

# Утренний комментарий

по рынку рублевых облигаций

Четверг, 8 ноября 2012 года



## АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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

## ОФЗ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ситуация на денежном рынке, как и ожидалось, немного улучшилась на текущей недели по сравнению с прошлой – ставки о/п вновь находятся в диапазоне 6,0-6,5% годовых, плавно двигаясь к нижней границе коридора. Вчера MoSPrimeRate о/п опустилась до отметки 6,23% годовых, достигнув середины данного коридора.

Аукцион прямого РЕПО ЦБ прошел также достаточно спокойно – из лимита в размере 250 млрд. руб. банки привлекли 217,4 млрд. руб. по средневзвешенной ставке 5,57% годовых.

Вместе с тем стоит отметить, что факторов, способных опустить ставки ближе к аукционной ставке РЕПО ЦБ на текущий момент мы не видим – дефицит по чистой ликвидной позиции банковской системы остается на уровне более 2 трлн. руб.

Минфин России вчера провел аукцион по размещению 10-летнего выпуска ОФЗ 26209. Итоги размещения оказались весьма неплохими – спрос по верхней границе установленного диапазона доходности составил 45,028 млрд. рублей при объеме предложения – 35 млрд. рублей. Общий спрос составил 94,5 млрд. руб.

После аукционов рынок ОФЗ предпринял попытку к росту, однако ухудшение внешнего фона отбросило котировки назад. В результате доходности бумаг изменились разнонаправленно в пределе 2-3 б.п., а оборот вырос до 23,6 млрд. руб. с 9,2 млрд. руб. накануне.

В целом итоги размещения говорят о сохраняющемся интересе иностранных инвесторов к ОФЗ, которые предпочитают увеличивать свою позицию за счет предложения Минфина, не провоцируя сильных движений на вторичном рынке. Вместе с тем ухудшение внешней рыночной конъюнктуры может негативно сказаться на национальной валюте и аппетите к риску нерезидентов – данные покупки на аукционах теоретически могут прекратиться в любой момент.

В моменте мы не ждем глубокой коррекции до момента либерализации рынка госбумаг, однако ухудшение внешнего фона располагает к коррекционному движению вниз после сильного роста в октябре. В этом ключе мы понижаем рекомендацию по ОФЗ 26205 и 26209 с «накапливать» до «держат», а также фиксируем позицию по ОФЗ 26208, которая находится ниже кривой госбумаг.

Спрэды между ОФЗ вчера изменились незначительно. Так, спрэд ОФЗ 26207 к ОФЗ 26205 вчера сузился на 3 б.п. – 39 б.п., что является минимумом с середины сентября, однако остается шире нашего целевого диапазона 25-35 б.п. Спрэд ОФЗ 26204 к ОФЗ 25079/75 расширился на 2 б.п. – до 15 б.п. при первой цели 40 б.п. (ОФЗ 26204 остается наиболее дорогим выпуском на кривой).

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

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

## КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Ситуация в корпоративном сегменте рынка облигаций не претерпела существенных изменений – активность инвесторов остается невысокой, в то время как котировки новых выпусков облигаций торгуются вблизи номиналов. Мы по-прежнему рекомендуем обратить внимание на новые выпуски, пока еще не включенные в ломбардный список ЦБ, которые дают интересные премии к рынку.

В частности котировки облигаций НОВАТЭК, БО-02, 03, 04 (Ваа3/BBB-/BBB-) опустились до уровня 100,0-100,1 при премии к ОФЗ 170-165 б.п. или порядка 30-35 б.п. премии к ломбардным бондам ФСК ЕЭС и Газпром нефти с сопоставимой дюрацией. Отметим, что выпуски входят в А1 ФБ ММВБ, что при включении в ломбардный список ЦБ должно повысить спрос на бумаги со стороны УК и пенсионных фондов.

Выпуски Юникредитбанк, БО-04, БО-05 (—/BBB/BBB+) хотя и торгуются после размещения выше номинала (около 100,1-100,15), однако сохраняют заметный потенциал для дальнейшего снижения доходности при текущей премии к кривой ОФЗ в размере 260-265 б.п. по сравнению со спрэдом 180-200 б.п. по бумагам госбанков I эшелона, что выглядит крайне интересно.

Другой интересной идеей в банковском сегменте среди облигаций с рейтингами инвестиционного уровня является новый выпуск Русфинанс Банк, БО-03 (Ва1-/BBB+), который после размещения торгуется на отметке 100,25-100,3 при спрэде к ОФЗ в размере 350 б.п.

Во II эшелоне интересно выглядят новые выпуски АЛРОСА, БО-01, БО-02 (Ва3/BB-/BB-) – торгуясь на уровне 100,15-100,2 выпуски дают 225 б.п. премии к кривой ОФЗ при нашей первой цели около 180-200 б.п. Облигации также включены в А1, что заметно повышает привлекательность бумаг после включения их в ломбардный список ЦБ.

## Государственные рублевые облигации

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 26205	держать	Baa1/BBB/BBB	2 331	102.20	7.38	-8
ОФЗ 26209	держать	Baa1/BBB/BBB	2 530	102.10	7.43	-6
ОФЗ 26207	накапливать	Baa1/BBB/BBB	3 162	104.55	7.77	27

## Двусторонние позиции по гособлигациям

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 25079	long	Baa1/BBB/BBB	850	100.55	6.87	13
ОФЗ 25075	long	Baa1/BBB/BBB	893	100.20	6.91	13
ОФЗ 26204	short	Baa1/BBB/BBB	1 634	102.60	7.03	-20

## Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Костромская обл., 34006	покупка	—/—/В+	657	100.36	9.63	304
Хакасия, 34002	покупка	—/—/BB-	666	100.80	9.00	240
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/BB	673	100.00	9.34	274
Белгородская обл., 34006	держать	Ba1/—/—	787	100.75	8.93	224
Вологодская обл., 34002	покупка	Ba3/—/—	822	102.75	9.76	304
Новосибирск, 34005	покупка	—/BB/—	830	100.15	9.33	260
Волгоград, 34006	покупка	Ba3/—/—	840	101.60	9.21	248
Карелия, 34015	покупка	—/—/BB-	873	100.08	9.32	256
Тверская обл., 10	покупка	—/В+/—	892	98.27	9.54	277
Якутия, 11 (35004)	покупка	—/BB/BBB-	1 032	100.50	8.79	191
Красноярский край, 34006	покупка	Ba2/BB+/BB+	1 039	99.89	8.92	204
Нижегородская обл., 34008	покупка	—/—/BB-	1 215	101.38	9.57	257

## Банки и финансовые институты (BBB-BB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ДельтаКредит, БО-03	покупка	Baa3/—/—	264	100.39	9.23	299
Альфа-банк, БО-03	покупка	Ba1/BB/BBB-	317	100.05	8.65	237
Кредит Европа Банк, БО-03	держать	Ba3/—/BB-	327	99.99	10.06	376
АК БАРС БАНК, БО-01	покупка	B1/—/BB-	335	100.05	9.86	356
Уралсиб, 05	покупка	B1/BB-/BB-	453	99.96	9.93	352
ОТП Банк, 02	покупка	Ba2/—/BB	481	97.36	10.61	418
МКБ, БО-05	покупка	B1/B+/BB-	545	98.27	10.64	414
МСП Банк, 02	покупка	Baa2/BBB/—	605	100.53	9.32	278
Росбанк, БО-04	покупка	Baa3/—/BBB+	626	100.16	9.47	290
Юникредитбанк, БО-04	покупка	—/BBB/BBB+	669	100.12	9.26	266
Русфинанс Банк, БО-03	покупка	Ba1-/BBB+	674	100.35	10.13	353

## Банки и финансовые институты (B)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
БИНБАНК, БО-01	держать	B2/B/—	42	99.95	10.23	422
Ренессанс Капитал, БО-02	держать	B2/B/B	263	100.38	12.98	675
Восточный Экспресс, БО-04	держать	B1/—/—	267	100.27	11.34	510
ЛОКО-банк, БО-03	покупка	B2/—/B+	269	100.39	10.85	461
Запсибкомбанк, БО-02	покупка	—/B+/—	271	100.27	12.75	651
Татфондбанк, БО-06	покупка	B3/—/—	330	99.98	13.43	713

## Эмитенты реального сектора экономики

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Сибметинвест, 01, 02	держать	Ba3/B+/BB-	644	107.95	9.14	256
НПК, БО-01, 02	покупка	B1/—/—	763	100.46	10.00	333
Вымпелком, 01, 02, 04	держать	Ba3/BB/—	791	99.50	9.13	243
Теле2, 07	держать	—/—/BB	812	99.90	9.32	261
ЕвразХолдингФ, 02, 04	покупка	Ba3/B+/BB-	962	101.30	9.99	316
НОВАТЭК, БО-02, 03, 04	покупка	Baa3/BBB-/BBB-	965	100.05	8.50	167
АЛРОСА, БО-01, БО-02	покупка	Ba3/BB-/BB-	966	100.21	9.06	224
ФСК ЕЭС, 21	покупка	Baa2/BBB/—	1389	100.00	8.94	184

## Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Домашние деньги, 01	покупка	—/—/—	176	98.65	20.68	1 454
ТКС, БО-06	покупка	B2/—/B	239	100.42	14.15	794
Связной банк, 01	покупка	B3/—/—	261	99.85	14.80	857
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/СС	305	81.79	38.37	3 209
Мечел, 15, 16	покупка	B2/—/—	445	92.31	15.70	930
РусалБратск, 07	покупка	—/—/—	454	92.97	14.87	846
РСГ-Финанс, 02	покупка	—/B/—	489	100.36	14.05	761

**ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ**

<b>07 ноября 2012 г.</b>	<b>3 648.96</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ ВТБ-Лизинг Финанс, 09	67.10	млн. руб.
▶ Волгоград, 34004	31.54	млн. руб.
▶ Волгоградская область, 34005	115.92	млн. руб.
▶ Группа Разгуляй, БО-16	179.52	млн. руб.
▶ ДельтаКредит, 08-ИП	207.70	млн. руб.
▶ РЖД, 07	188.25	млн. руб.
▶ Россия, 46017	1 296.80	млн. руб.
▶ Россия, 48001	1 562.13	млн. руб.

<b>08 ноября 2012 г.</b>	<b>1 181.48</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Администрация города Краснодара, 34002	49.37	млн. руб.
▶ ВТБ-Лизинг Финанс, 01	62.16	млн. руб.
▶ Газпром Капитал, 03	561.00	млн. руб.
▶ Красноярский край, 34004	105.67	млн. руб.
▶ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-05	71.67	млн. руб.
▶ Росгосстрах, 02	261.80	млн. руб.
▶ ТД Спартак-Казань, 03	69.81	млн. руб.

<b>09 ноября 2012 г.</b>	<b>783.20</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Авангард АКБ, 03	69.18	млн. руб.
▶ Банк Русский стандарт, БО-01	274.25	млн. руб.
▶ Группа Черкизово, БО-03	123.42	млн. руб.
▶ Мечел, БО-01	201.95	млн. руб.
▶ Самарская область, 34006	68.02	млн. руб.
▶ Республика Хакасия, 34002	46.38	млн. руб.

<b>10 ноября 2012 г.</b>	<b>66.14</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Ипотечный агент Возрождение 1, класс А	66.14	млн. руб.

<b>12 ноября 2012 г.</b>	<b>243.14</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ ING Commercial Banking Россия, 02	108.50	млн. руб.
▶ РВК-Финанс, 03	134.64	млн. руб.

**ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ**

<b>07 ноября 2012 г.</b>	<b>12.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Ростелеком, 17	10.00	млрд. руб.
▶ УБРиР, 02 (вторичное)	2.00	млрд. руб.

<b>12 ноября 2012 г.</b>	<b>1.20</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Нижне-Ленское-Инвест, 04	1.20	млрд. руб.

<b>15 ноября 2012 г.</b>	<b>12.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Краснодарский край, 34004	12.00	млрд. руб.

<b>16 ноября 2012 г.</b>	<b>8.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-09	1.50	млрд. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-10	1.50	млрд. руб.
▶ О'КЕЙ, 01	2.00	млрд. руб.
▶ О'КЕЙ, 02	3.00	млрд. руб.

<b>20 ноября 2012 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Альфа Укрфинанс, 01	3.00	млрд. руб.

<b>ноябрь 2012 г.</b>	<b>4.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ МРСК Центра и Приволжья, БО-01	4.00	млрд. руб.

**ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ**

<b>07 ноября 2012 г.</b>	<b>6.10</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Волгоград, 34004	Погашение	1.10 млрд. руб.
▶ РЖД, 07	Погашение	5.00 млрд. руб.

<b>08 ноября 2012 г.</b>	<b>10.20</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Красноярский край, 34004	Погашение	10.20 млрд. руб.

<b>09 ноября 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Мечел, БО-01	Погашение	5.00 млрд. руб.

<b>12 ноября 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Росгосстрах, 02	Оферта	5.00 млрд. руб.

<b>14 ноября 2012 г.</b>	<b>5.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Внешпромбанк, 01	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ Группа Разгуляй, БО-16	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ ТД Спартак-Казань, 03	Оферта	1.00 млрд. руб.

<b>15 ноября 2012 г.</b>	<b>40.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Газпромбанк, 04	Погашение	20.00 млрд. руб.
▶ ММК, БО-01	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ Газпром Капитал, 03	Оферта	15.00 млрд. руб.

<b>16 ноября 2012 г.</b>	<b>15.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Банк Русский стандарт, БО-01	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ ЮниКредит Банк, 04	Оферта	10.00 млрд. руб.

<b>17 ноября 2012 г.</b>	<b>2.70</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Нижегородская область, 34004	Погашение	2.70 млрд. руб.

<b>19 ноября 2012 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Банк Зенит, БО-03	Оферта	3.00 млрд. руб.

<b>20 ноября 2012 г.</b>	<b>8.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ИТЕРА ФИНАНС, 01	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, 10	Оферта	3.00 млрд. руб.

<b>21 ноября 2012 г.</b>	<b>2.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Пеноплэкс Финанс, 02	Оферта	2.50 млрд. руб.

<b>22 ноября 2012 г.</b>	<b>24.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Газпромбанк, 05	Погашение	20.00 млрд. руб.
▶ Иркутская область, 31006	Погашение	3.80 млрд. руб.
▶ Матрица Финанс, 03	Погашение	0.70 млрд. руб.



**06 ноября 2012 г.**

- 09:00 Япония: Инд. ведущих индикаторов.
- 13:00 Еврозона: Композитный индекс PMI.
- 13:00 Еврозона: Инд. деловой активности PMI в секторе услуг.
- 13:30 Великобритания: Пром. производство (г/г).
- 13:30 Великобритания: Производство в обрабатыв. пром. (г/г).
- 14:00 Еврозона: Инд. цен производителей Еврозоны (м/м).
- 14:00 Еврозона: Инд. цен производителей Еврозоны (г/г).
- 15:00 Германия: Пром. заказы (nsa) (г/г).
- 19:00 Канада: Инд. деловой активности.
- 19:00 США: JOLTs-Открытие вакансий.
- 19:00 Великобритания: Оценка роста ВВП от NIESR.

**07 ноября 2012 г.**

- 03:50 Япония: Официальные международные резервы.
- 04:01 Великобритания: Индекс себестоимости BRC, г/г.
- 14:00 Еврозона: Розн. продажи Еврозоны (г/г).
- 15:00 Германия: Промышленное производство (nsa wda) (г/г).
- 16:00 США: Заявки на ипотеку от MBA.

**08 ноября 2012 г.**

- 03:50 Япония: Заказы в машиностроении (% м/м).
- 03:50 Япония: Сальдо торгового баланса.
- 11:00 Германия: Платежный баланс (евро).
- 11:00 Германия: Торговый баланс
- 11:45 Франция: Торговый баланс (евро).
- 16:00 Великобритания: Заседание Банка Англии.
- 16:45 Еврозона: Заседание ЕЦБ.
- 17:15 Канада: Строительство новых домов.
- 17:30 Канада: Индекс цен на новое жилье г/г.
- 17:30 Канада: Сальдо баланса внешней торговли.
- 17:30 США: Торговый баланс.
- 17:30 США: Первичные заявки на пособие по безработице.
- 17:30 США: Повторные заявки на пособие по безработице.

**09 ноября 2012 г.**

- 03:50 Япония: Денежные агрегаты.
- 09:00 Япония: Потреб. Доверие.
- 11:00 Германия: Инд. потребительских цен (г/г).
- 11:45 Франция: Пром. производство (г/г).
- 11:45 Франция: Баланс бюджета (евро).
- 13:00 Италия: Пром. производство (г/г).
- 13:30 Великобритания: Общ. сальдо торгового баланса (млн. фунтов).
- 17:30 США: Индекс цен на импорт (г/г).
- 18:55 США: Потреб. доверие от ун-та Мичигана.
- 19:00 США: Оптовые запасы.

**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:semenovkhd@psbank.ru">semenovkhd@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>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>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>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
<b>Целинина Ольга Игоревна</b> <a href="mailto:tselinianoi@psbank.ru">tselinianoi@psbank.ru</a>	Трейдер		Моб.: +7 (917) 525-88-43 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-49-55

**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)