

## Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «облигации повышенного риска»

### Машиностроение:

- СОЛЛЕРС, 2 (-/-) (104/10,82%/2,11\*), бумага входит в Ломбардный список ЦБ – спрэд к кривой доходности облигаций материнской Северстали (BB-/Ba3/B+) на уровне 330 б.п. по-прежнему выглядит необоснованно широко на фоне активного восстановления автомобильной отрасли – в январе 2011 г. продажи Группы выросли на 47% - до 4,7 тыс. автомобилей.

### Розничная торговля:

- Аптечная сеть 36,6 (-/-) (100,09/19,09%/0,67): компания продолжает успешно реализовывать антикризисные меры; по итогам I п/г 2010 г. по МСФО показатель чистый долг/EBITDA составил 4,3х, в 2011 г. ожидает увеличение выручки розничного сегмента на 21-22% - до 18 млрд. руб. Рублевые облигации с купоном 18% остаются самым дорогим долгом компании, в результате чего эмитент в июле 2010 г. уже пытался досрочно выкупить до 23% облигаций. Справедливым уровнем по доходности для Аптечной сети 36,6 видим диапазон 12%-13% годовых.

### Банки:

- ТКС Банк, БО-2 (B3/-/B-) (103,46/11,75%/0,71): выпуск торгуется с премией к кривой ОФЗ на уровне 680 б.п. и 250 б.п. к облигациям банков с рейтингом «B3/B-». Хотя отмечается снижение стоимости заимствований и диверсификация ресурсной базы Банка, мы рекомендуем обратить внимание только на самый короткий выпуск облигаций эмитента, который может быть рефинансирован за счет выпуска новых облигаций: бумаги интересны для стратегии buy&hold.

### Строительные материалы:

- Полипласт, 02 (-/-) ориентир по купону нового выпуска объемом 0,8 млрд. руб. 12,25-12,75% (УТР 12,63%-13,16%) годовых к 1,5-летней оферте. Прайсинг по выпуску предполагает премию более 300 б.п. к обращающимся облигациям строительных компаний (ЛенСпецСМУ, ЛСР) и более 500 б.п. к облигациям эмитентов химического сектора (Акрон, Еврохим), что делает покупку бумаги интересной. Финансовые показатели Группы демонстрируют позитивную динамику: выручка за 2010 г. выросла на 18%, долговая нагрузка компании сохраняется в консервативных границах чистый долг/EBITDA - 3,8х.

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

# Панорама

## Краткий обзор долговых рынков

Пятница 4 марта 2011 года

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	3 мар	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.56	3.74	2.92	3.99	2.39
Rus'30, %	4.60	5.02	4.59	5.84	3.91
ОФЗ'46018,%	7.73	7.84	7.32	7.98	6.97
Libor \$ 3M,%	0.31	0.31	0.30	0.54	0.25
Euribor 3M,%	1.10	1.10	1.00	1.10	0.63
MosPrime 3M,%	4.00	4.07	3.96	5.12	3.73
EUR/USD	1.394	1.394	1.291	1.419	1.192
USD/RUR	28.21	31.25	28.21	31.80	28.21

## Облигации казначейства США

Очередная серия позитивной макростатистики при снижении цен на нефть способствовали усилению росту аппетита к риску инвесторов и выхода из активов «тихой гавани». На этом фоне доходность UST'10 выросла на 9 б.п. - до 3,56%, UST'30 - на 5 б.п. - до 4,62% годовых. Сегодня ожидаются ключевые данные по уровню безработицы и созданию новых рабочих мест в феврале. Хорошие данные могут усилить инфляционные ожидания и скорое сворачивание стимулирующих мер, что продолжит давить на рынок госбумаг США. [См. стр. 2](#)

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Высокие цены на нефти при позитивной статистике из развитых стран продолжают делать свое дело: спрос на «сырьевые» бумаги развивающихся стран сохраняется, при этом спрэд к базовой кривой treasuries сужается вдвое быстрее за счет разнонаправленного движения рынков. В целом, рыночная конъюнктура остается позитивной, однако бумаги ЕМ (в т.ч. и РФ) могут столкнуться с сильным уровнем сопротивления. [См. стр. 2](#)

## Корпоративные рублевые облигации

В четверг плавный боковой рост корпоративного сегмента I-II продолжился. При этом, как и ожидалось, основная игра развернулась в длинных бумагах на фоне продолжающегося снижения кривой NDF. Несмотря на сохраняющийся позитивный внешний фон, рекомендуем сохранять осторожность ввиду трудной прогнозируемости цен на нефть в текущих условиях. [См. стр. 3](#)

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков	571.0	456.7	114.3
Депозиты банков в ЦБ	727.3	798.5	-71.2
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	564.8	629.3	-64.5
	(04.03.2011)	(03.03.2011)	

Индикатор	3 мар	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.76	0.85	0.43	1.17	0.33
UST'5 Ytm, %	2.28	2.40	1.52	2.74	1.03
UST'10 Ytm, %	3.56	3.74	2.92	3.99	2.39
UST'30 Ytm, %	4.62	4.77	4.24	4.84	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.60	5.02	4.59	5.84	3.91
спрэд к UST'10	104.7	169.8	104.7	268.1	95.8

## Облигации казначейства США

Очередная серия позитивной макростатистики при снижении цен на нефть способствовали усилению роста аппетита к риску инвесторов и выхода из активов «тихой гавани». На этом фоне доходность UST'10 выросла на 9 б.п. - до 3,56%, UST'30 – на 5 б.п. - до 4,62% годовых. Сегодня ожидаются ключевые данные по уровню безработицы и созданию новых рабочих мест в феврале. Хорошие данные могут усилить инфляционные ожидания и скорое сворачивание стимулирующих мер, что продолжит давить на рынок госбумаг США.

Сильная макростатистика продолжила подогревать интерес инвесторов к риску. Так, Минтруда сообщил, что число американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице, на прошлой неделе сократилось на 20 тыс. - до 368 тыс. - минимального уровня с мая 2008 г. Число продолжающих получать пособие недель ранее сократилось на 59 тыс. - до 3,774 млн. человек. Кроме того, индекс деловой активности в сфере услуг США (*ISM Non-Manufacturing*) в феврале поднялся до 59,7 п. - максимального уровня с августа 2005 г. Сегодня внимание рынка будет приковано к данным по уровню безработицы и созданию новых рабочих мест в феврале.

Несмотря на достаточно сдержанные заявления главы ФРС Б.Бернанке на 2-дневном выступлении с полугодовым отчетом относительно сворачивания мягкой монетарной политики, сильные данные по макростатистике способствуют росту ожиданий, что *ФРС все-таки придется пойти на в среднесрочной перспективе*. Так, с большой долей вероятности программы QEIII все же не будет (QEII завершается в июне), а повышение ставок произойти в I квартале 2012 года.

Этим решениям будет способствовать, как высокая цена нефти при ускорении инфляции, так и «пример» ЕЦБ, где инфляция (в отличие пока от США) стала уже вполне реальной угрозой. Так, вчера глава ЕЦБ Жан-Клод Трише заявил, что считает *возможным повышение процентной ставки ЦБ уже в апреле*.

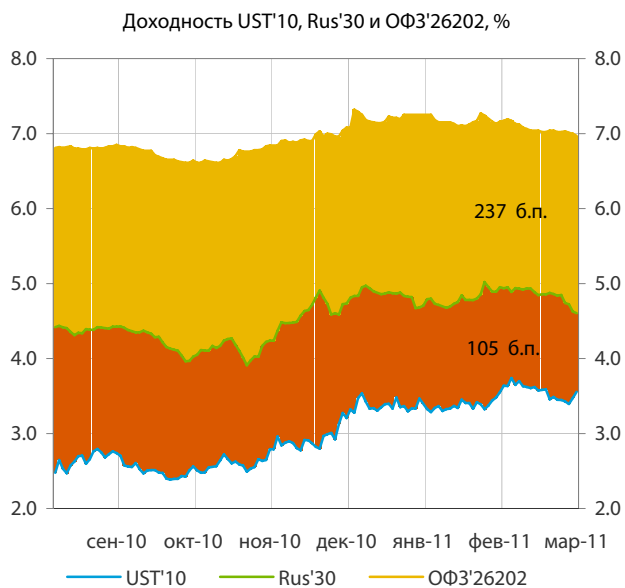
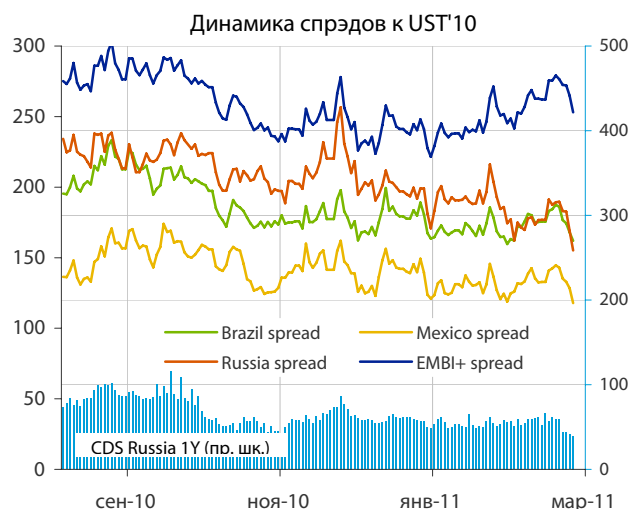
Вместе с тем, при сохранении уверенного тренда на восстановление экономики США *взрывного роста доходностей treasuries мы не ждем* – при доходности UST'10 выше 4% они могут встретиться с уверенным спросом.

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Высокие цены на нефти при позитивной статистике из развитых стран продолжают делать свое дело: спрос на «сырьевые» бумаги развивающихся стран сохраняется, при этом спрэд к базовой кривой *treasuries* сужается вдвое быстрее за счет разнонаправленного движения рынков. В целом, рыночная конъюнктура остается позитивной, однако бумаги ЕМ (в т.ч. и РФ) могут столкнуться с сильным уровнем сопротивления.

Вчера доходность выпуска *Rus'30* снизилась на 3 б.п. – до 4,60% годовых, *RUS'20* – также на 3 б.п. - до 4,87% годовых, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) сузился на 11 б.п. – до 105 б.п. при разнонаправленном движении бумаг. *Индекс EMBI+* при этом снизился на 12 б.п. - до 253 б.п.

Основным драйвером снижения индекса EMBI+ являются «сырьевые» бумаги, в первую очередь евробонды России, Мексики, а также Бразилии. При этом, стоит отметить, что мы *ожидаем возрастание давления на рынок со стороны подъема кривой UST* – спрэды бумаг данных стран к базовой кривой (согласно «страновым» составляющим индекса EMBI+) уже *достигли минимумов апреля 2010 г.*, т.е. момента, когда инвесторов еще не беспокоили европейские долговые проблемы, начавшиеся в мае. В результате, следующим (и достаточно близким) рубежом будут являться уже докризисные минимумы по спрэду середины 2007 г.

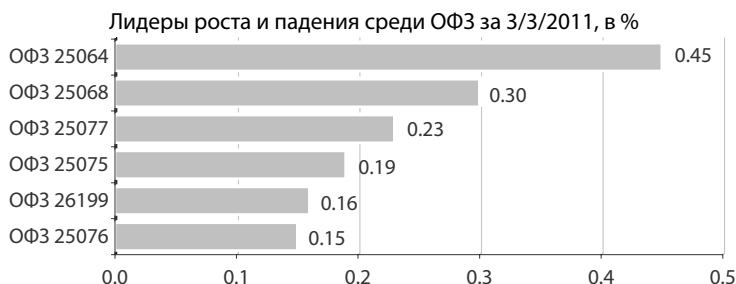
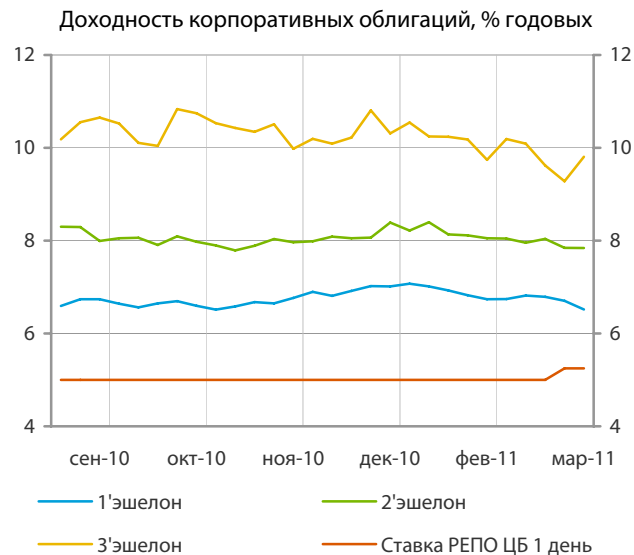
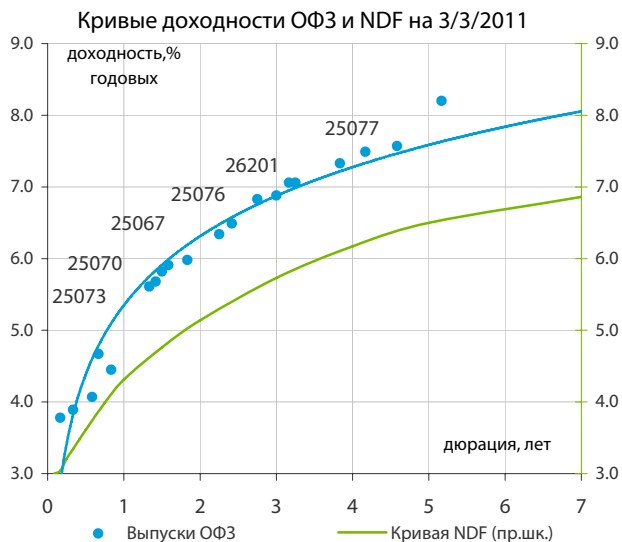


## Облигации федерального займа

Кривая ОФЗ вчера продолжила снижение вслед за валютными свопами. Это способствует росту интереса инвесторов к длинным бумагам, в результате чего наблюдается появление ликвидности в «докризисных» выпусках ОФЗ 46021, 46014, 46018. Отметим, что 5-летние ОФЗ 25077 и 26203 остаются наиболее интересными на кривой.

Вчера на рынке сохранилась тенденция укрепления рубля, который достиг 33,21 руб. (+10 копеек) по корзине. Стоимость NDF1Y при этом снизилась еще в пределах 5 б.п., достигнув отметки 4,31%. NDF5Y при этом уверенно держится на уровне 6,5% при спреде к кривой ОФЗ 120-130 б.п. на длине 4-5 лет.

На этом фоне 5-летние ОФЗ 25077 и 26203 остаются наиболее интересными на кривой. Вместе с тем, при снижении угла наклона валютных свопов Минфин будет стремиться по максимуму извлечь выгоду из сложившейся ситуации, удлинняя портфель заимствований. Вчера мы отмечали, что регулятор не стал действовать при размещении агрессивно, что позволяет занять спекулятивную позицию по данным бумагам. Вместе с тем, данная позиция должна быть именно спекулятивной, т.к. снижение кривой NDF во многом зависит от рыночной позитивной конъюнктуры (которая к тому же совпала с повышением ставок ЦБ).



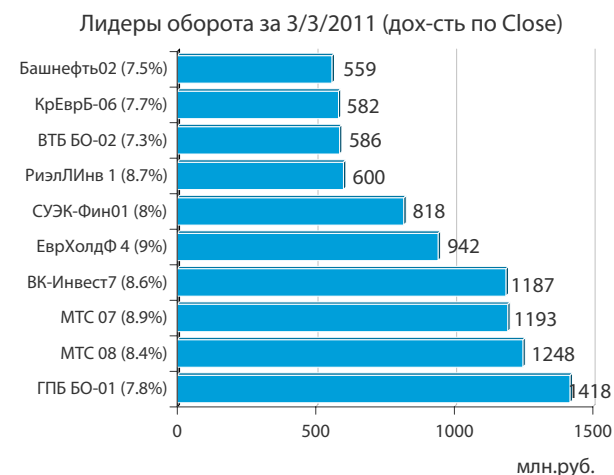
## Корпоративные облигации и РИМОВ

В четверг плавный боковой рост корпоративного сегмента I-II продолжился. При этом, как и ожидалось, основная игра развернулась в длинных бумагах на фоне продолжающегося снижения кривой NDF. Несмотря на сохраняющийся позитивный внешний фон, рекомендуем сохранять осторожность ввиду трудной прогнозируемости цен на нефть в текущих условиях.

На денежном рынке объем свободной рублевой ликвидности в ЦБ продолжает постепенно восстанавливаться, достигнув 1,3 трлн. руб. Индикативная ставка MosPrime Rate o/n сохраняется на уровне 3,2% годовых. Рубля сегодня пытается сделать передышку после укрепления национальной валюты 5 дней подряд.

Как мы отмечали накануне, в сложившейся ситуации наиболее интересно выглядят длинные выпуски Вымпелком 6 и 7 серии, а также Газпром нефти, торгующихся пока на форвардах, в которых вчера и наблюдалась основная игра в сегменте I-II эшелонов.

Данные выпуски по-прежнему остаются привлекательными, однако на сильном ралли мы рекомендуем сохранять осторожность и пристально следить за ситуацией на внешних рынках, а также за динамикой длинного конца кривой валютных свопов. Помимо действий ЦБ РФ в укрепление рубля (и снижение ставок NDF) существенный вклад вносят цены на нефть и аппетит к риску на внешних рынках: эти 2 фактора, сохраняя паритет, балансируют на очень тонкой грани. Также стоит отметить, что данной ситуацией на рынке могут снова воспользоваться эмитенты, выходя на рынок с 5- и 7-летними займами, и готовыми предоставить премию к рынку за удлинение дюрации выпусков.



**Выплаты купонов**

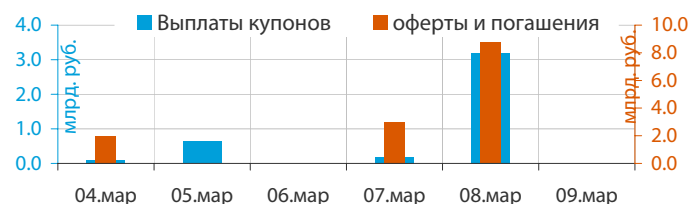
Дата	Сумма	Единица измерения
<b>пятница 4 марта 2011 г.</b>	<b>103.50</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Трудовое, 1	0.69	млн. руб.
□ Пассажирский порт "Морской фасад", 02	15.06	млн. руб.
□ Куйбышевгаз-инвест, 02	87.76	млн. руб.
<b>суббота 5 марта 2011 г.</b>	<b>632.45</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Москва, 54	595.05	млн. руб.
□ Республика Коми, 35008	37.40	млн. руб.
<b>понедельник 7 марта 2011 г.</b>	<b>174.84</b>	<b>млн. руб.</b>
□ 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.
<b>вторник 8 марта 2011 г.</b>	<b>3 192.28</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Аптечная сеть 36.6, 2	89.76	млн. руб.
□ Владпромбанк, 1	12.03	млн. руб.
□ ВолгаТелеком, 4	89.76	млн. руб.
□ Волгоградская область, 34003	34.16	млн. руб.
□ Мечел, 13	249.30	млн. руб.
□ Мечел, 14	249.30	млн. руб.
□ МиГ-Финанс, 2	1.50	млн. руб.
□ Москва, 62	1 294.65	млн. руб.
□ МОЭСК, 1	240.84	млн. руб.
□ МОИА, 2	71.70	млн. руб.
□ НЛМК, БО-6	386.40	млн. руб.
□ Чувашия, 34007	22.84	млн. руб.
□ ЮНИМИЛК Финанс, 1	139.62	млн. руб.
□ ЮниКредит Банк, 5	187.00	млн. руб.
□ Якутскэнерго, БО-01	123.42	млн. руб.
<b>среда 9 марта 2011 г.</b>	<b>4 000.49</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Башкирэнерго, 3	30.71	млн. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 7	78.80	млн. руб.
□ ЕБРР, 3	74.03	млн. руб.
□ ПЧРБ-Финанс, 1	38.95	млн. руб.
□ РейлТрансАвто (РТА), 01	42.76	млн. руб.
□ Россия, 46014	1 081.90	млн. руб.
□ Россия, 46018	2 653.35	млн. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

Дата	Сумма	Единица измерения
<b>пятница 4 марта 2011 г.</b>	<b>7.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Магнит, БО-5	5.00	млрд. руб.
□ ЛК Уралсиб, БО-01	2.00	млрд. руб.
<b>среда 9 марта 2011 г.</b>	<b>32.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Банк Национальный Стандарт, 01	1.50	млрд. руб.
□ ТрансФин-М, БО-06	0.50	млрд. руб.
□ ОФЗ 25076	30.00	млрд. руб.
<b>вторник 15 марта 2011 г.</b>	<b>47.08</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Полипласт, 02	0.80	млрд. руб.
□ ОАК, 01	46.28	млрд. руб.
<b>среда 16 марта 2011 г.</b>	<b>30.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ОФЗ 25077	30.00	млрд. руб.
<b>вторник 22 марта 2011 г.</b>	<b>1.80</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Транскапиталбанк, 02	1.80	млрд. руб.
<b>пятница 25 марта 2011 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ МДМ банк, БО-02	5.00	млрд. руб.

**Погашения и оферты**

Дата	Сумма	Единица измерения
<b>пятница 4 марта 2011 г.</b>	<b>2.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Куйбышевгаз-инвест, 02	2.00	млрд. руб.
<b>понедельник 7 марта 2011 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ОСМО Капитал, 1	1.00	млрд. руб.
□ Татфондбанк, 6	2.00	млрд. руб.
<b>вторник 8 марта 2011 г.</b>	<b>0.20</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Владпромбанк, 1	0.20	млрд. руб.
<b>вторник 8 марта 2011 г.</b>	<b>8.55</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Башкирэнерго, 3	1.50	млрд. руб.
□ ПЧРБ-Финанс, 1	1.25	млрд. руб.
□ МБРР, 4	5.00	млрд. руб.
□ РМП Холдинг, 1	0.80	млрд. руб.
<b>пятница 11 марта 2011 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ВолгаТелеком, 4	3.00	млрд. руб.
<b>понедельник 14 марта 2011 г.</b>	<b>1.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Восточный Экспресс Банк, БО-1	1.00	млрд. руб.
<b>вторник 15 марта 2011 г.</b>	<b>1 009</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Банк России, 4-15-21BR1-0	1 000	млрд. руб.
□ Еврокоммерц, 5	5.00	млрд. руб.
□ Московский Кредитный банк, 4	2.00	млрд. руб.
□ М-ИНДУСТРИЯ, 2	1.50	млрд. руб.
<b>четверг 17 марта 2011 г.</b>	<b>10.40</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Главстрой-Финанс, 2	4.00	млрд. руб.
□ Дикси - Финанс, 1	3.00	млрд. руб.
□ завод Арсенал, 1	0.40	млрд. руб.
□ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 2	3.00	млрд. руб.
<b>пятница 18 марта 2011 г.</b>	<b>7.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ДГК, 1	5.00	млрд. руб.
□ Нижне-Ленское-Инвест, 3	1.00	млрд. руб.
□ Северная казна, 2	1.50	млрд. руб.
<b>воскресенье 20 марта 2011 г.</b>	<b>0.04</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Первый СМТ, 1	0.04	млрд. руб.
<b>понедельник 21 марта 2011 г.</b>	<b>30.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ СИБУР Холдинг, 5	30.00	млрд. руб.
<b>вторник 22 марта 2011 г.</b>	<b>1.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ТД Спартак-Казань, 2	1.00	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 несельскохозяйств. 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)