

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

### Кредитный риск уровня «В»\*:

- ЛК Уралсиб (-/-/В+): кривая доходности ЛК обеспечивает премию к G-кривой ОФЗ на уровне 458 б.п., что дает премию к банкам с рейтингом В+ в размере 110-130 б.п. ЛК Уралсиб по масштабу бизнеса занимает 4 место в РФ по итогам 2009 г., имеет возможность фондироваться в материнской ФК Уралсиб (В+/Ва3/В+), облигации ЛК входят в А1 - единственные среди лизинговых компаний.
- РусьБанк, 4 (-/В2/-) – короткий выпуск с дюрацией менее 1 года и УТМ 9,43% годовых дает премию к G-кривой ОФЗ на уровне 510 б.п. и 170 б.п. к кривой МБРР (-/В1/В+) – один из максимальных уровней премий среди бумаг сектора с рейтингом «В». Учитывая сильные рыночные позиции Банка, а также связь с Группой «Росгосстрах», мы считаем данный размер спредов неоправданно широким и сохраняем наши ожидания по их сужению на 70-100 б.п.
- РТК-ЛИЗИНГ, БО-1 (-/-/-) с короткой дюрацией 0,8 лет и УТМ 12,05% торгуются со спрэдом к ОФЗ в размере 766 б.п. и к кривой ЛК Уралсиб – в размере 300 б.п. Учитывая, что РТК-ЛИЗИНГ по размеру лизингового портфеля лишь на 1 ступень уступает ЛК Уралсиб, данный спрэд считаем неоправданно широким. Отсутствие фондирования в материнских структурах РТК-ЛИЗИНГ замещает долгосрочным сотрудничеством с госбанками (основной кредитор – Сбербанк).

\* - 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

Вторник 5 октября 2010 года

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	4 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.48	3.12	2.47	3.99	2.47
Rus'30, %	4.29	5.32	4.28	5.88	4.28
ОФЗ'46018,%	7.36	7.48	7.23	11.00	6.97
Libor \$ 3М,%	0.29	0.53	0.29	0.54	0.25
Euribor 3М,%	0.95	0.95	0.79	0.95	0.63
MosPrime 3М,%	3.75	3.91	3.74	10.13	3.74
EUR/USD	1.369	1.379	1.253	1.513	1.192
USD/RUR	30.47	31.18	29.69	31.80	28.69

## Облигации казначейства США

Доходности казначейских облигаций США вчера снижались второй день подряд, остановившись в одном шаге от рекордных минимумов, после речи главы ФРС Б.Бернанке о преимуществах количественного смягчения). И хотя официально программа QEII еще не принята вопрос остается в ее объемах, что может еще ниже продавить доходности treasuries. По итогам торгов доходность UST'10 снизилась на 3 б.п. – до 2,48%, UST'30 – на 1 б.п. – до 3,71% годовых. [См. стр. 2](#)

## Суверенные облигации РФ и ЕМ

В понедельник пятничное ралли на российском рынке сменилось консолидацией, другие развивающиеся рынки также торговались преимущественно в боковом диапазоне. Сегодня настроения игроков могут улучшиться после неожиданного снижения ставки Банком Японии до нуля. [См. стр. 2](#)

## Корпоративные рублевые облигации

В корпоративном сегменте рублевого долга также сохраняются оптимистичные настроения, и хотя явного роста рынка не наблюдается, инвесторы активно ищут и покупают недооцененные бумаги, в частности недавно размещенные. При текущей макроэкономической ситуации мы не ожидаем в ближайшее время изменения тенденций на рынке. [См. стр. 3](#)

## Комментарии

ВТБ [См. стр. 2](#)

Нижегородская обл., Банк «Русский стандарт»

[См. стр. 3](#)

Показатели банковской ликвидности			Изменение
Остатки на к/с банков	480.9	542.4	-61.5
Депозиты банков в ЦБ	659.0	602.2	56.8
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	187.2	188.4	-1.2
	(05.10.2010)	(04.10.2010)	

Индикатор	4 окт	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.41	0.67	0.41	1.17	0.41
UST'5 Ytm, %	1.23	1.90	1.23	2.74	1.23
UST'10 Ytm, %	2.48	3.12	2.47	3.99	2.47
UST'30 Ytm, %	3.71	4.11	3.51	4.84	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.29	5.32	4.28	5.88	4.28
спрэд к UST'10	181.3	234.9	162.1	268.1	95.8

## Облигации казначейства США

Доходности казначейских облигаций США вчера снижались второй день подряд, остановившись в одном шаге от рекордных минимумов, после речи главы ФРС Б.Бернанке о преимуществах количественного смягчения). И хотя официально программа QEII еще не принята вопрос остается в ее объемах, что может еще ниже продавить доходности treasuries. По итогам торгов доходность UST'10 снизилась на 3 б.п. – до 2,48%, UST'30 – на 1 б.п. – до 3,71% годовых.

В своем выступлении Б.Бернанке заявил, что первый раунд, т.н. программы количественного смягчения, когда с рынка было выкуплено госбумаг на \$300 млрд., *помог активизировать экономический рост в стране*, а дополнительные покупки, проводимые сейчас, должны еще поддержать экономический рост. Это выступление придало уверенности инвесторам в принятии данных мер уже на заседании ФРС в начале ноября. При этом, экономисты ожидают что размер новой программы может составить уже около \$1 трлн.

На наш взгляд, *ФРС играет в опасные игры с инфляцией*. Безусловно, доходности treasuries могут продолжить снижение, а стоимость кредитных ресурсов продолжит снижаться. Однако, напрямую QE не создает новых рабочих мест и не активизирует потребительский спрос, что в свою очередь не дает уверенности компаниям для наращивания кредитного плеча. Как результат – *образование новых пузырей на фондовых рынках* и «экспорт инфляции» в развивающиеся страны

Что касается вчерашней статистики, то она была безрадостной. Так, Министерство торговли США сообщило, что *заказы промышленных предприятий в августе сократились на 0,5%* по сравнению с предыдущим месяцем, тогда как ожидалось снижение на 0,4%.

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

В понедельник пятничное ралли на российском рынке сменилось консолидацией, другие развивающиеся рынки также торговались преимущественно в боковом диапазоне. Сегодня настроения игроков могут улучшиться после неожиданного снижения ставки Банком Японии до нуля.

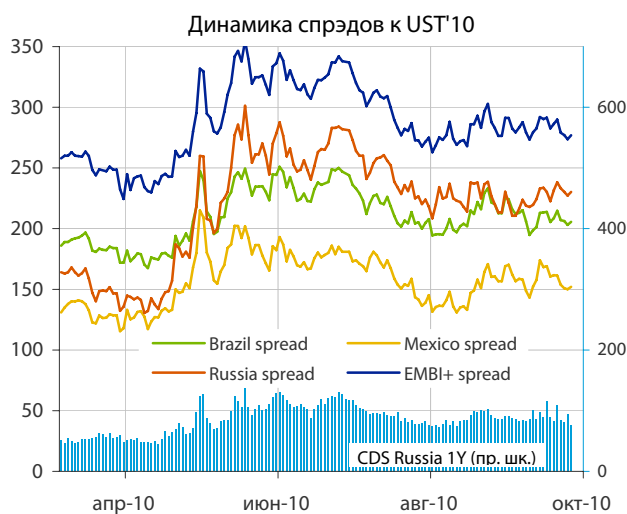
Вчера доходность выпуска *Rus'30* выросла на 1 б.п. - до 4,29% годовых, *RUS'20* – снизилась на 3 б.п. - до 4,41%, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) расширился на 4 б.п. – до 181 б.п. Индекс EMBI+ при этом вырос на 3 б.п. – до 277 б.п.

На сегодняшнем заседании *Банк Японии неожиданно снизил базовую процентную ставку с 0,1% до нуля* и расширил программы поддержки экономики, что активизировало покупки на рынках Азии и рынках commodities. Это может благоприятно сказаться на спросе на еврооблигации развивающихся стран.

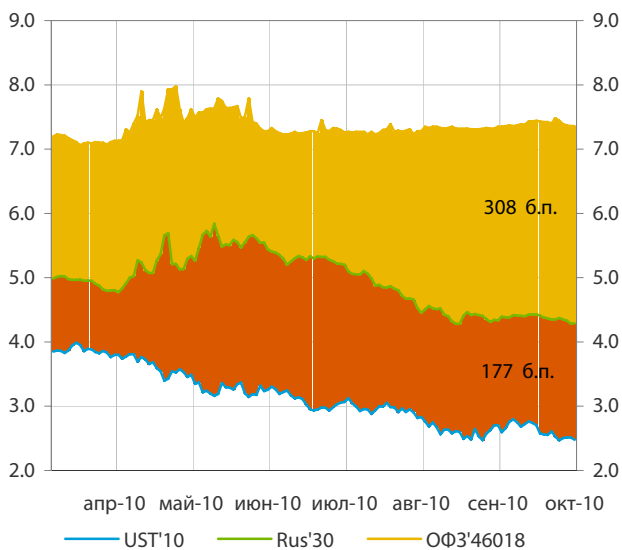
Российские бумаги *остаются недооцененными* по сравнению с рынком ЕМ в целом. Однако активных покупок мы ожидаем не ранее прояснения ситуации с программой QEII.

## Корпоративные еврооблигации

**ВТБ:** по предварительным данным, доходность 5-летних евробондов, размещаемых сегодня, может составить 5,46% годовых, 10-летних - 6,54% годовых. На текущий момент размер «справедливой» премии кривой ВТБ к Сбербанку составляет 20-30 б.п. При данных ориентирах доходности 5-летний выпуск ВТБ лежит на собственной кривой (после появления данного прайсинга доходность обращающегося выпуска ВТБ-15 снизилась с 5,48% до 5,4% годовых). По 10-летнему выпуску «справедливый» уровень доходности на кривой ВТБ составляет 6,3%, таким образом инвесторам предлагается премия до 24 б.п. за длину евробонда.



Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



## Облигации федерального займа

На рынке ОФЗ наблюдается умеренно позитивный внешний фон – ставки по валютным свопам находятся на комфортном уровне, бивалютная корзина показывает небольшую нисходящую динамику. На этом фоне стоит ожидать завтра высокого спроса на доразмещаемый выпуск ОФЗ 25073.

Ставки NDF по годовому контракту остаются чуть ниже отметки в 4,2% годовых, что весьма комфортно для рынка ОФЗ. **Национальная валюта после заметных колебаний наконец начала отыгрывать свои потери** – стоимость бивалютной корзины вчера опустилась на 8 коп. – до 35,52 руб. Данные факторы создают благоприятную конъюнктуру для покупок на рынке ОФЗ.

В этом ключе, на завтрашнем аукционе Минфина по выпуску **ОФЗ 25073 с погашением в августе 2012 г. на 35 млрд. руб.** стоит ожидать высокого спроса, принимая во внимание достаточно короткую длину бумаги.

## Корпоративные облигации и РИМОВ

В корпоративном сегменте рублевого долга также сохраняются оптимистичные настроения, и хотя явного роста рынка не наблюдается, инвесторы активно ищут и покупают недооцененные бумаги, в частности недавно размещенные. При текущей макроэкономической ситуации мы не ожидаем в ближайшее время изменения тенденций на рынке.

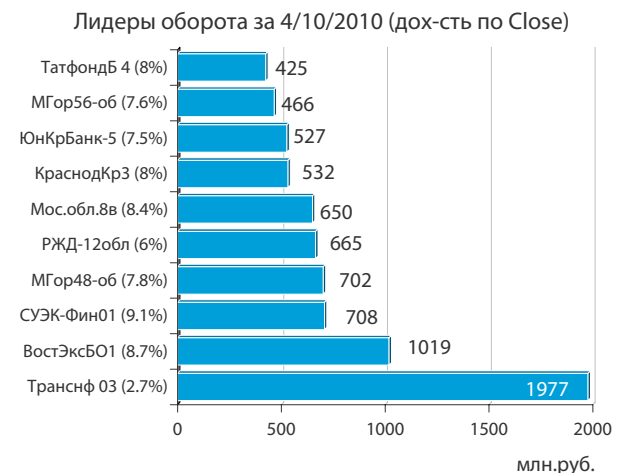
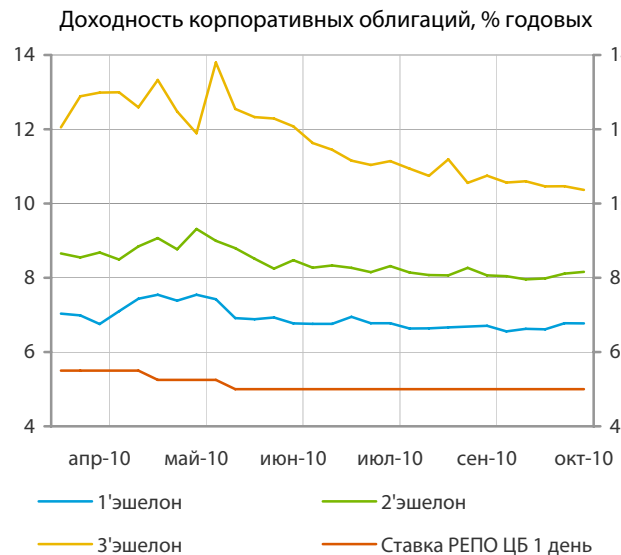
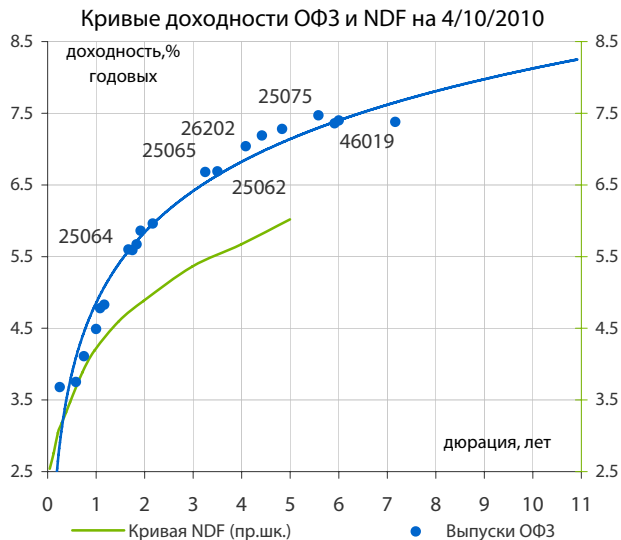
Вчера заметным спросом пользовались **облигации банковского сектора**, как I так и II эшелонов. Мы не раз отмечали о наличии премии порядка 70 б.п. у банковских облигаций к корпоративным выпускам с аналогичным кредитным рейтингом. В результате, при крайне низких доходностях на рынке данный спред начал сужаться. Также вчера наблюдались **продажи в БО ЛУКОЙЛа** – инвесторы ожидают новых выпусков от нефтяной компании в ближайшее время и постепенно освобождают лимиты от бумаг с низкой доходностью.

*Дмитрий Грицкевич gritskevich@psbank.ru*

**Нижегородская область:** ставка купона облигаций 6 серии на 5 млрд. руб. по результатам book building была определена в размере 8,5% годовых. Сложившийся уровень доходности (8,7% годовых при дюрации 3,5 года) предполагает премию около 20 б.п. за первичное размещение и премию порядка 50 б.п. за более высокий кредитный риск по сравнению с выпусками облигаций регионов с кредитным рейтингом на одну ступень выше (Якутия, Волгоградская обл., Карелия). По исполнению бюджета за 6 мес. 2010 г. Нижегородская обл. смотрится хорошо: доходы составили 40 млрд. руб. и превысили на 2,2 млрд. руб. расходы. В то же время, давление на кредитный профиль региона оказывает достаточно высокая долговая нагрузка (долг на 1.07.2010 г. равен 17 млрд. руб. или 28% от собственных годовых доходов) и запланированный дефицит бюджета на уровне 8,8 млрд. руб. в 2010 г. В целом, данный уровень ставки считаем справедливым.

**Банк «Русский стандарт»:** определил ставки 8-10 купонов облигаций 8-й серии на 5 млрд. руб. на уровне 7,75% годовых. На наш взгляд, установленный купон соответствует нижней границе справедливого диапазона доходности, поскольку предполагает премию всего порядка 20 б.п. к сопоставимому по дюрации ликвидному выпуску ХКФ-7. При сопоставимости бизнес-моделей и кредитных рейтингов, ХКФБ имеет более сильный кредитный профиль за счет сильного акционера и большей прибыльности, поэтому спред между бумагами вполне оправдан. В то же время мы отмечаем, что, несмотря на наличие более высокого риска, в группе банков с рейтингом Ва3 бумага БРС-8 с новым купоном представляет наибольшую доходность, поэтому мы рекомендуем сохранение бумаги в портфеле.

*Дмитрий Монастыршин monasteryshin@psbank.ru*



**Выплаты купонов**

Дата	Сумма	Единица измерения
<b>вторник 5 октября 2010 г.</b>	<b>1 441.21</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Россия, 26197	1 263.52	млн. руб.
□ Уралвагонзавод-Финанс, 2	177.69	млн. руб.
<b>среда 6 октября 2010 г.</b>	<b>2 059.20</b>	<b>млн. руб.</b>
□ ВТБ 24, 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.
□ Уралсвязьинформ, 8	74.80	млн. руб.
<b>четверг 7 октября 2010 г.</b>	<b>1 009.36</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Банк Зенит, БО-1	198.05	млн. руб.
□ ЕЭСК, 2	43.58	млн. руб.
□ Инвестторгбанк, 4	109.05	млн. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 4	62.32	млн. руб.
□ Каустик, 2	22.89	млн. руб.
□ ММК, БО-5	305.20	млн. руб.
□ ФСК ЕЭС, 4	218.40	млн. руб.
□ Элис, 1	49.87	млн. руб.
<b>пятница 8 октября 2010 г.</b>	<b>14.05</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Россия, 26170	14.05	млн. руб.
<b>суббота 9 октября 2010 г.</b>	<b>331.08</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Банк Ренессанс Капитал, 2	327.30	млн. руб.
□ УКС МФП Центр, 1	3.78	млн. руб.
<b>понедельник 11 октября 2010 г.</b>	<b>487.66</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Аэрофлот, БО-1	231.84	млн. руб.
□ Аэрофлот, БО-2	231.84	млн. руб.
□ Волгоград, 34003	17.72	млн. руб.
□ Камская долина-Финанс, 5	6.26	млн. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

Дата	Сумма	Единица измерения
<b>вторник 5 октября 2010 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Копейка, БО-2	3.00	млрд. руб.
<b>среда 6 октября 2010 г.</b>	<b>1.20</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Технопромпроект, 1	1.20	млрд. руб.
<b>четверг 7 октября 2010 г.</b>	<b>8.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Синергия, БО-1	3.00	млрд. руб.
□ Нижегородская область, 34006	5.00	млрд. руб.
<b>вторник 12 октября 2010 г.</b>	<b>1.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ СБ Банк, 4	1.50	млрд. руб.
<b>пятница 15 октября 2010 г.</b>	<b>19.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ТГК-5, БО-1	5.00	млрд. руб.
□ Вимм-Билль-Данн ПП, БО-1	3.00	млрд. руб.
□ Вимм-Билль-Данн ПП, БО-2	3.00	млрд. руб.
□ Вимм-Билль-Данн ПП, БО-3	3.00	млрд. руб.
□ Вимм-Билль-Данн ПП, БО-8	5.00	млрд. руб.

**Погашения и оферты**

Дата	Сумма	Единица измерения	Тип операции
<b>вторник 5 октября 2010 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>	
□ Уралвагонзавод-Финанс, 2	3.00	млрд. руб.	Погашение
<b>среда 6 октября 2010 г.</b>	<b>0.25</b>	<b>млрд. руб.</b>	
□ КВАРТ-финанс, 1	0.25	млрд. руб.	Оферта
<b>суббота 11 сентября 2010 г.</b>	<b>1.30</b>	<b>млрд. руб.</b>	
□ ЕЭСК, 2	1.00	млрд. руб.	Оферта
□ УКС МФП Центр, 1	0.30	млрд. руб.	Погашение
<b>вторник 12 октября 2010 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>	
□ ХКФ Банк, 4	3.00	млрд. руб.	Оферта
<b>среда 13 октября 2010 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>	
□ Ханты-Мансийск СтройРесурс, 1	3.00	млрд. руб.	Погашение
<b>четверг 14 октября 2010 г.</b>	<b>3.90</b>	<b>млрд. руб.</b>	
□ Инвестторгбанк, 4	1.50	млрд. руб.	Оферта
□ Элис, 1	0.50	млрд. руб.	Оферта
□ ЕДИНАЯ ЕВРОПА, 1	1.20	млрд. руб.	Погашение
□ Республика Коми, 24006	0.70	млрд. руб.	Погашение
<b>пятница 15 октября 2010 г.</b>	<b>5.27</b>	<b>млрд. руб.</b>	
□ АИЖК, 3	2.25	млрд. руб.	Погашение
□ Банк Ренессанс Капитал, 2	3.00	млрд. руб.	Оферта
□ Новопластуновское, 1	0.02	млрд. руб.	Оферта
<b>суббота 16 октября 2010 г.</b>	<b>0.00</b>	<b>млрд. руб.</b>	
□ Межрегиональная ИК, 1	0.00	млрд. руб.	Погашение
<b>понедельник 18 октября 2010 г.</b>	<b>1.50</b>	<b>млрд. руб.</b>	
□ АЦБК-Инвест, 3	1.50	млрд. руб.	Оферта
<b>среда 20 октября 2010 г.</b>	<b>3.50</b>	<b>млрд. руб.</b>	
□ М-ИНДУСТРИЯ, 2	1.50	млрд. руб.	Оферта
□ МОСМАРТ ФИНАНС, 1	2.00	млрд. руб.	Оферта
<b>четверг 21 октября 2010 г.</b>	<b>2.00</b>	<b>млрд. руб.</b>	
□ КБ МИА (ОАО), 4	2.00	млрд. руб.	Оферта
<b>пятница 22 октября 2010 г.</b>	<b>36.50</b>	<b>млрд. руб.</b>	
□ Россия, 35003(ГСО-ППС)	30.00	млрд. руб.	Погашение
□ ТКС Банк, 1	1.50	млрд. руб.	Погашение
□ Банк Русский стандарт, 8	5.00	млрд. руб.	Оферта
<b>понедельник 25 октября 2010 г.</b>	<b>0.30</b>	<b>млрд. руб.</b>	
□ Тензор-Финанс, БО-1	0.30	млрд. руб.	Оферта
<b>вторник 26 октября 2010 г.</b>	<b>0.02</b>	<b>млрд. руб.</b>	
□ Фармпрепарат, 1	0.02	млрд. руб.	Оферта



**вторник 5 октября 2010 г.**

- 03:30 США: Выступление главы ФРС Б.Бернанке по теме финансовой стабильности
- 07:00 Япония: Решение по процентной ставке Банка Японии Прогноз: 0.10%
- 07:30 Австралия: Решение по процентной ставке Резервного Банка Австралии Прогноз: 4.75%
- 11:55 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг за сентябрь Прогноз: 54.6
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг за сентябрь Прогноз: 53.6
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в секторе услуг за сентябрь Прогноз: 51
- 13:00 Еврозона: Розничные продажи за август Прогноз: 0.2%
- 18:00 США: Индекс деловой активности в секторе услуг за сентябрь Прогноз: 52

**среда 6 октября 2010 г.**

- 09:00 Япония: Ежемесячный отчет Банка Японии
- 13:00 Еврозона: Прирост ВВП за 2 квартал Прогноз: 1.0% к/к, 1.9% г/г
- 14:00 Германия: Производственные заказы за август Прогноз: 1.0%
- 16:15 США: Изменение числа занятых от ADP за сентябрь Прогноз: 20 тыс.
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 1 октября

**четверг 7 октября 2010 г.**

- 09:00 Япония: Индекс опережающих индикаторов за август Прогноз: 99.1
- 12:30 Великобритания: Объемы производства в обрабатывающей пром-сти за август Прогноз: 0.1% м/м
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство за август Прогноз: 0.3% м/м, 4.2% г/г
- 14:00 Германия: Промышленное производство за август Прогноз: 0.5% м/м, 9.8% г/г
- 15:00 Великобритания: Решение по процентной ставке Банка Англии Прогноз: 0.50%
- 15:45 Еврозона: Решение по процентной ставке ЕЦБ Прогноз: 1.00%
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 2 октября Прогноз: 453 тыс.
- 16:30 Еврозона: Пресс-конференция главы ЕЦБ Ж.-К.Трише
- 23:00 США: Потребительское кредитование за август Прогноз: -\$3.0 млрд.

**пятница 8 октября 2010 г.**

- 03:50 Япония: Протокол заседания Банка Японии по процентной ставке
- 03:50 Япония: Сальдо платежного баланса за август Прогноз: ¥1.10 трлн.
- 09:00 Япония: Отчет Экономических обозревателей за сентябрь Прогноз: 44.5
- 10:00 Германия: Сальдо торгового баланса за август Прогноз: €12.2B
- 12:30 Великобритания: Индекс производственных цен на входе за сентябрь Прогноз: 0.4% м/м, 8.6% г/г
- 12:30 Великобритания: Индекс производственных цен на выходе за сентябрь Прогноз: 0.1% м/м, 4.3% г/г
- 16:30 США: Уровень безработицы за сентябрь Прогноз: 9.7%
- 16:30 США: Количество новых рабочих мест вне сельского хозяйства за сентябрь Прогноз: 5 тыс.
- 16:30 США: Средняя почасовая оплата труда за сентябрь Прогноз: 0.2%
- 18:00 США: Оптовые запасы за август Прогноз: 0.5%

**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 рынки	70-47-75

**Управление торговли и продаж**

<b>Панфилов Александр Сергеевич</b> <a href="mailto:Panfilov@psbank.ru">Panfilov@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	Прямой: +7(495) 228-39-22 icq 150-506-020 +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	Прямой: +7(905) 507-35-95 icq 314-055-108 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85
<b>Павленко Анатолий Юрьевич</b> <a href="mailto:APavlenko@psbank.ru">APavlenko@psbank.ru</a>	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-69 или icq 329-060-072 +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	Прямой: +7(495)705-90-68 или icq 119-770-099 +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	+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 её 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)