

## Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «РиМОВ»

### Кредитный риск уровня «BBB»\*:

- Москва (BBB/Baa1/BBB): активность в субфедеральных выпусках Москвы находится на низком уровне – восстановить интерес инвесторов к данному сегменту могут лишь новые размещения (объем программы заимствований города на 2011 г. – 50 млрд. руб.). Хотя явный downside по доходности облигаций Москвы отсутствует (средний спрэд к кривой ОФЗ составляет 40 б.п.), можно обратить внимание на наиболее ликвидный выпуск Москва, 62 (117,9/7,24%/2,7\*\*), а также на самый короткий Москва, 58 (101,4/4,40%/0,25), который является альтернативой ОФЗ для размещения короткой ликвидности (премия к ОФЗ – 85 б.п.).

### Кредитный риск уровня «BB»:

- Калужская обл., 2 (-/-/BB-) (100,9/6,71%/0,49): короткий ломбардный выпуск привлекателен для стратегии buy&hold – обеспечивает премию к кривой ОФЗ в размере 226 б.п., что выглядит очень широко для кредитного рейтинга эмитента на уровне «BB» при среднем значении 130-140 б.п.

### Кредитный риск уровня «B»:

- Беларусь, 1 (B1/B+/-) (99,85/9,08%/1,67): выпуск Республики торгуется с премией 293 б.п. к кривой ОФЗ и около 100 – 150 б.п. к облигациям российских регионов с аналогичным кредитным рейтингом (Тверской обл., Иркутской обл., Нижегородской обл.). Отметим, что по объему бюджета Беларусь в разы превосходит данные регионы, с другой стороны выпуск пока не включен в Ломбардный список ЦБ. Ближайшей целью по спрэду к ОФЗ мы видим уровень 200 - 230 б.п.
- Костромская обл., 5 (-/-/B+) (101,9/7,74%/1,3): ломбардный выпуск торгуется с привлекательным спрэдом к кривой ОФЗ на уровне 197 б.п. при среднем уровне спрэда для данного сегмента бумаг около 160 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.

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

# Панорама

## Краткий обзор долговых рынков

Четверг 3 марта 2011 года

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	2 мар	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.47	3.74	2.92	3.99	2.39
Rus'30, %	4.63	5.02	4.59	5.84	3.91
ОФЗ'46018,%	7.71	7.84	7.32	7.98	6.97
Libor \$ 3М,%	0.31	0.31	0.30	0.54	0.25
Euribor 3М,%	1.10	1.10	1.00	1.10	0.63
MosPrime 3М,%	4.00	4.07	3.95	5.21	3.73
EUR/USD	1.387	1.387	1.291	1.419	1.192
USD/RUR	28.39	31.25	28.39	31.80	28.39

## Облигации казначейства США

В среду хорошие данные по экономике США затмили беспокойство относительно растущих цен на нефть, в результате чего доходности treasuries скорректировались вверх - доходность UST'10 выросла на 8 б.п. - до 3,47%, UST'30 – на 9 б.п. - до 4,57% годовых. Сегодня рынок ожидает также позитивных данных по индексу деловой активности в непромышленной сфере за февраль.

[См. стр. 2](#)

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Как и ожидалось, некоторая стабилизация на рынке нефти незамедлительно спровоцировала спрос на российские еврооблигации. Пока рыночная конъюнктура остается весьма благоприятной для продолжения покупок, однако волатильность последних недель может говорить об обманчивости данных тенденций.

[См. стр. 2](#)

## Корпоративные рублевые облигации

Вчера рынок двигался преимущественно в боковом диапазоне при сохраняющемся спросе на рублевый долг. Из глобальных идей, мы по-прежнему отдаем предпочтение длинным бумагам I-II эшелонов, ожидая снижение угла наклона кривой госбумаг: условия для этого на рынке созданы. В целом, ожидаем умеренного роста рынка в ближайшие дни в преддверии длинных выходных.

[См. стр. 3](#)

## Комментарий

ХКФ Банк

[См. стр. 4](#)

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков	456.7	562.2	-105.5
Депозиты банков в ЦБ	798.5	646.0	152.5
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	629.3	341.3	288.0
	(03.03.2011)	(02.03.2011)	

Индикатор	2 мар	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.69	0.85	0.43	1.17	0.33
UST'5 Ytm, %	2.17	2.40	1.52	2.74	1.03
UST'10 Ytm, %	3.47	3.74	2.92	3.99	2.39
UST'30 Ytm, %	4.57	4.77	4.24	4.84	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.63	5.02	4.59	5.84	3.91
спрэд к UST'10	115.6	169.8	114.9	268.1	95.8

## Облигации казначейства США

В среду хорошие данные по экономике США затмили беспокойство относительно растущих цен на нефть, в результате чего доходности treasuries скорректировались вверх - доходность UST'10 выросла на 8 б.п. - до 3,47%, UST'30 - на 9 б.п. - до 4,57% годовых. Сегодня рынок ожидает также позитивных данных по индексу деловой активности в непроемственной сфере за февраль.

Возвращение аппетита к риску инвесторов во многом было поддержано позитивным отчетом исследовательской компании ADP Employer Service, согласно которому в феврале число рабочих мест в США выросло на 217 тыс. при ожидании рынком роста на 180 тыс. Завтра выйдут официальные данные от Минтруда США - инвесторы также ожидают значительного увеличения рабочих мест в феврале.

Внушил оптимизм и отчет ФРС США «Бежевая книга», в котором регулятор отмечает **рост экономики, улучшение ситуации на рынке труда и повышение активности в производственном секторе**. Ценовое давление при этом остается сдержанным, а рост зарплат - минимальным, хотя ФРС наблюдала тенденции, что производителям и розничным сетям приходится перекладывать растущие затраты на сырье на покупателей.

Вчера Бернанке снова выступил с публичной речью - тема инфляции по-прежнему остается ключевой для ФРС. Так, несмотря на громкие заявления регулятора о возможности новых количественных смягчений для поддержания экономического роста, Бернанке дал понять, что **ценовая стабильность является первоочередной задачей ФРС**. Вместе с тем, пока монетарная политика ЦБ останется мягкой.

Сегодня помимо традиционной статистики по рынку труда будут опубликованы данные по **индексу деловой активности в непроемственной сфере США**, которая обеспечивает основой вклад в ВВП страны. Также Казначейство объявит параметры аукционов на следующую неделю. На текущий момент рыночная конъюнктура способствует дальнейшему ослаблению позиций госбумаг США на сегодняшних торгах.

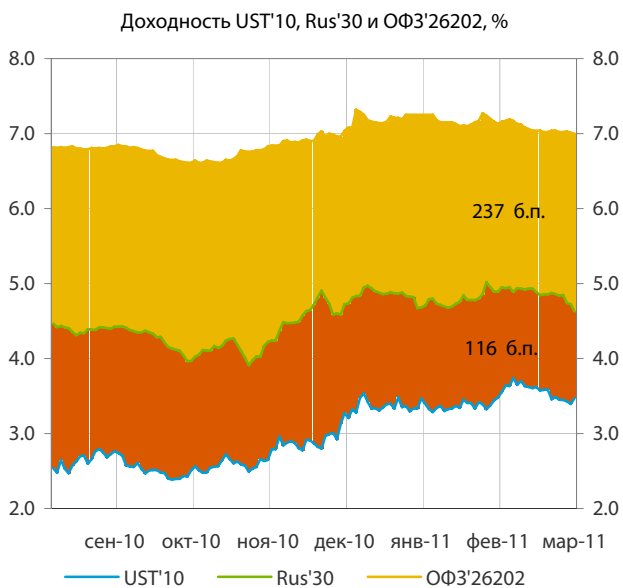
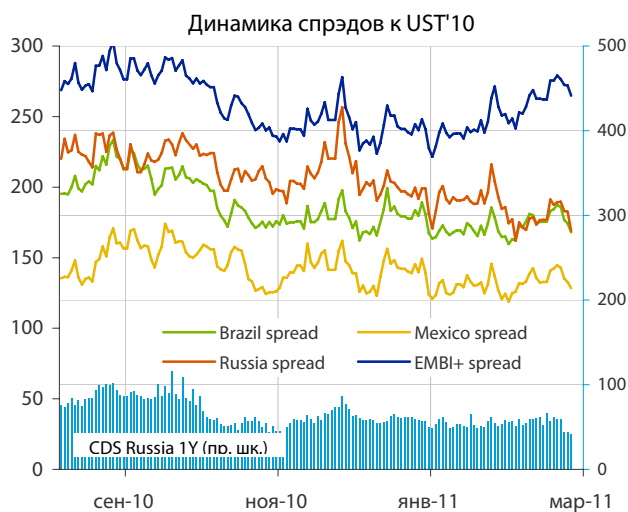
## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Как и ожидалось, некоторая стабилизация на рынке нефти незамедлительно спровоцировала спрос на российские еврооблигации. Пока рыночная конъюнктура остается весьма благоприятной для продолжения покупок, однако волатильность последних недель может говорить об обманчивости данных тенденций.

Вчера доходность выпуска **Rus'30** снизилась на 9 б.п. - до 4,63% годовых, **RUS'20** - на 8 б.п. - до 4,90% годовых, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) сузился сразу на 17 б.п. - до 116 б.п. при разнонаправленном движении бумаг. **Индекс EMBI+** при этом снизился на 7 б.п. - до 265 б.п., повторив динамику UST.

При ценах на нефть заметно выше \$110 за баррель **инвесторы не смогли долго игнорировать недооцененность российских еврооблигаций**, росту которых вчера даже не помешало заметный подъем кривой treasuries. В среднем рост составил порядка 0,5 фигуры, что также благоприятно повлияло и на корпоративный сегмент рынка. Новый **рублевый еврооблигация RF-18** на фоне снижения ставок NDF при укреплении рубля также продемонстрировал очень хорошую динамику - последние сделки были по 101,50-101,55. На этом фоне активизировался спрос на рублевый бонд Rushydro-15, котировки которого выросли до 99,5.

В целом, пока ситуация на рынке будет оставаться стабильной мы **ожидаем сохранения спроса на российские бумаги**. Вместе с тем, пока трудно оценивать долгосрочность данного тренда.



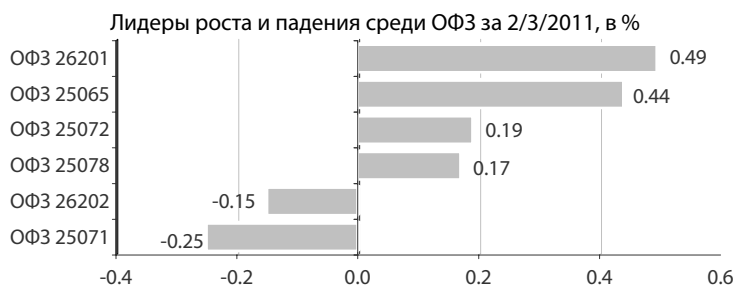
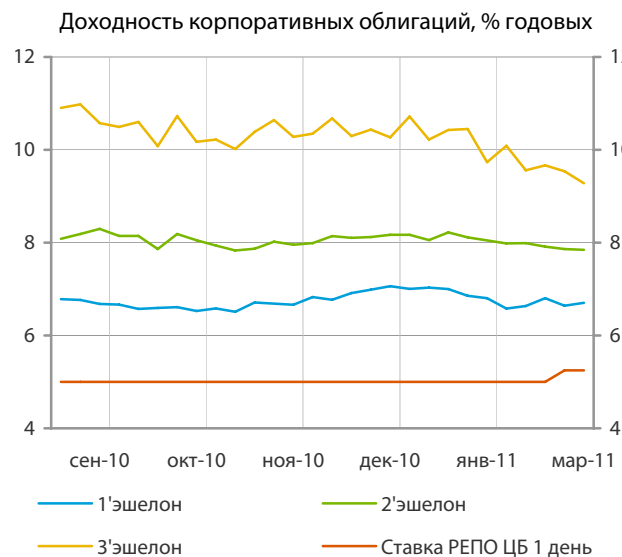
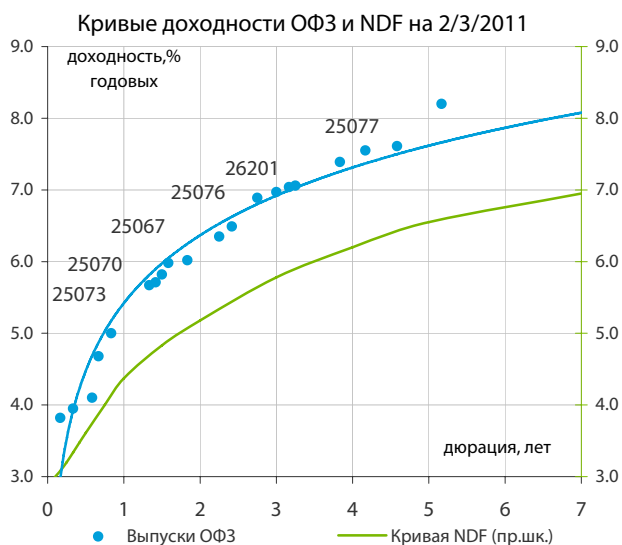
## Облигации федерального займа

В среду рост котировок ОФЗ продолжился на фоне дальнейшего снижения ставок NDF и укрепления национальной валюты. Как и ожидалось, итоги размещения 5-летнего выпуска ОФЗ 26203 стали показательными – по результатам аукциона можно сделать вывод о снижении давления на рынок со стороны нового предложения Минфина, что является еще одним фактором привлекательности рублевых госбумаг.

Средневзвешенная доходность на состоявшемся в среду аукционе по доразмещению ОФЗ 26203 с погашением 3 августа 2016 г. составила 7,62% годовых. Всего было продано бумаг на общую сумму 18,38 млрд. руб. по номиналу при спросе 37,89 млрд. руб. и объеме предложения 20 млрд. руб. по номиналу. Отметим, что доходность по цене отсечения была установлена на уровне 7,64% годовых при верхней границе объявленного накануне ориентира Минфина на уровне 7,65% годовых.

В данном случае этот 1 б.п. может говорить об *ослаблении аппетита Минфина по привлечению средств* – ранее регулятор удовлетворял все заявки инвесторов вплоть до верхней границы, стремясь максимально увеличить объем размещаемых бумаг. Таким образом, *длинный конец кривой ОФЗ выглядит весьма привлекательно* на фоне сохраняющегося крутого наклона кривой. Кроме того, спрэд между кривыми NDF и ОФЗ в длинном конце остается очень широким – *120-130 б.п. на длине 4-5 лет*.

Вчера на рынке сохранилась тенденция укрепления рубля, который достиг 33,33 руб. по корзине, сегодня уже достиг отметки 33,13 руб. Стоимость NDF1Y при этом сохраняется на уровне ноября 2010 г. – 4,4% - 4,36%. В целом, мы не ждем, что кривая NDF продолжит сильное снижение и далее, однако *длинный конец ОФЗ имеет потенциал снижения доходностей до 50 б.п.* только за счет сужения избыточного спреда к кривой валютных свопов.

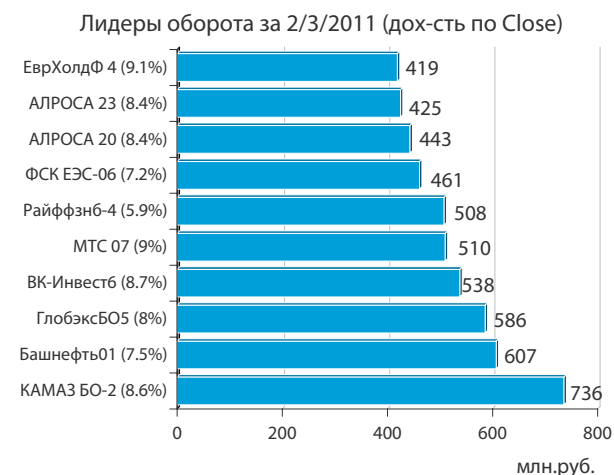


## Корпоративные облигации и РиМОВ

Вчера рынок двигался преимущественно в боковом диапазоне при сохраняющемся спросе на рублевый долг. Из глобальных идей, мы по-прежнему отдаем предпочтение длинным бумагам I-II эшелонов, ожидая снижения угла наклона кривой госбумаг: условия для этого на рынке созданы. В целом, ожидаем умеренного роста рынка в ближайшие дни в преддверии длинных выходных.

На денежном рынке *объем свободной рублевой ликвидности в ЦБ* продолжает постепенно восстанавливаться, достиг 1,26 трлн. руб. – ликвидность постепенно высвобождается после уплаты налогов и возвращается обратно на рынок. Индикативная ставка *MosPrime Rate o/n* вчера осталась на уровне 3,2% годовых.

Как мы отмечали выше (см. комментарий по ОФЗ), на рынке на текущий момент сложились все предпосылки для снижения угла наклона кривой госбумаг. В свою очередь, это открывает немало инвестиционных идей и в корпоративном сегменте: в длинном конце кривой мы отдаем предпочтение выпускам *Вымпелкома 6 и 7 серии*, а также ждем позитивной динамики по новым выпус-



кам Газпром нефти при выходе на торги. Так, вчера на форвардном рынке *Газпром нефть, 8 и 9* уже торговалась заметно выше номинала – 100,3/100,5. *Дмитрий Грицкевич gritskevich@psbank.ru*

**ХКФ Банк (Ba3/B+/-)** опубликовал позитивную МСФО отчетность за 2010 г. Банк существенно нарастил прибыльность за счет сокращения отчислений в резервы. Чистая прибыль за 2010 г. выросла до 9,3 млрд. руб. по сравнению с 5,2 млрд. руб. в 2009 г. Показатели рентабельности ХКФ Банка (ROAA 9.2%, RAOE 28.3%) существенно превосходят среднеотраслевые (ROAA 1.8%, RAOE 12.3%). В течение 2009 г. и начале 2010 г. ХКФ Банк сокращал объем рисков, принимаемых на баланс. Кредитный портфель банка сократился с 73,8 млрд. руб. на 31.12.2008 г. до 57,2 млрд. руб. на 30.03.2010 г. Во второй половине 2010 г. восстановление спроса на кредиты со стороны населения и усиление маркетинговой активности позволило ХКФ Банку нарастить кредитование. Кредитный портфель во 2-м полугодии 2011 года вырос на 28,3%. Качество активов Банка заметно улучшается. NPL (+90) к концу года снизился до 6,9% по сравнению с 12,9% на начало 2010 года.

В 2011 г. ХКФ Банку предстоит погасить два выпуска еврооблигаций суммарным объемом \$950 млн. По информации эмитента в рынке осталось менее половины от данного объема бумаг. Учитывая потребность в рефинансировании долга и амбициозные планы по наращиванию бизнеса мы ожидаем размещения новых публичных инструментов ХКФ Банка.

Учитывая навес нового публичного долга, влияние хорошей отчетности по итогам 2010 г. нейтрально для котировок рублевых облигаций ХКФ Банка, которые торгуются близко к доходности облигаций крупных банков 2 эшелона: Промсвязьбанк (Ba2/-/BB-), НОМОС (Ba3/-/BB-), Зенит (Ba3/-/B+).

*Дмитрий Монастыршин monastyrshin@psbank.ru*

**Выплаты купонов**

четверг 3 марта 2011 г.	1 778.99	млн. руб.
□ Банк Спурт, 2	28.05	млн. руб.
□ Градострой-Инвест, 1	24.68	млн. руб.
□ ДВТГ-Финанс, 3	114.44	млн. руб.
□ Калужская область, 34003	22.31	млн. руб.
□ Карелия, 34012	14.25	млн. руб.
□ МБРР, 4	234.35	млн. руб.
□ Москва, 61	1 109.70	млн. руб.
□ РМП Холдинг, 1	0.40	млн. руб.
□ ТГК-6, 1	206.95	млн. руб.
□ Финансы-А.П.И., 1	23.86	млн. руб.

пятница 4 марта 2011 г.	103.50	млн. руб.
□ Трудовое, 1	0.69	млн. руб.
□ Пассажирский порт "Морской фасад", 02	15.06	млн. руб.
□ Куйбышевазот-инвест, 02	87.76	млн. руб.

суббота 5 марта 2011 г.	632.45	млн. руб.
□ Москва, 54	595.05	млн. руб.
□ Республика Коми, 35008	37.40	млн. руб.

понедельник 7 марта 2011 г.	174.84	млн. руб.
□ ОСМО Капитал, 1	25.43	млн. руб.
□ РИАТО, 1	17.40	млн. руб.
□ СБ Банк, 3	69.18	млн. руб.
□ ТК Финанс, 2	62.83	млн. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

четверг 3 марта 2011 г.	47.00	млрд. руб.
□ РУСАЛ Братск, 07	15.00	млрд. руб.
□ СБ Банк, БО-01	2.00	млрд. руб.
□ ММК, БО-04	5.00	млрд. руб.
□ ОБР-17	25.00	млрд. руб.

пятница 4 марта 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ Магнит, БО-5	5.00	млрд. руб.

среда 9 марта 2011 г.	2.00	млрд. руб.
□ Банк Национальный Стандарт, 01	1.50	млрд. руб.
□ ТрансФин-М, БО-06	0.50	млрд. руб.

вторник 15 марта 2011 г.	47.08	млрд. руб.
□ Полипласт, 02	0.80	млрд. руб.
□ ОАК, 01	46.28	млрд. руб.

I половина марта 2011 г.	2.00	млрд. руб.
□ ЛК Уралсиб, БО-01	2.00	млрд. руб.

вторник 22 марта 2011 г.	1.80	млрд. руб.
□ Транскапиталбанк, 02	1.80	млрд. руб.

**Погашения и оферты**

четверг 3 марта 2011 г.	1.89	млрд. руб.
□ Градострой-Инвест, 1	Погашение	0.45 млрд. руб.
□ Финансы-А.П.И., 1	Погашение	0.44 млрд. руб.
□ Рыбинский кабельный завод, 1	Оферта	1.00 млрд. руб.

пятница 4 марта 2011 г.	2.00	млрд. руб.
□ Куйбышевазот-инвест, 02	Погашение	2.00 млрд. руб.

понедельник 7 марта 2011 г.	3.00	млрд. руб.
□ ОСМО Капитал, 1	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ Татфондбанк, 6	Оферта	2.00 млрд. руб.

вторник 8 марта 2011 г.	0.20	млрд. руб.
□ Владпромбанк, 1	Погашение	0.20 млрд. руб.

вторник 8 марта 2011 г.	8.55	млрд. руб.
□ Башкирэнерго, 3	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ ПЧРБ-Финанс, 1	Погашение	1.25 млрд. руб.
□ МБРР, 4	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ РМП Холдинг, 1	Оферта	0.80 млрд. руб.

пятница 11 марта 2011 г.	3.00	млрд. руб.
□ ВолгаТелеком, 4	Оферта	3.00 млрд. руб.

понедельник 14 марта 2011 г.	1.00	млрд. руб.
□ Восточный Экспресс Банк, БО-1	Оферта	1.00 млрд. руб.

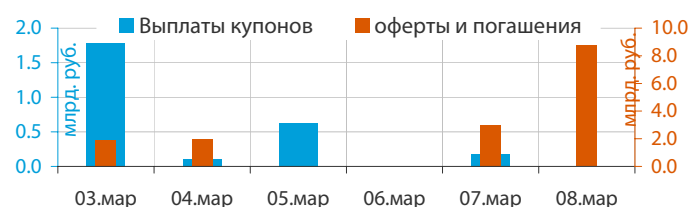
вторник 15 марта 2011 г.	1 009	млрд. руб.
□ Банк России, 4-15-21BR1-0	Погашение	1 000 млрд. руб.
□ Еврокоммерц, 5	Погашение	5.00 млрд. руб.
□ Московский Кредитный банк, 4	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ М-ИНДУСТРИЯ, 2	Оферта	1.50 млрд. руб.

четверг 17 марта 2011 г.	10.40	млрд. руб.
□ Главстрой-Финанс, 2	Погашение	4.00 млрд. руб.
□ Дикси - Финанс, 1	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ завод Арсенал, 1	Погашение	0.40 млрд. руб.
□ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 2	Оферта	3.00 млрд. руб.

пятница 18 марта 2011 г.	7.50	млрд. руб.
□ ДГК, 1	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Нижне-Ленское-Инвест, 3	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Северная казна, 2	Оферта	1.50 млрд. руб.

воскресенье 20 марта 2011 г.	0.04	млрд. руб.
□ Первый СМТ, 1	Погашение	0.04 млрд. руб.

понедельник 21 марта 2011 г.	30.00	млрд. руб.
□ СИБУР Холдинг, 5	Оферта	30.00 млрд. руб.



**понедельник 28 февраля 2011 г.**

- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен Прогноз: -0.6 % м/м
- 16:30 США: Базовый индекс цен расходов на личное потребление Прогноз: 0.1 % м/м
- 16:30 США: Личные доходы/расходы
- 17:45 США: Чикагский индекс менеджеров по снабжению Прогноз: 67.5
- 18:00 США: Незавершенные сделки по продаже жилья

**вторник 1 марта 2011 г.**

- 02:30 Япония: Уровень безработицы Прогноз: 4.9 %
- 04:00 Китай: Индекс менеджеров по снабжению Прогноз: 52
- 12:00 Германия: Уровень безработицы Прогноз: 7.4 %
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы Прогноз: 10 %
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:00 Канада: Ключевая процентная ставка Банка Канады Прогноз: 1 %
- 18:00 США: Расходы на строительство Прогноз: -0.4 %
- 18:00 США: Индекс экономических условий ISM в производственной сфере
- 18:00 США: Индекс цен по данным ISM Прогноз: 82.8

**среда 2 марта 2011 г.**

- 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей Прогноз: 1 % м/м
- 15:00 США: Индексы ипотечного рынка
- 15:30 США: Индекс увольнений по расчету Challenger
- 16:15 США: Индекс занятости ADP Прогноз: 175 тыс.
- США: Обзор ФРС Beige Book

**четверг 3 марта 2011 г.**

- 13:00 Еврозона: ВВП Прогноз: 0.3 % к/к
- 13:00 Еврозона: Розничные продажи Прогноз: 0.3 % м/м
- 15:45 Еврозона: Решение по ставке ЕЦБ Прогноз: 1 %
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 18:00 США: Индекс ISM для непромышленной сферы

**пятница 4 марта 2011 г.**

- 16:30 США: Уровень безработицы за февраль Прогноз: 9.1%
- 16:30 США: Изменение числа занятых в несельскохозяй. секторе за февраль Прогноз: 174 тыс
- 18:00 США: Промышленные заказы за январь Прогноз: 2,2%

**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>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>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)