядит привлекательно.

**ЛК «Уралсиб» (-/-B+)** определила ставку купона облигаций серии БО-03 на 3 млрд. руб. в размере 9,5% (YTM 9,84%) годовых при дюрации 1,49 лет (с учетом амортизации) – нижняя граница прайсинга. Мы сохраняем нашу оценку «справедливой» доходности нового выпуска на уровне 9,5% годовых (см. комментарий от 27 октября). Таким образом, премия первичного размещения к рынку составила порядка 34 б.п. Учитывая относительно короткую дюрацию, привлекательно на кривой выглядит также выпуск ЛК Уралсиб, 4. Рекомендуем покупать данные выпуски эмитента.



**Выплаты купонов**

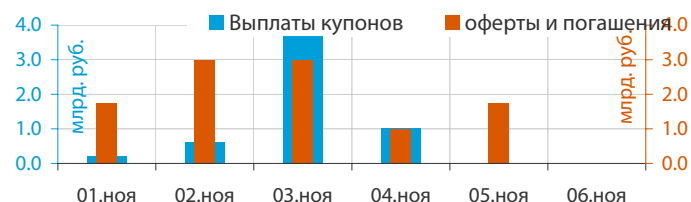
понеделник 1 ноября 2010 г.	214.20	млн. руб.
□ АИЖК, 4	19.74	млн. руб.
□ Ханты-Мансийский банк, 1	194.46	млн. руб.
вторник 2 ноября 2010 г.	606.68	млн. руб.
□ НЛМК, БО-5	536.00	млн. руб.
□ Южная фондовая компания, 1	70.68	млн. руб.
среда 3 ноября 2010 г.	3 694.09	млн. руб.
□ Протек Финанс, 1	299.20	млн. руб.
□ Россия, 25062	650.70	млн. руб.
□ Россия, 26198	2 527.04	млн. руб.
□ СОЛЛЕРС, БО-2	129.64	млн. руб.
□ Северо-Западный Телеком, 6	87.51	млн. руб.
четверг 4 ноября 2010 г.	1 016.12	млн. руб.
□ А-ИнжинирингИнвест, 1	130.88	млн. руб.
□ Росбанк, 10 (А5)	300.80	млн. руб.
□ Росбанк, 8 (А3)	300.80	млн. руб.
□ СИБУР Холдинг, 1	78.32	млн. руб.
□ Таттелеком, 4	61.71	млн. руб.
□ ТрансКредитФакторинг, 2	89.76	млн. руб.
□ Уралсвязьинформ, БО-1	53.85	млн. руб.
пятница 5 ноября 2010 г.	22.44	млн. руб.
□ ИФК РФА-Инвест, 1	14.96	млн. руб.
□ Терна-финанс, 2	7.49	млн. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

понеделник 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.
четверг 11 ноября 2010 г.	5.00	млрд. руб.
□ Росгосстрах, 2	5.00	млрд. руб.
пятница 12 ноября 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ Черкизово, БО-3	3.00	млрд. руб.
понеделник 15 ноября 2010 г.	4.30	млрд. руб.
□ РВК-Финанс, 03	3.00	млрд. руб.
□ ЭФКО Пищевые Ингредиенты, 1	1.30	млрд. руб.
вторник 16 ноября 2010 г.	25.00	млрд. руб.
□ МТС, 7	10.00	млрд. руб.
□ МТС, 8	15.00	млрд. руб.
среда 17 ноября 2010 г.	30.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 26203	30.00	млрд. руб.

**Погашения и оферты**

понеделник 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.
понеделник 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.
понеделник 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.
среда 24 ноября 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ Иркутская область, 31003	Погашение	3.00 млрд. руб.
четверг 25 ноября 2010 г.	2.00	млрд. руб.
□ ГК САХО, 1	Оферта	2.00 млрд. руб.
пятница 26 ноября 2010 г.	4.00	млрд. руб.
□ Пензенская область, 34002	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ Росинтер Ресторантс, 3	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ Белон-Финанс, 2	Оферта	2.00 млрд. руб.



**понедельник 1 ноября 2010 г.**

- 12:00 Великобритания: Индекс цен на недвижимость
- 15:30 США: Личные расходы за сентябрь Прогноз: 0.4%
- 15:30 США: Личные доходы за сентябрь Прогноз: 0.3%
- 17:00 США: Индекс деловой активности в производственном секторе за октябрь Прогноз: 54.0
- 17:00 США: Расходы на строительство за сентябрь Прогноз: -0.5%

**вторник 2 ноября 2010 г.**

- 11:55 Германия: Индекс деловой активности в производственном секторе за октябрь Прогноз: 56.1
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в производственном секторе за октябрь Прогноз: 54.1
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в производственном секторе за октябрь

**среда 3 ноября 2010 г.**

- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности PMI
- 15:15 США: Изменение числа занятых от ADP за октябрь Прогноз: 20 тыс.
- 17:00 США: Индекс деловой активности в секторе услуг за октябрь Прогноз: 53.5
- 17:00 США: Производственные заказы за октябрь Прогноз: 1.2%
- 17:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 29 октября
- 21:15 США: Решение по процентной ставке ФРС Прогноз: 0.0%-0.25%

**четверг 4 ноября 2010 г.**

- 13:00 Еврозона: Индекс производственных цен за сентябрь Прогноз: 0.3%
- 15:00 Великобритания: Решение по процентной ставке Банка Англии Прогноз: 0.50%
- 15:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 30 октября Прогноз: 437 тыс.
- 15:30 США: Производительность вне сельского хозяйства за 3 квартал Прогноз: 0.0%
- 15:30 США: Затраты на рабочую силу за 3 квартал Прогноз: 1.0%
- 15:45 Еврозона: Решение по процентной ставке ЕЦБ Прогноз: 1.00%
- 16:30 Еврозона: Пресс-конференция главы ЕЦБ Ж.-К.Трише

**пятница 5 ноября 2010 г.**

- 08:00 Япония: Решение по процентной ставке Банка Японии Прогноз: 0.0%-0.10%
- 12:30 Великобритания: Индекс производственных цен
- 13:00 Германия: Промышленные заказы
- 15:30 США: Уровень безработицы за октябрь Прогноз: 9.6%
- 15:30 США: Количество новых рабочих мест вне сельского хозяйства за октябрь Прогноз: 65 тыс.
- 15:30 США: Средняя почасовая оплата труда за октябрь Прогноз: 0.2%
- 16:30 США: Выступление главы ФРБ Канзаса Т.Хенига
- 17:00 США: Незавершенные сделки по продаже жилья за сентябрь Прогноз: 3.0%
- 19:20 США: Выступление главы ФРБ Сент-Луиса Д. Булларда
- 21:00 США: Выступление главы ФРС Б.Бернанке

**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>Жариков Евгений Юрьевич</b> <a href="mailto:Zharikov@psbank.ru">Zharikov@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-47-35
<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>Галямина Ирина Александровна</b> <a href="mailto:Galiamina@psbank.ru">Galiamina@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	icq 314-055-108	Прямой: +7 (495) 705-97-56 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85
<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>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)