

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

### Кредитный риск уровня «В»\*:

- Инвестторгбанк, БО-1 (B2/-/-) (101,08/8,76%/1,1\*\*) эмитент превосходит большинство банков-аналогов по размеру капитала и показателю H1, входит в группу банков-лидеров по размеру чистой прибыли и показателю рентабельности активов, а также имеет диверсифицированную структуру активов и широкую клиентскую базу. Ломбардный выпуск дает премию к кривой банков с рейтингом «B/B2» на уровне 60-70 б.п.
- Внешпромбанк, БО-1 (B2/B/-) (100,0/9,48%/0,65): выпуск торгуется с завышенной премией к ОФЗ в размере 540 б.п. На наш взгляд, риски связанные с высокой концентрацией ресурсной базы (обслуживает счета Транснефти) и портфелем ликвидности на горизонте до ближайшей оферты находятся на низком уровне. В результате, короткий ломбардный выпуск эмитента в рамках стратегии buy&hold выглядит привлекательно.
- СБ Банк, БО-1 (B3/-/-) (99,94/10,04%/0,90) и СБ Банк, 4 (100,14/10,09%/0,96): доходность по облигациям банка на уровне 10% годовых выглядит интересно при спреде к кривой ОФЗ более 520 б.п. На наш взгляд, премия за кредитный риск банков с рейтингом «B3/B-» к кривой банков «B2/B» на уровне 180 б.п. выглядит завышенной.
- КБ Ренессанс Капитал, 3 (B3/B-/B-) (100,86/7,9%/0,19): рекомендуем держать выпуск с купоном 12,5% годовых до оферты 17.06.2011 г. Также можно обратить внимание на ломбардный выпуск серии 2 (101,78/8,81%/0,94), торгующийся с премией к ОФЗ на уровне 403 б.п.

### Первичное предложение

- Первобанк, БО-02 (B3/-/-): ориентир ставки купона - 9-9,5% (УТР 9,2-9,73%) годовых к 1,5-летней оферте. Отметим, что аффилированность Банка с НОВАТЭКом и оказание поддержки бизнеса от акционеров позволяет позиционировать эмитента относительно кривой доходности банков с рейтингом «B2» - текущий прайсинг предполагает премию 50 – 125 б.п. к данной кривой, что в свете ожидаемого сужения спредов выглядит интересной инвестиционной идеей.

\* - 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

Вторник 5 апреля 2011 года

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	4 апр	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.42	3.74	3.17	3.99	2.39
Rus'30, %	4.61	5.02	4.55	5.84	3.91
ОФЗ'46018,%	7.83	7.84	7.42	7.98	7.06
Libor \$ 3M,%	0.30	0.31	0.30	0.54	0.28
Euribor 3M,%	1.26	1.26	1.00	1.26	0.64
MosPrime 3M,%	3.94	4.07	3.94	4.44	3.73
EUR/USD	1.422	1.424	1.291	1.424	1.192
USD/RUR	28.31	30.64	28.17	31.80	28.17

## Облигации казначейства США

Вчерашнее выступление главы ФРС Б.Бернанке вызвало смешанные чувства у инвесторов – с одной стороны, регулятор не ожидает роста инфляции, что позитивно для рынка, с другой – скорее всего, будет держать ставки на низком уровне «до последнего», что в условиях стремительного роста цен на энергоносители может оказаться опасной игрой с инфляционными рисками. В результате, вчера доходность UST'10 снизилась на 2 б.п. – до 4,42%, UST'30 – на 1 б.п. – до 4,48%. Сегодня с утра госбумаги отыгрывают данное снижение.

[См. стр. 2](#)

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Еврооблигации развивающихся стран продолжают плавно подрастать в рамках бокового диапазона. Высокие цены на энергоносители делают привлекательными облигации «сырьевых» стран, однако инвесторы опасаются инфляционных рисков в США при росте базовой кривой treasuries.

[См. стр. 2](#)

## Корпоративные рублевые облигации

Спрос на корпоративные облигации и облигации РиМОВ остается высоким на фоне благоприятной рыночной конъюнктуры и снижение кривой ОФЗ. Потенциал для снижения доходностей все еще сохраняется, однако игроки будут пристально следить за динамикой котировок ОФЗ и ставок NDF.

[См. стр. 3](#)

## Комментарий

Куйбышевгазот-инвест

[См. стр. 3](#)

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков	494.0	550.3	-56.3
Депозиты банков в ЦБ	928.3	846.7	81.6
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	666.0	588.8	77.2
	(05.04.2011)	(04.04.2011)	

Индикатор	4 апр	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.76	0.85	0.54	1.17	0.33
UST'5 Ytm, %	2.19	2.40	1.84	2.74	1.03
UST'10 Ytm, %	3.42	3.74	3.17	3.99	2.39
UST'30 Ytm, %	4.48	4.77	4.36	4.84	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.61	5.02	4.55	5.84	3.91
спрэд к UST'10	119.1	169.8	103.8	268.1	95.8

## Облигации казначейства США

Вчерашнее выступление главы ФРС Б.Бернанке вызвало смешанные чувства у инвесторов – с одной стороны, регулятор не ожидает роста инфляции, что позитивно для рынка, с другой – скорее всего, будет держать ставки на низком уровне «до последнего», что в условиях стремительного роста цен на энергоносители может оказаться опасной игрой с инфляционными рисками. В результате, вчера доходность UST'10 снизилась на 2 б.п. – до 4,42%, UST'30 – на 1 б.п. – до 4,48%. Сегодня с утра госбумаги отыгрывают данное снижение.

В своем вчерашнем выступлении Бен Бернанке заявил, что нынешний рост цен на сырье, вызвавший всплеск инфляции, связан с факторами спроса и предложения на глобальном рынке и, *скорее всего, является временным*. При этом данный рост не должен трансформироваться в общее повышение инфляции, так как *инфляционные ожидания остаются стабильными*.

Данное заявление вызвали небольшое снижение доходностей госбумаг США, которое также было поддержано высказыванием главы ФРБ Атланты Денис Локхарт, что *восстановление экономики страны сталкивается со «встречными ветрами»*, повысив уверенность инвесторов в полном исполнении программы QEII.

Бернанке также указал на слабость рынка недвижимости США, который тормозит рост экономики, в результате чего ФРС необходимо поддерживать *стоимость фондирования на низком уровне*.

В результате, ФРС делает ставку на умеренное инфляционное давление и *будет держать ставки на низком уровне «до последнего»*. Это создает риски как образования новых пузырей на рынках, так и в условиях галопирующего роста цен на нефть может обернуться инфляционным шоком. В этом ключе, доходность госбумаг США достаточно быстро вернулась к своим прежним уровням.

Сегодня ожидается публикация протоколов к последнему заседанию ФРС. В целом, ожидаем услышать умеренно-позитивный тон регулятора относительно экономики США. Отметим, также, что *рост доходностей UST может сдерживаться* продолжающимся долговым кризисом в Европе, а также сохраняющимся ростом цен на нефть, который может затормозить восстановление экономик развивающихся стран.

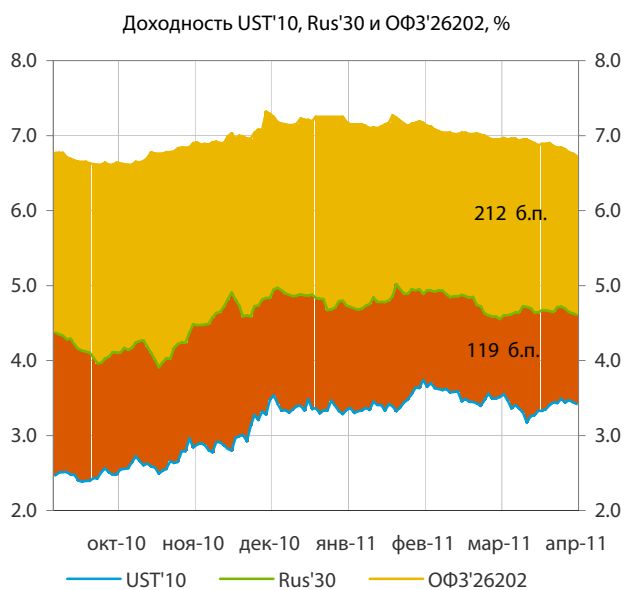
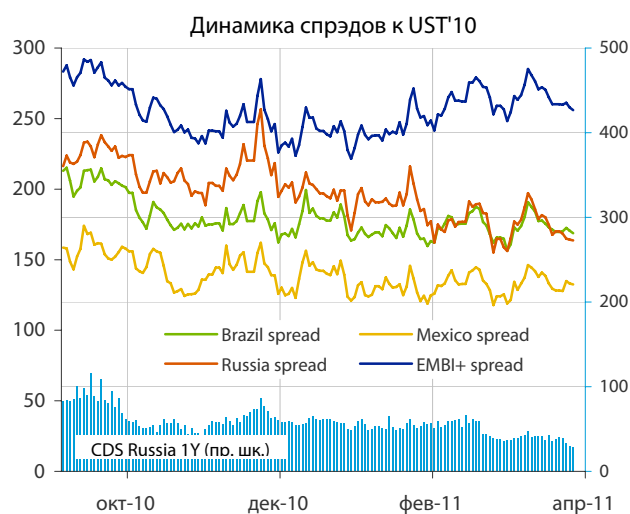
## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Еврооблигации развивающихся стран продолжают плавно подрастать в рамках бокового диапазона. Высокие цены на энергоносители делают привлекательными облигации «сырьевых» стран, однако инвесторы опасаются инфляционных рисков в США при росте базовой кривой treasuries.

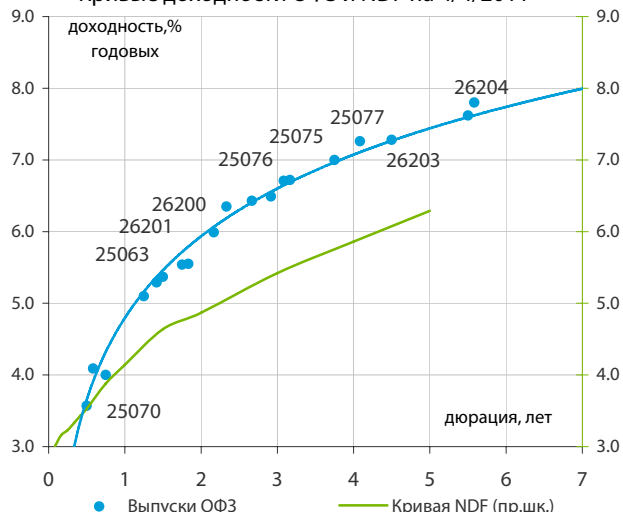
Вчера доходность выпуска Rus'30 снизилась на 2 б.п. – до 4,61% годовых, RUS'20 – на 2 б.п. – до 4,78% годовых, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) остался на уровне 119 б.п. *Индекс EMBI+* при этом снизился на 2 б.п. – до 256 б.п.

Цены на нефть сохраняют уверенное поступательное движение на фоне событий в Нигерии и Габоне, которые могут сократить поставки нефти из этих стран. На этом фоне бумаги России, а также Мексики и Бразилии *выглядят достаточно привлекательно* – ожидаем в ближайшее время сужение спреда по данным выпускам на 10-15 б.п. к кривой госбумаг США – до минимумов апреля-мая 2010 г.

Дальнейшее движение во многом будет определяться макроэкономическими новостями из США, а также общей геополитической обстановкой в мире.



Кривые доходности ОФЗ и NDF на 4/4/2011



## Облигации федерального займа

Рост котировок ОФЗ вчера продолжился – рублевая ликвидность на рынок продолжает притекать, а спрэд к ставкам NDF по-прежнему выглядит привлекательно. Сегодня ожидаем приостановки роста в преддверии завтрашнего размещения 7-летнего выпуска ОФЗ 26207 на 20 млрд. руб.

Ставки NDF вчера торговались на прежних комфортных уровнях – **4,14% по годовому контракту и 6,2% - по 5-летнему**. При этом, несмотря на сильный рост котировок ОФЗ с начала месяца, спрэд между кривыми ОФЗ и NDF остается привлекательным (125 б.п. на длине 4-5 лет), а наклон кривой ОФЗ все еще остается крутым.

В результате, не исключаем, что накануне аукциона по ОФЗ 26207 на 20 млрд. руб. и объявления прайсинга Минфином инвесторы **сделают небольшую передышку в покупках**. Вместе с тем, потенциал роста у рынка по-прежнему сохраняется, что при наличии избытка ликвидности продолжит давить на доходности бумаг.

## Корпоративные облигации и РиМОВ

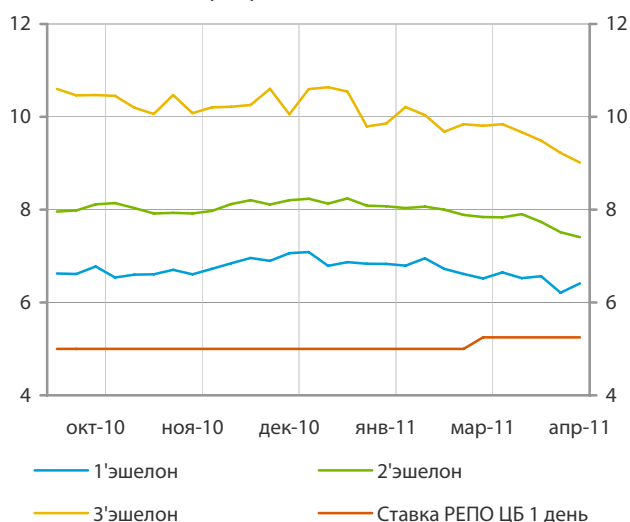
Спрос на корпоративные облигации и облигации РиМОВ остается высоким на фоне благоприятной рыночной конъюнктуры и снижения кривой ОФЗ. Потенциал для снижения доходностей все еще сохраняется, однако игроки будут пристально следить за динамикой котировок ОФЗ и ставок NDF.

На денежном рынке **объем свободной рублевой ликвидности в ЦБ** продолжает роста, достигнув 1,42 трлн. руб. Индикативная ставка **MosPrime Rate o/n** по-прежнему остается стабильной (на уровне 3,15% годовых). В отсутствие налоговых платежей приток рублей на рынок может продолжиться.

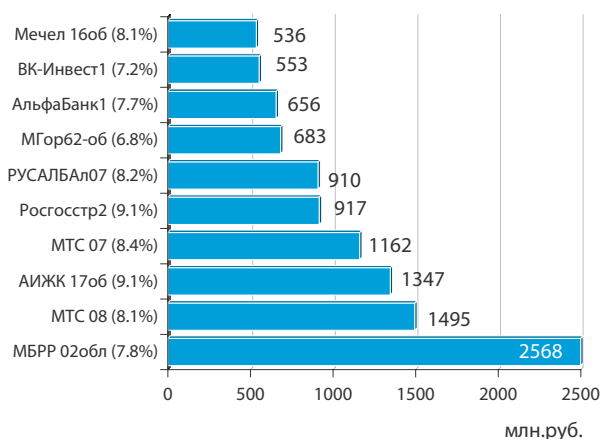
Мы **продолжаем достаточно оптимистично смотреть на рынок** на фоне избытка ликвидности, хотя и не исключаем технической частичной фиксации прибыли игроками. В целом, мы оцениваем потенциал снижения доходностей по I-II эшелонам на уровне 30-50 б.п. при текущей ставке РЕПО ЦБ.

**Куйбышевазот-инвест (-/-/-)** планирует 14 апреля 2011 года разместить выпуск облигаций серии 04 на сумму 2 млрд. руб. Ориентир по ставке первого купона облигаций находится в диапазоне 8.75 – 9% (УТР 8,94-9,2%) годовых к 3-летней оферте. В феврале эмитент уже открывал книгу заявок на выпуск серии 3 при более широком ориентире по купону – 8,75 – 9,25% (УТР 8,94 – 9,46%) годовых к оферте через 3 года. Размещение было перенесено на более поздний срок – эмитент, видимо не смог набрать спрос при достаточно консервативном прайсинге относительно высоких доходностей металлургов на тот момент (Евраз, Мечел, РусАла, РМК) (комментарий от 24.02.2011 г.). На текущий момент доходность облигаций данного сегмента снизилась, и предложение Куйбышевазота выглядит более интересно, предоставляя премию к кривой ОФЗ на уровне 243-269 б.п. При этом, на наш взгляд ориентиром для выпуска может быть также неломбардный 3-летний займ РМК-финанс (103,8/8,98%/2,38), дающий премию к суверенной кривой 267 б.п. На наш взгляд, сравнивать выпуск КуйбышевАзота с ломбардными бондами Акрона и Еврохима не совсем корректно - компании в разы превосходят КуйбышевАзот по объему выручки и активам, имея достаточно высокие кредитные рейтинги на уровне «ВВ/В+». РМК вдвое по выручке превосходит КуйбышевАзот, хотя имеет более высокую долговую нагрузку – чистый долг/ЕБИТДА – 3,2х по итогам полугодия 2010 г. по МСФО (у КуйбышевАзота – 2,2х по РСБУ). В результате, участие в выпуске выглядит интересно примерно от середины маркируемого диапазона в свете сужения спрэдов в III эшелоне.

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Лидеры оборота за 24/3/2011 (дох-сть по Close)

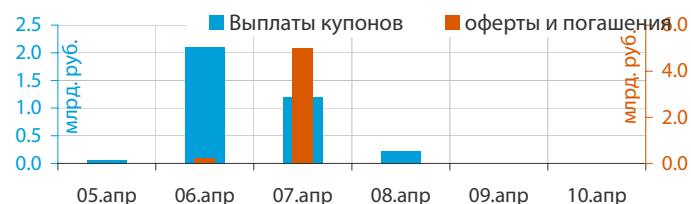


**Выплаты купонов**

<b>вторник 5 апреля 2011 г.</b>	<b>67.32</b>	<b>млн. руб.</b>
□ ТД Копейка (ОАО), БО-2	67.32	млн. руб.
<b>среда 6 апреля 2011 г.</b>	<b>2 110.06</b>	<b>млн. руб.</b>
□ ВТБ 24 (ЗАО), 1	344.04	млн. руб.
□ КВАРТ-финанс, 1	14.96	млн. руб.
□ Россельхозбанк, 4	573.40	млн. руб.
□ Россия, 25066	1 052.00	млн. руб.
□ Технопромпроект, 1	50.86	млн. руб.
□ Уралсвязьинформ, 8	74.80	млн. руб.
<b>четверг 7 апреля 2011 г.</b>	<b>1 199.89</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Банк Зенит, БО-1	196.95	млн. руб.
□ ЕЭСК, 2	43.58	млн. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 4	36.64	млн. руб.
□ Каустик, 2	11.44	млн. руб.
□ ММК, БО-5	305.20	млн. руб.
□ Нижегородская область, 34006	211.90	млн. руб.
□ Синергия, БО-1	145.86	млн. руб.
□ ФСК ЕЭС, 4	218.40	млн. руб.
□ Элис, 1	29.92	млн. руб.
<b>пятница 8 апреля 2011 г.</b>	<b>228.34</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Инвестторгбанк, 4	71.45	млн. руб.
□ КБ Ренессанс Капитал, 2	156.21	млн. руб.
□ Фармпрепарат, 1	0.69	млн. руб.
<b>вторник 5 апреля 2011 г.</b>	<b>7.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ АИЖК, 18	7.00	млрд. руб.
<b>среда 6 апреля 2011 г.</b>	<b>20.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ОФЗ 26204	20.00	млрд. руб.
<b>вторник 12 апреля 2011 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Иркутскэнерго, БО-01	3.00	млрд. руб.
<b>среда 13 апреля 2011 г.</b>	<b>20.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ОФЗ 25076	20.00	млрд. руб.
<b>четверг 14 апреля 2011 г.</b>	<b>5.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Первобанк, БО-02	1.50	млрд. руб.
□ СКБ-Банк, БО-05	2.00	млрд. руб.
□ Куйбышевазот-инвест, 4	2.00	млрд. руб.
<b>пятница 15 апреля 2011 г.</b>	<b>12.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ВЭБ-лизинг, 3	5.00	млрд. руб.
□ ВЭБ-лизинг, 4	5.00	млрд. руб.
□ Банк НФК, БО-01	2.00	млрд. руб.
<b>понедельник 18 апреля 2011 г.</b>	<b>15.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ РУСАЛ Братск, 8	15.00	млрд. руб.
<b>вторник 19 апреля 2011 г.</b>	<b>1.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Крайинвестбанк, БО-01	1.50	млрд. руб.
<b>среда 20 апреля 2011 г.</b>	<b>20.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ОФЗ 25077	20.00	млрд. руб.
<b>вторник 26 апреля 2011 г.</b>	<b>6.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ГСС, БО-02	3.00	млрд. руб.
□ ГСС, БО-03	3.00	млрд. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**
**Погашения и оферты**

<b>среда 6 апреля 2011 г.</b>	<b>0.25</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ КВАРТ-финанс, 1	Оферта	0.25 млрд. руб.
<b>четверг 7 апреля 2011 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Банк Зенит, БО-1	Оферта	5.00 млрд. руб.
<b>четверг 14 апреля 2011 г.</b>	<b>2.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ АЦБК-Инвест, 3	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ Карелия, 34010	Погашение	1.00 млрд. руб.
<b>пятница 15 апреля 2011 г.</b>	<b>503</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Амурметалл, 3	Погашение	3 млрд. руб.
□ ОБР-17	Погашение	500 млрд. руб.
<b>вторник 19 апреля 2011 г.</b>	<b>15.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Московская область, 25006	Погашение	12.00 млрд. руб.
□ Ярославская обл, 34006	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ М-ИНДУСТРИЯ, 2	Оферта	1.50 млрд. руб.
<b>среда 20 апреля 2011 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Санкт-Петербург, 26007	Погашение	3.00 млрд. руб.
<b>четверг 21 апреля 2011 г.</b>	<b>7.30</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ЕБРР, 2	Погашение	5.00 млрд. руб.
□ Связь-Банк, 1	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Завод Арсенал, 2	Погашение	0.30 млрд. руб.
<b>пятница 22 апреля 2011 г.</b>	<b>33.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ГАЗКОН, 1	Погашение	30.00 млрд. руб.
□ Минплита-Финанс, 1	Погашение	0.50 млрд. руб.
□ Объединенные кондитеры-Фина	Оферта	3.00 млрд. руб.
<b>суббота 23 апреля 2011 г.</b>	<b>0.02</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Новопластуновское, 1	Оферта	0.02 млрд. руб.
<b>понедельник 25 апреля 2011 г.</b>	<b>16.63</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Пром Тех Лизинг, 1	Погашение	0.13 млрд. руб.
□ Газпром нефть, 4	Оферта	10.00 млрд. руб.
□ Мой Банк, 5	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Моссельпром Финанс, 2	Оферта	1.50 млрд. руб.
<b>вторник 26 апреля 2011 г.</b>	<b>11.30</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ БАЛТИНВЕСТБАНК, 1	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ ГЛОБЭКС-ФИНАНС, 1	Погашение	4.00 млрд. руб.
□ Новые торговые системы, 1	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ Промтрактор-Финанс, 3	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Тензор-Финанс, БО-1	Оферта	0.30 млрд. руб.



**понедельник 4 апреля 2011 г.**

- 12:30 Еврозона: Индекс текущих условий Sentix Прогноз: 16
- 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей Прогноз: 0.7% м/м

**вторник 5 апреля 2011 г.**

- 11:53 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг за март
- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг за март
- 12:28 Великобритания: Индекс деловой активности в секторе услуг за март
- 13:00 Еврозона: Розничные продажи Прогноз: 0.6% г/г
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Индекс деловой активности в непромышленной сфере ISM за март
- 22:00 США: Публикация протоколов заседания ФРС

**среда 6 апреля 2011 г.**

- 12:30 Великобритания: Промышленное производство Прогноз: 0.4 % м/м
- 13:00 Еврозона: Валовой внутренний продукт (вторая оценка) Прогноз: 0.3 % к/к
- 14:00 Германия: Заказы в промышленности Прогноз: 0.6 % м/м
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго за февраль

**четверг 7 апреля 2011 г.**

- 06:00 Япония: Решение по ставке Банка Японии
- 14:00 Германия: Промышленное производство Прогноз: 0.5 % м/м
- 15:00 Великобритания: Решение по ставке Банка Англии Прогноз: 0.5 %
- 15:45 Еврозона: Решение по ставке ЕЦБ Прогноз: 1.25 %
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 23:00 США: Потребительское кредитование за февраль

**пятница 8 апреля 2011 г.**

- 10:00 Германия: Баланс внешней торговли Прогноз: 12.5 млрд.
- 12:30 Великобритания: Индекс отпускных цен производителей Прогноз: 0.6 % м/м
- 12:30 Великобритания: Индекс отпускных цен производителей Прогноз: 5.1 % г/г
- 18:00 США: Оптовые запасы за февраль

**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)