

# Утренний комментарий

по рынку рублевых облигаций

Среда, 10 июля 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

Ситуация с ликвидностью на денежном рынке остается комфортной - индикативная ставка MosPrimeRate o/n с начала недели консолидируется на уровне 5,8% годовых, что является минимумом с середины февраля. Дефицит по чистой ликвидной позиции банковской системы также продолжает плавно снижаться, достигнув сегодня отметки 1,60 трлн. руб. против максимума прошлой недели - 1,74 трлн. руб. Задолженность банков по РЕПО перед ЦБ также опустилась с 2,2 трлн. руб. в конце июня до 1,8 трлн. руб. Ожидаем, что приток свежей ликвидности в начале полугодия продолжит благоприятно влиять на рынок МБК до начала июльского налогового периода. Вместе с тем решение ЦБ по снижению ключевых ставок в пятницу вполне может удержать ставки на более низких уровнях.

На рынке госбумаг вслед за укреплением рубля вчера наблюдались неагрессивные покупки, как со стороны нерезидентов, так и локальных инвесторов. Вместе с тем оборот торгов оказался сравнительно невысоким, составив 30 млрд. руб., что привело к снижению кривой на 9-11 б.п. Вместе с тем последние 2 недели рынок ОФЗ демонстрирует консолидацию в широком диапазоне - так, например, котировки ОФЗ 26207 пока не могут выйти из канала 103,0-104,5.

Вместе с тем до конца недели рынок ожидают важные события, которые вполне могут привести к выходу ОФЗ из консолидации. Так, сегодня Минфин проведет 2 аукциона по 5-летнему и 10-летнему выпускам ОФЗ в объеме по 10 млрд. руб. Ориентир доходности ОФЗ 26211 на аукционе составляет 7,38-7,43% годовых, ОФЗ 25081 - 6,60-6,65% годовых, что не предполагает премии к рынку. Результаты аукциона вновь станут проверкой рынка «на прочность».

Также сегодня ночью будут опубликованы протоколы к июньскому заседанию ФРС США, после чего в Бостоне состоится выступление Б.Бернанке. Данные события могут пролить свет на дальнейшую политику ФРС по сворачиванию программы QEIII, вызвав повышенную волатильность на рынках.

Также напомним, о заседании ЦБ РФ в пятницу, на котором регулятор вполне может снизить ключевые ставки, что будет благоприятно для рынка МБК и коротких и среднесрочных бондов. При этом, учитывая сохраняющийся рекордный угол наклона кривой ОФЗ, удержание длинных бумаг в портфеле также выглядит обоснованно.

## КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Покупки корпоративных облигаций на фоне благоприятной конъюнктуры с ликвидностью вчера продолжились. Сегодня внимание инвесторов будет привлечено к выпускам, включенных в ломбардный список Банка России. Последнее обновление было в апреле, в связи с чем в список попало достаточно много новых облигаций - 38 выпусков, в т.ч. 2 выпуска евробондов.

Среди бумаг из нашего модельного портфеля отметим включение в ломбардный список выпусков Абсолют Банк, БО-03, УБРиР, БО-05, Вертолеты России, 01, 02, ДВМП, БО-02, Мираторг, БО-03, ЮУ КЖСИ, 01 и выпуск рублевых евробондов FGC-19R, который накануне был включен в модельный портфель. Ожидаем роста торговой активности в данных бумагах и повышение котировок, в результате чего подтверждаем наши рекомендации по выпускам.

**Уралвагонзавод (-/-/-)** планирует с 11:00 мск 15 июля до 17:00 мск 16 июля провести сбор заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серий БО-01 и БО-02 общим объемом 6 млрд. рублей. Техническое размещение выпуска запланировано на 18 июля, оно пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ. Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 9,0-9,25% (УТР 9,2-9,46%) годовых к 1,5-годовой оферте. Учитывая, что УВЗ фактически является неотъемлемой частью российского ОПК, кредитные риски по эмитенту выглядят приемлемо, однако данный факт ограничивает транспарентность бизнеса эмитента. Как результат - отсутствие кредитных рейтингов и возможности включения бумаг в ломбардный список ЦБ (выпуски УВЗ, размещенные в 2010-2011 гг. в ломбардный список так и не попали, хотя формально УВЗ включено в Список системообразующих предприятий РФ).

Прайсинг нового выпуска предполагает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 305-330 б.п., что выглядит достаточно интересно. Для сравнения 3-летние выпуски Вертолетов России (Ba2/-/BB), входящих в Оборонпром, торгуются на рынке с премией около 205 б.п. Однако отсутствие перспектив включения бумаг в Ломбардный список при текущих рыночных реалиях существенно ограничивают привлекательность новых выпусков, инвестиции в которые рискуют оказаться в рамках стратегии buy&hold на фоне предсказуемо низкой ликвидности по аналогии с уже обращающимися выпусками УВЗ. В результате мы отдаем предпочтение более спекулятивно привлекательным идеям на рынке с понятными перспективами роста котировок на вторичных торгах.

## Государственные рублевые облигации

| Бумага    | Рекомендация | Рейтинг      | DUR, дней | Price mid, % | YTW mid, % | Спрэд к ОФЗ |
|-----------|--------------|--------------|-----------|--------------|------------|-------------|
| ОФЗ 25079 | накапливать  | Baa1/BBB/BBB | 658       | 101.46       | 6.27       | 6           |
| ОФЗ 25075 | накапливать  | Baa1/BBB/BBB | 678       | 101.30       | 6.28       | 6           |
| ОФЗ 46017 | накапливать  | Baa1/BBB/BBB | 861       | 99.68        | 6.56       | 24          |
| ОФЗ 26205 | накапливать  | Baa1/BBB/BBB | 2 174     | 103.55       | 7.12       | -2          |
| ОФЗ 26209 | накапливать  | Baa1/BBB/BBB | 2 379     | 102.65       | 7.33       | 5           |
| ОФЗ 26211 | накапливать  | Baa1/BBB/BBB | 2 505     | 98.25        | 7.39       | 2           |
| ОФЗ 26207 | накапливать  | Baa1/BBB/BBB | 3 039     | 104.44       | 7.76       | 3           |
| ОФЗ 26212 | накапливать  | Baa1/BBB/BBB | 3 231     | 94.30        | 7.86       | -2          |

## Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

| Бумага                  | Рекомендация | Рейтинг | DUR, дней | Price mid, % | YTW mid, % | Спрэд к ОФЗ |
|-------------------------|--------------|---------|-----------|--------------|------------|-------------|
| Костромская обл., 34006 | держать      | —/—/В+  | 457       | 101.45       | 8.62       | 252         |
| Хакасия, 34002          | держать      | —/—/BB  | 466       | 101.25       | 8.47       | 236         |
| Марий Эл, 34006         | держать      | —/—/BB  | 490       | 100.93       | 8.50       | 238         |
| Вологодская обл., 34003 | держать      | Ba3/—/— | 793       | 103.14       | 8.60       | 231         |
| ЮУ КЖСИ, 01             | покупать     | —/—/BB+ | 838       | 101.75       | 9.44       | 313         |
| Тверская обл., 34008    | держать      | —/В+/—  | 857       | 101.51       | 9.36       | 303         |

## Корпоративные облигации (BBB)

| Бумага  | Рекомендация | Рейтинг    | DUR, дней | Price mid, % | YTW mid, % | Спрэд к ОФЗ |
|---------|--------------|------------|-----------|--------------|------------|-------------|
| FGC-19R | покупать     | Baa3/BBB/— | 1 613     | 98.15        | 9.06       | 228         |

## Корпоративные облигации (BB)

| Бумага                   | Рекомендация | Рейтинг  | DUR, дней | Price mid, % | YTW mid, % | Спрэд к ОФЗ |
|--------------------------|--------------|----------|-----------|--------------|------------|-------------|
| Абсолют Банк, БО-03      | держать      | Ba3/—/В  | 483       | 99.45        | 9.90       | 379         |
| Вертолеты России, 01, 02 | держать      | Ba2/—/BB | 915       | 99.73        | 8.53       | 217         |

## Корпоративные облигации (B)

| Бумага                 | Рекомендация | Рейтинг  | DUR, дней | Price mid, % | YTW mid, % | Спрэд к ОФЗ |
|------------------------|--------------|----------|-----------|--------------|------------|-------------|
| УБРиР, БО-05           | покупать     | —/В/—    | 273       | 100.48       | 10.72      | 472         |
| Связной Банк, БО-1     | покупать     | B3/—/—   | 328       | 100.63       | 12.09      | 606         |
| Мираторг Финанс, БО-03 | покупать     | —/—/В    | 879       | 99.45        | 11.80      | 547         |
| ДВМП, БО-02            | покупать     | —/BB-/В+ | 937       | 101.29       | 9.96       | 359         |

## Высокодоходные бумаги

| Бумага              | Рекомендация | Рейтинг | DUR, дней | Price mid, % | YTW mid, % | Спрэд к ОФЗ |
|---------------------|--------------|---------|-----------|--------------|------------|-------------|
| ТГК-2, БО-01        | покупка      | —/—/—   | 70        | 90.85        | 77.39      | 7 150       |
| Мечел, 15, 16       | накапливать  | B3/—/—  | 216       | 96.99        | 13.97      | 800         |
| Альфа Укрфинанс, 01 | покупка      | —/—/В-  | 331       | 100.90       | 12.80      | 677         |

## Двусторонние позиции по корпоративным облигациям

| Бумага   | Рейтинг | DUR, дней | Price mid, % | YTW mid, % |
|--|---------|-----------|--------------|------------|
| ТКС Банк-18 (s)                                      | B2/—/В+ | 1 347     | 110.11       | 11.3       |
| Currency swap 1Y                                     |         |           | 34.93        | 5.9        |
| Обеспечительный депозит по свопу (≈27% от сделки)    |         |           |              | 10.0       |
| Прибыль при продаже ТКС-18 через год по текущей цене |         |           |              | 16.8       |

**ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ**

|                                      |                 |                   |
|--------------------------------------|-----------------|-------------------|
| <b>10 июля 2013 г.</b>               | <b>530.39</b>   | <b>млн. руб.</b>  |
| ▶ ВТБ, 06                            | 319.80          | млн. руб.         |
| ▶ М-ИНДУСТРИЯ, 02                    | 80.40           | млн. руб.         |
| ▶ Интерград, 01                      | 39.94           | млн. руб.         |
| ▶ ЕБРР, 05                           | 90.25           | млн. руб.         |
| <b>11 июля 2013 г.</b>               | <b>1 100.94</b> | <b>млн. руб.</b>  |
| ▶ ТрансФин-М, 03                     | 63.57           | млн. руб.         |
| ▶ ООО Дикая Орхидея, 02              | 12.72           | млн. руб.         |
| ▶ ВЭБ-лизинг, 01                     | 211.90          | млн. руб.         |
| ▶ ММК, БО-06                         | 179.50          | млн. руб.         |
| ▶ Россельхозбанк, 12                 | 191.95          | млн. руб.         |
| ▶ Газпромбанк, 06                    | 441.30          | млн. руб.         |
| <b>12 июля 2013 г.</b>               | <b>226.83</b>   | <b>млн. руб.</b>  |
| ▶ Новопластуновское, 01              | 0.29            | млн. руб.         |
| ▶ Новая перевозочная компания, 01    | 34.59           | млн. руб.         |
| ▶ Россельхозбанк, 13                 | 191.95          | млн. руб.         |
| <b>14 июля 2013 г.</b>               | <b>54.39</b>    | <b>млн. руб.</b>  |
| ▶ Удмуртская республика, 25003       | 53.75           | млн. руб.         |
| ▶ ДИГ-Банк, 04                       | 0.64            | млн. руб.         |
| <b>15 июля 2013 г.</b>               | <b>779.04</b>   | <b>млн. руб.</b>  |
| ▶ АИЖК, 06                           | 36.90           | млн. руб.         |
| ▶ АИЖК, 07                           | 76.60           | млн. руб.         |
| ▶ АИЖК, 17                           | 180.48          | млн. руб.         |
| ▶ АИЖК, 18                           | 139.65          | млн. руб.         |
| ▶ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-02 | 57.34           | млн. руб.         |
| ▶ АИЖК, 22                           | 288.00          | млн. руб.         |
| ▶ РОСБАНК, БСО-1                     | 0.07            | млн. руб.         |
| <b>16 июля 2013 г.</b>               | <b>349.29</b>   | <b>млн. руб.</b>  |
| ▶ Нижне-Ленское-Инвест, 03           | 34.90           | млн. руб.         |
| ▶ Московский Кредитный банк, 07      | 102.22          | млн. руб.         |
| ▶ Ярославская область, 34010         | 56.10           | млн. руб.         |
| ▶ АРТУГ, 03                          | 17.45           | млн. руб.         |
| ▶ ТКС Банк, БО-06                    | 138.62          | млн. руб.         |
| <b>ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ</b> |                 |                   |
| <b>10 июля 2013 г.</b>               | <b>6.00</b>     | <b>млрд. руб.</b> |
| ▶ Банк Держава, БО-01                | 1.00            | млрд. руб.        |
| ▶ КБ ДельтаКредит, 10ИП              | 5.00            | млрд. руб.        |
| <b>16 июля 2013 г.</b>               | <b>5.00</b>     | <b>млрд. руб.</b> |
| ▶ Бинбанк, БО-03                     | 2.00            | млрд. руб.        |
| ▶ НОВИКОМБАНК, БО-01 (вторичное)     | 3.00            | млрд. руб.        |
| <b>18 июля 2013 г.</b>               | <b>6.00</b>     | <b>млрд. руб.</b> |
| ▶ УВЗ, БО-01                         | 3.00            | млрд. руб.        |
| ▶ УВЗ, БО-02                         | 3.00            | млрд. руб.        |
| <b>23 июля 2013 г.</b>               | <b>7.00</b>     | <b>млрд. руб.</b> |
| ▶ Восточный Экспресс, БО-08          | 4.00            | млрд. руб.        |
| ▶ Локо-банк, БО-05                   | 3.00            | млрд. руб.        |
| <b>июнь-июль 2013</b>                | <b>2.50</b>     | <b>млрд. руб.</b> |
| ▶ Национальный Стандарт, БО-01       | 2.50            | млрд. руб.        |

**ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ**

|                                |              |                   |
|--------------------------------|--------------|-------------------|
| <b>10 июля 2013 г.</b>         | <b>11.50</b> | <b>млрд. руб.</b> |
| ▶ СУЭК-Финанс, 01              | Оферта       | 10.00 млрд. руб.  |
| ▶ М-ИНДУСТРИЯ, 02              | Погашение    | 1.50 млрд. руб.   |
| <b>12 июля 2013 г.</b>         | <b>20.15</b> | <b>млрд. руб.</b> |
| ▶ НОВИКОМБАНК, БО-01           | Оферта       | 3.00 млрд. руб.   |
| ▶ СКБ-банк, БО-06              | Оферта       | 2.00 млрд. руб.   |
| ▶ ВТБ, 06                      | Оферта       | 15.00 млрд. руб.  |
| ▶ НПК, 01                      | Амортизация  | 0.15 млрд. руб.   |
| <b>14 июля 2013 г.</b>         | <b>1.00</b>  | <b>млрд. руб.</b> |
| ▶ Удмуртская республика, 25003 | Погашение    | 1.00 млрд. руб.   |
| <b>15 июля 2013 г.</b>         | <b>1.00</b>  | <b>млрд. руб.</b> |
| ▶ АИЖК, 06                     | Амортизация  | 1.00 млрд. руб.   |
| <b>16 июля 2013 г.</b>         | <b>1.55</b>  | <b>млрд. руб.</b> |
| ▶ Нижне-Ленское-Инвест, 03     | Погашение    | 0.50 млрд. руб.   |
| ▶ Ярославская область, 34010   | Амортизация  | 1.05 млрд. руб.   |
| <b>17 июля 2013 г.</b>         | <b>68.00</b> | <b>млрд. руб.</b> |
| ▶ АИЖК, 22                     | Оферта       | 15.00 млрд. руб.  |
| ▶ СОЛЛЕРС, 02                  | Погашение    | 3.00 млрд. руб.   |
| ▶ Россия, 26200                | Погашение    | 50.00 млрд. руб.  |
| <b>18 июля 2013 г.</b>         | <b>7.95</b>  | <b>млрд. руб.</b> |
| ▶ ТКС Банк, БО-06              | Оферта       | 2.00 млрд. руб.   |
| ▶ ДВТГ-Финанс, 02              | Погашение    | 5.00 млрд. руб.   |
| ▶ КОМОС ГРУПП, БО-01           | Амортизация  | 0.45 млрд. руб.   |
| ▶ Чувашия, 34009               | Амортизация  | 0.50 млрд. руб.   |
| <b>19 июля 2013 г.</b>         | <b>10.00</b> | <b>млрд. руб.</b> |
| ▶ ВымпелКом-Инвест, 01         | Погашение    | 10.00 млрд. руб.  |
| <b>22 июля 2013 г.</b>         | <b>0.50</b>  | <b>млрд. руб.</b> |
| ▶ АРТУГ, 03                    | Оферта       | 0.50 млрд. руб.   |
| ▶ Газпромбанк, БО-02           | Оферта       | 10.00 млрд. руб.  |
| ▶ ГЛОБЭКСБАНК, БО-02           | Погашение    | 5.00 млрд. руб.   |
| ▶ СпектрСервис, 01             | Погашение    | 0.99 млрд. руб.   |
| <b>23 июля 2013 г.</b>         | <b>6.00</b>  | <b>млрд. руб.</b> |
| ▶ ПрофМедиа Финанс, 01         | Оферта       | 3.00 млрд. руб.   |
| ▶ ТД Копейка (ОАО), БО-01      | Погашение    | 3.00 млрд. руб.   |
| <b>24 июля 2013 г.</b>         | <b>20.17</b> | <b>млрд. руб.</b> |
| ▶ РЖД, 17                      | Оферта       | 15.00 млрд. руб.  |
| ▶ Промтрактор-Финанс, 03       | Погашение    | 5.00 млрд. руб.   |
| ▶ ЛК УРАЛСИБ, БО-07            | Амортизация  | 0.17 млрд. руб.   |



**08 июля 2013 г.**

- 10:00 Германия: Торговый баланс
- 12:30 Еврозона: Индекс доверия инвесторов Sentix
- 14:00 Германия: Промышленное производство
- 23:00 США: Объем потребительского кредитования

**09 июля 2013 г.**

- 05:30 Китай: Индекс потребительских цен
- 05:30 Китай: Индекс цен производителей
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство
- 15:45 США: Индекс продаж в розничных сетях
- 16:55 США: Индекс продаж крупнейших розничных сетей
- 18:00 Великобритания: Оценка роста ВВП от NIESR

**10 июля 2013 г.**

- 09:00 Япония: Индекс потребительского доверия
- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен
- 10:45 Франция: Промышленное производство
- 12:00 Италия: Промышленное производство
- 15:00 США: Индексы ипотечного рынка
- 16:00 Россия: Индекс потребительских цен
- 18:00 США: Оптовые запасы и продажи
- 22:00 США: Протоколы заседания ФРС

**11 июля 2013 г.**

- 03:50 Япония: Заказы в машиностроении
- 03:50 Япония: Вложения нерезидентов в японские облигации и акции
- 10:45 Франция: Индекс потребительских цен
- 12:00 Еврозона: Ежемесячный отчет ЕЦБ
- 15:00 Россия: Международные резервы
- 16:30 США: Экспортные и импортные цены
- 16:30 США: Количество получающих пособие по безработице
- 22:00 США: Государственный бюджет

**12 июля 2013 г.**

- 08:30 Япония: Промышленное производство
- 12:00 Италия: Индекс потребительских цен
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство
- 16:30 США: Индекс цен производителей
- 17:55 США: Мичиганский индекс потребительского доверия

**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><br><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><br><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><br><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><br><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><br><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><br><a href="mailto:monastyrshin@psbank.ru">monastyrshin@psbank.ru</a> | Рынок облигаций           | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-10 |
| <b>Шагов Олег Борисович</b><br><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><br><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><br><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><br><a href="mailto:krutbv@psbank.ru">krutbv@psbank.ru</a>              | Синдикация и продажи               | ICQ 311-833-662 | Прямой: +7 (495) 228-39-22<br>+7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-13 |
| <b>Хмелевский Иван Александрович</b><br><a href="mailto:khmelevsky@psbank.ru">khmelevsky@psbank.ru</a>  | Синдикация и продажи               | ICQ 595-431-942 | Прямой: +7 (495) 411-5137<br>+7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-18  |
| <b>Федосенко Петр Николаевич</b><br><a href="mailto:fedosenkopn@psbank.ru">fedosenkopn@psbank.ru</a>    | Синдикация и продажи               | ICQ 639-229-349 | Моб.: +7 (916) 622-13-70<br>+7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92   |
| <b>Целинина Ольга Игоревна</b><br><a href="mailto:tseliniinaoi@psbank.ru">tseliniinaoi@psbank.ru</a>    | Синдикация и продажи               | ICQ 634-915-314 | Моб.: +7 (917) 525-88-43<br>+7 (495) 777-10-20 доб. 70-49-55   |
| <b>Воложев Андрей Анатольевич</b><br><a href="mailto:volozhev@psbank.ru">volozhev@psbank.ru</a>         | Начальник отдела торговых операций | ICQ 479-915-342 | Прямой: +7 (495) 705-90-96<br>+7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58 |
| <b>Павленко Анатолий Юрьевич</b><br><a href="mailto:apavlenko@psbank.ru">apavlenko@psbank.ru</a>        | Старший трейдер                    | ICQ 329-060-072 | Прямой: +7 (495) 705-90-69<br>+7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23 |
| <b>Рыбакова Юлия Викторовна</b><br><a href="mailto:rybakova@psbank.ru">rybakova@psbank.ru</a>           | Старший трейдер                    | ICQ 119-770-099 | Прямой: +7 (495) 705-90-68<br>+7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41 |
| <b>Жариков Евгений Юрьевич</b><br><a href="mailto:zharikov@psbank.ru">zharikov@psbank.ru</a>            | Трейдер                            |                 | Прямой: +7 (495) 705-90-96<br>+7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35 |
| <b>Семеновых Денис Дмитриевич</b><br><a href="mailto:semenovykhdd@psbank.ru">semenovykhdd@psbank.ru</a> | Трейдер                            |                 | Моб.: +7 (903) 245-60-33<br>+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14   |

**Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами**

|   |                      |  |  |
|---|----------------------|--|--|
| <b>Бараночников Александр Сергеевич</b><br><a href="mailto:baranoch@psbank.ru">baranoch@psbank.ru</a> | Операции с векселями |  | Прямой: +7 (495) 228-39-21 или<br>+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-96 |
|---|----------------------|--|--|

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ОАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако, ОАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ОАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок.

Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ОАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск.

Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.