

# Утренний комментарий

по рынку рублевых облигаций

Четверг, 7 февраля 2013 года



АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Инвестиционного департамента  
+7 (495) 777 10 20, [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик  
[gritskevich@psbank.ru](mailto:gritskevich@psbank.ru)

## ОФЗ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

В среду снижение дефицита по чистой ликвидной позиции банковской системы продолжилось – уровень дефицита сократился еще на 23 млрд. руб. – до минимума с середины мая 2012 г. Индикативная ставка MosPrimeRate o/n при этом продолжила консолидироваться у отметки 5,6% годовых, ставка RUONIA днем ранее снизилась до 5,2% годовых. ЦБ оставил лимит по однодневному РЕПО на уровне 10 млрд. руб. при аналогичном спросе участников рынка. Отметим резкое снижение задолженности банков по РЕПО перед ЦБ на 502 млрд. руб. – 838 млрд. руб. (также минимум с мая 2012 г.) при сокращении уровня свободной ликвидности на аналогичную сумму – до 819 млрд. руб.

По данным Росстата, на 4 февраля осталась на уровне 7,1% в годовом выражении. При этом вчера первый заместитель председателя Банка России Алексей Улюкаев заявил, что инфляция будет близка к пиковым значениям в течение месяца, затем начнет снижаться. При этом он считает, что инфляция вернется в таргет до 6% во втором квартале текущего года. В тоже время ЦБ РФ предложит расширить диапазон ориентира по инфляции с текущих 100 б.п. На наш взгляд, после давления на ЦБ со стороны правительства, регулятор тем самым готовит почву для снижения ключевых ставок на заседании 12 февраля, что может оказать позитивно для долгового рынка и умеренно негативно для рубля.

Инвесторы вчера позитивно отреагировали на сообщение, что внебиржевое обслуживание Euroclear сделок с госбумагами начнется 7 февраля, в результате чего котировки длинных бумаг подскочили на 1 п.п. при росте оборота торгов до 44,3 млрд. руб.

На этом фоне достаточно позитивно прошел аукцион по ОФЗ 26212 на 10 млрд. руб. при спросе 14,8 млрд. руб. по нижней границе ориентира Минфина по доходности – 7,1% годовых. Однако выпуск не удержался на данном уровне, потянув за собой ОФЗ 26207, в которой и велась основная спекулятивная игра. При этом спрос на новый 5-летний выпуск ОФЗ 25081 оказался весьма скромным – 13,6 млрд. руб. при предложении 20 млрд. руб. На наш взгляд это связано с тем, что на данной дюрациях (выпуски ОФЗ 26204 и ОФЗ 25081) заканчивается плоский участок кривой госбумаг и кривая переходит к крутому наклону.

В целом с запуском Euroclear ожидаем плавного притока в российские бумаги средств нерезидентов, которые будут являться «конечными» инвесторами при сохранении потенциала снижения доходностей длинных ОФЗ на 50 б.п. Вместе с тем не стоит сбрасывать со счетов и негативный сценарий – если надежды спекулянтов по приходу свежих денег на рынок не оправдаются, котировкам госбумаг может быть не просто удержаться на текущих уровнях. Вероятность данного сценария может увеличиться при усилении внешних коррекционных тенденций.

## КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В корпоративном сегменте основная активность игроков продолжает перетекать со вторичного рынка в новые предложения.

**Татфондбанк (ВЗ/—/—)** вчера завершил сбор заявок инвесторов на приобретение 3-летних биржевых облигаций серии БО-07 на сумму 2 млрд. руб. с купоном 12,75% (УТР 13,16%) годовых к годовой оферте, что предполагает премию порядка 55 б.п. к собственной кривой. Включаем данный выпуск в модельный портфель с рекомендацией на покупку, том самым завершаем «своп» выпуска БО-06 на БО-07.

**Металлоинвест (ВаЗ/ВВ–/ВВ–)** также вчера завершил сбор заявок инвесторов на приобретение 10-летних облигаций 2-3-й серий на общую сумму 10 млрд. руб. с купоном 8,9% (УТР 9,1%) годовых к 5-летней оферте. В результате бумаги разместились с дисконтом к кривой Евраза (ВаЗ/В+/ВВ–) в размере 30 б.п. при аналогичной доходности выпусков ЕврХолдФ, 2, 4 с дюрацией 2,4 года. Подтверждаем рекомендацию на покупку данные выпусков Евраза.

**Вымпелком (ВаЗ/ВВ/—)** вместе с размещением долларовых евробондов вчера объявил о размещении евробондов в рублях с ориентиром доходности около 9% годовых. Отметим, что кривая Вымпелкома на локальном рынке торгуется с премией к ОФЗ в размере 260-265 б.п.; причем самые длинные выпуски ограничиваются дюрацией 2,4 года. Прайсинг на уровне 9% по купону предполагает премию к ОФЗ на уровне 270 б.п. при наличии премии за длину около 5-10 б.п. к локальному рынку, что выглядит спекулятивно привлекательно.

**Башнефть (Ва2/—/ВВ)** сегодня закрывает книгу заявок на покупку четырех выпусков 10-летних облигаций на общую сумму 30 млрд. руб. Ориентир купона облигаций с 5-летней офертой составляет 8,50-8,70% (УТР 8,68-8,89%) годовых, бумаг с 7-летней офертой – соответственно 8,70-8,95% (УТР 8,89-9,15%) годовых. Как мы уже отмечали, из-за новой методики ЦБ расчета рыночного риска, привлекательность ВВ-бумаг заметно снижается, т.к. они оказывают существенное большое давление на капитал банков по сравнению с бумагами I эшелона, что не компенсируется достаточно узкими спредами по доходности. В этом ключе, покупка длинных бумаг неинвестиционного рейтинга выглядит интересна лишь в рамках спекулятивных позиций при наличии очевидных премий к рынку. В этом ключе участие в новых выпусках Башнефти может быть интересно ближе к верхней границе прайсинга при получении премии к рынку от 25-30 б.п.

## Государственные рублевые облигации

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 25079	держать	Baa1/BBB/BBB	788	102.27	6.02	5
ОФЗ 25075	держать	Baa1/BBB/BBB	831	102.17	6.00	0
ОФЗ 26205	держать	Baa1/BBB/BBB	2 260	106.82	6.62	0
ОФЗ 26209	держать	Baa1/BBB/BBB	2 551	106.61	6.76	1
ОФЗ 26211	держать	Baa1/BBB/BBB	2 680	102.00	6.83	2
ОФЗ 26207	накапливать	Baa1/BBB/BBB	3 135	110.59	7.08	4
ОФЗ 26212	накапливать	Baa1/BBB/BBB	3 452	100.30	7.14	-6

## Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Костромская обл., 34006	покупка	—/—/В+	583	101.57	8.80	290
Хакасия, 34002	покупка	—/—/BB-	593	102.50	7.90	201
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/BB	618	101.89	8.12	221
Белгородская обл., 34006	держать	Ba1/—/—	742	102.00	8.47	252
Новосибирск, 34005	покупка	—/ BB /—	745	102.30	8.23	227
Башкирия, 34007	покупка	Ba1/BB+/—	795	101.95	8.08	210
Карелия, 34015	покупка	—/—/BB-	802	101.53	8.60	262
Краснодарский край, 34004	покупка	Ba1/—/BB+	806	102.39	8.11	213
Тверская обл., 34007	покупка	—/В+/—	821	99.75	8.89	291
Вологодская обл., 34003	покупка	Ba3/—/—	899	101.71	9.38	335
Красноярский край, 34006	покупка	Ba2/BB+/BB+	952	101.75	8.14	209
Якутия, 11 (35004)	покупка	—/BB+/BBB-	968	102.30	9.13	308
Тверская обл., 34008	покупка	—/В+/—	968	102.13	8.12	207
Нижегородская обл., 34008	покупка	—/—/BB-	1 130	104.66	8.47	235

## Банки и финансовые институты (BBB-BB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
АК БАРС БАНК, БО-01	покупка	B1/—/BB–	244	100.59	8.92	316
ВТБ-Лизинг Финанс, 02	покупка	—/BBB/—	339	100.10	8.50	270
Уралсиб, 05	покупка	B1/BB-/BB-	362	100.70	9.18	338
ОТП Банк, 02	покупка	Ba2/—/BB	390	98.93	9.47	366
Кредит Европа Банк, БО-01	покупка	Ba3/—/BB–	423	98.55	9.59	376
МКБ, БО-05	покупка	B1/B+/BB–	478	98.82	10.38	453
Русфинанс Банк, БО-03	покупка	Ba1/—/BBB+	584	101.90	8.98	308
Росбанк, БО-05, 06	покупка	Baa3/—/BBB+	979	100.80	8.67	262
Gazprombank-16R	покупка	Baa3/BBB–/—	1 109	99.61	8.00	189

## Банки и финансовые институты (B)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Связной банк, 01	накапливать	B3/—/—	171	101.03	12.43	670
Ренессанс Капитал, БО-02	покупать	B2/B/B	174	100.63	11.93	620
Татфондбанк, БО-07	покупка	B3/—/—	355	100.00	13.16	736
Восточный Экспресс, БО-10	покупка	B1/—/—	626	101.16	11.69	578

## Эмитенты реального сектора экономики

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Сибметинвест, 01, 02	держать	Ba3/B+/BB–	553	107.55	8.77	289
Вымпелком, 01, 02, 04	держать	Ba3/BB/—	701	101.08	8.45	251
Теле2, 07	держать	—/—/BB	722	101.18	8.67	272
ЕвразХолдингФ, 02, 04	покупка	Ba3/B+/BB–	871	101.96	9.32	331
НОВАТЭК, БО-02, 03, 04	покупка	Baa3/BBB–/BBB–	875	101.60	7.82	181
АЛРОСА, БО-01, БО-02	покупка	Ba3/BB–/BB–	895	101.53	8.48	246
FGC-19 (ФСК-19)	покупка	Baa2/BBB/—	1 739	101.87	8.05	167
ФСК ЕЭС, 24	держать	Baa2/BBB/—	1 800	100.00	8.16	175

## Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Домашние деньги, 01	покупка	—/—/—	84	99.75	20.62	1 492
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/—	214	84.99	42.51	3 676
Мечел, 15, 16	покупка	B2/—/—	354	94.87	14.21	841

## Двусторонние позиции по корпоративным облигациям

Бумага	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %
ТКС Банк-18 (s)	B2/—/В	1 415	108.00	11.9
Currency swap 1Y			31.85	4.7
Обеспечительный депозит по свопу (≈27% от сделки)				10.0
Прибыль при продаже ТКС-18 через год по текущей цене				16.0

**ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ**

<b>07 февраля 2013 г.</b>	<b>13 615.94</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Банк Зенит, БО-04	134.61	млн. руб.
▶ ВТБ-Лизинг Финанс, 01	49.68	млн. руб.
▶ ДельтаКредит, БО-03	186.52	млн. руб.
▶ ЛОКО-Банк(ЗАО), БО-01	122.18	млн. руб.
▶ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-05	64.53	млн. руб.
▶ Микояновский мясокомбинат, 02	112.70	млн. руб.
▶ Промсвязьбанк, 13	305.40	млн. руб.
▶ Россельхозбанк, 11	224.40	млн. руб.
▶ Россельхозбанк, БО-03	204.45	млн. руб.
▶ Россия, 46023	12 003.55	млн. руб.
▶ Ростелеком, 01	65.82	млн. руб.
▶ Связной Банк (ЗАО), 01	142.10	млн. руб.

<b>08 февраля 2013 г.</b>	<b>68.02</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Самарская область, 34006	68.02	млн. руб.

<b>09 февраля 2013 г.</b>	<b>537.15</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ КБ Ренессанс Капитал, БО-02	260.12	млн. руб.
▶ НОМОС-БАНК, БО-03	230.65	млн. руб.
▶ Республика Хакасия, 34002	46.38	млн. руб.

<b>10 февраля 2013 г.</b>	<b>417.26</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Ипотечный агент Возрождение 1, класс А	46.38	млн. руб.
▶ КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, БО-02	252.05	млн. руб.
▶ ТрансКредитБанк, 05	118.83	млн. руб.

<b>11 февраля 2013 г.</b>	<b>593.39</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ ТГК-9, 01	282.73	млн. руб.
▶ Теле2-Санкт-Петербург, 04	133.14	млн. руб.
▶ Теле2-Санкт-Петербург, 05	177.52	млн. руб.

**ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ**

<b>08 февраля 2013 г.</b>	<b>12.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Татфондбанк, БО-07	2.00	млрд. руб.
▶ Метеллоинвест, 02	5.00	млрд. руб.
▶ Метеллоинвест, 03	5.00	млрд. руб.

<b>12 февраля 2013 г.</b>	<b>30.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Башнефть, 06	10.00	млрд. руб.
▶ Башнефть, 08	5.00	млрд. руб.
▶ Башнефть, 07	10.00	млрд. руб.
▶ Башнефть, 09	5.00	млрд. руб.

<b>13 февраля 2013 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ МОЭСК, БО-03	5.00	млрд. руб.

<b>14 февраля 2013 г.</b>	<b>32.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Юникредит Банк, БО-06	5.00	млрд. руб.
▶ РусГидро, 07	10.00	млрд. руб.
▶ РусГидро, 08	10.00	млрд. руб.
▶ Восточный Экспресс, 02	4.50	млрд. руб.
▶ ЛОКО Банк, БО-02	3.00	млрд. руб.

<b>19 февраля 2013 г.</b>	<b>8.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ АТБ, БО-01	3.00	млрд. руб.
▶ Кредит Европа Банк, БО-04	5.00	млрд. руб.

**ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ**

<b>07 февраля 2013 г.</b>	<b>2.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Микояновский мясокомбинат, 02 Погашение	2.00	млрд. руб.

<b>08 февраля 2013 г.</b>	<b>6.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ИА Республики Татарстан, 01 Оферта	1.00	млрд. руб.
▶ Россельхозбанк, 10 Оферта	5.00	млрд. руб.

<b>09 февраля 2013 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Россельхозбанк, 11 Оферта	5.00	млрд. руб.

<b>11 февраля 2013 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Банк Зенит, БО-04 Оферта	3.00	млрд. руб.

<b>12 февраля 2013 г.</b>	<b>34.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Виктория-Финанс, БО-01 Погашение	2.00	млрд. руб.
▶ Россия, 35005(ГСО-ППС) Погашение	30.00	млрд. руб.
▶ ЛОКО-Банк(ЗАО), БО-01 Оферта	2.50	млрд. руб.

<b>15 февраля 2013 г.</b>	<b>16.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Северсталь, БО-02 Погашение	10.00	млрд. руб.
▶ Северсталь, БО-04 Погашение	5.00	млрд. руб.
▶ Алеф-Банк, 01 Оферта	1.00	млрд. руб.

<b>16 февраля 2013 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ГЛОБЭКСБАНК, БО-01 Погашение	5.00	млрд. руб.

<b>18 февраля 2013 г.</b>	<b>3.30</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Банк Держава, 01 Оферта	0.30	млрд. руб.
▶ Банк Зенит, БО-05 Оферта	3.00	млрд. руб.

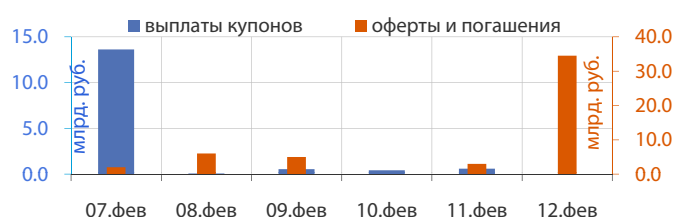
<b>19 февраля 2013 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Ростелеком, 10 Оферта	3.00	млрд. руб.

<b>20 февраля 2013 г.</b>	<b>1.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ НОТА-Банк, 01 Оферта	1.00	млрд. руб.

<b>25 февраля 2013 г.</b>	<b>8.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Мосэнерго, 02 Оферта	5.00	млрд. руб.
▶ Татфондбанк, БО-04 Оферта	3.00	млрд. руб.

<b>26 февраля 2013 г.</b>	<b>6.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Макромир-Финанс, 01 Погашение	1.00	млрд. руб.
▶ Татфондбанк, 06 Погашение	2.00	млрд. руб.
▶ ТрансКонтейнер, 01 Погашение	3.00	млрд. руб.

<b>27 февраля 2013 г.</b>	<b>15.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ВБД ПП, 03 Погашение	5.00	млрд. руб.
▶ Промсвязьбанк, БО-02 Оферта	5.00	млрд. руб.
▶ Промсвязьбанк, БО-04 Оферта	5.00	млрд. руб.



**04 февраля 2013 г.**

- 13:30 Еврозона: Индекс текущих условий Sentix
- 14:00 Еврозона: Индекс цен производителей
- 18:45 США: Индекс ISM Нью-Йорк
- 19:00 США: Заказы в обрабатывающей промышленности

**05 февраля 2013 г.**

- 05:45 Китай: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 09:00 Россия: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 12:48 Франция: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 12:53 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 12:58 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 13:28 Великобритания: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 14:00 Еврозона: Розничные продажи
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 19:00 США: Индекс настроений потребителей по расчету IBD
- 19:00 США: Индекс экономических условий ISM в секторе услуг

**06 февраля 2013 г.**

- 15:00 Германия: Промышленные заказы
- 16:00 Россия: Индекс потребительских цен
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 19:30 США: запасы нефти и нефтепродуктов

**07 февраля 2013 г.**

- 13:30 Великобритания: Промышленное производство
- 13:30 Великобритания: Баланс внешней торговли
- 15:00 Россия: Международные резервы
- 15:00 Германия: Промышленное производство
- 16:00 Великобритания: Решение по ставкам Банка Англи
- 16:45 Еврозона: Решение по ставкам ЕЦБ
- 17:30 Еврозона: Пресс-конференция ЕЦБ
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 17:30 США: Производительность труда
- 19:00 Великобритания: Оценка ВВП по расчёту NIESR
- Саммит министров финансов ЕС

**08 февраля 2013 г.**

- 04:00 Китай: Баланс внешней торговли
- 09:00 Китай: Индекс потребительских цен
- 11:00 Германия: Торговый баланс
- 11:30 Франция: Индекс деловых настроений
- 13:00 Италия: Промышленное производство
- 17:30 США: Баланс внешней торговли
- 19:00 США: Оптовые запасы/продажи
- Саммит министров финансов ЕС

**Инвестиционный департамент**

т.: 8 (800) 700-9-777 (звонок из регионов РФ бесплатный);  
 +7 (495) 733-96-29  
 факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-37  
 e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)

**ОАО «Промсвязьбанк»**

109052, Москва, ул. Смирновская, д. 10, стр. 22

**Руководство**

<b>Зибарев Денис Александрович</b> <a href="mailto:zibarev@psbank.ru">zibarev@psbank.ru</a>	Вице-президент— Директор департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-77
<b>Тулинов Денис Валентинович</b> <a href="mailto:tulinov@psbank.ru">tulinov@psbank.ru</a>	Руководитель департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-38
<b>Миленин Сергей Владимирович</b> <a href="mailto:milenin@psbank.ru">milenin@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-94
<b>Субботина Мария Александровна</b> <a href="mailto:subbotina@psbank.ru">subbotina@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-33

**Аналитическое управление**

<b>Грицкевич Дмитрий Александрович</b> <a href="mailto:gritskevich@psbank.ru">gritskevich@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14
<b>Монастыршин Дмитрий Владимирович</b> <a href="mailto:monastyrshin@psbank.ru">monastyrshin@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-10
<b>Семеновых Денис Дмитриевич</b> <a href="mailto:semenovkhdd@psbank.ru">semenovkhdd@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-01
<b>Шагов Олег Борисович</b> <a href="mailto:shagov@psbank.ru">shagov@psbank.ru</a>	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-34
<b>Гусев Владимир Павлович</b> <a href="mailto:gusevvp@psbank.ru">gusevvp@psbank.ru</a>	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-83
<b>Захаров Антон Александрович</b> <a href="mailto:zakharov@psbank.ru">zakharov@psbank.ru</a>	Валютные и товарные рынки	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-75

**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>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>Федосенко Петр Николаевич</b> <a href="mailto:fedosenkopn@psbank.ru">fedosenkopn@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	ICQ 639-229-349	Моб.: +7 (916) 622-13-70 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92
<b>Целинина Ольга Игоревна</b> <a href="mailto:tselinaoi@psbank.ru">tselinaoi@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	ICQ 634-915-314	Моб.: +7 (917) 525-88-43 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-49-55
<b>Воложев Андрей Анатольевич</b> <a href="mailto:volozhev@psbank.ru">volozhev@psbank.ru</a>	Начальник отдела торговых операций	ICQ 479-915-342	Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
<b>Павленко Анатолий Юрьевич</b> <a href="mailto:apavlenko@psbank.ru">apavlenko@psbank.ru</a>	Старший трейдер	ICQ 329-060-072	Прямой: +7 (495) 705-90-69 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23
<b>Рыбакова Юлия Викторовна</b> <a href="mailto:rybakova@psbank.ru">rybakova@psbank.ru</a>	Старший трейдер	ICQ 119-770-099	Прямой: +7 (495) 705-90-68 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
<b>Жариков Евгений Юрьевич</b> <a href="mailto:zharikov@psbank.ru">zharikov@psbank.ru</a>	Трейдер		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
<b>Урумов Тамерлан Таймуразович</b> <a href="mailto:urumov@psbank.ru">urumov@psbank.ru</a>	Трейдер		Моб.: +7 (910) 417-97-73 +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. 77-47-96
---	----------------------	--

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. 77-47-33), e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)