

# Утренний комментарий

по рынку рублевых облигаций

Вторник, 11 декабря 2012 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

После некоторого облегчения на денежном рынке в конце прошлой неделе в понедельник ставки на МБК вновь показали рост - индикативная ставка MosPrimeRate o/n увеличилась с 6,05% до 6,38% годовых. При этом спрос на РЕ-ПО ЦБ оказался выше лимита регулятора - 407 млрд. руб. при лимите 380 млрд. руб. На этом фоне вчера банки нарастили задолженность перед ЦБ по кредитам под нерыночные активы до 0,9 трлн. руб. Дефицит ликвидности в банковской системе, несмотря на приближение конца года, остается вблизи максимумов с начала 2009 г. и составляет порядка 2,33 трлн. руб., что и вызывает повышенную волатильность ставок на МБК.

Совет директоров ЦБ РФ на заседании в понедельник принял решение с 11 декабря снизить ставку по рублевой части сделок "валютный своп" на 0,25 п.п. - до 6,50% годовых и повысить ставку по депозитным операциям на фиксированных условиях на 0,25 п.п. - до 4,50%. В целом данные события нейтральны для рынка и были весьма ожидаемы. При этом необходимо обратить внимание на комментарий ЦБ по итогам заседания, который отметил, что уровень ставок денежного рынка рассматривается регулятором как приемлемый на ближайшее время. В результате это подтверждает наши ожидания, что ЦБ может перейти к снижению ставок уже во II-III кв. 2013 г.

Рынок ОФЗ вчера продолжил плавный рост котировок при относительно невысоком обороте в размере 19,2 млрд. руб. Доходности длинных бумаг при этом продемонстрировали снижение еще на 4-7 б.п.

Мы продолжаем смотреть на рынок госбумаг умеренно позитивно, ожидая либерализации рынка в начале следующего года. Первой целью по ОФЗ 26207 мы видим доходность на уровне 6,5% годовых при текущем потенциале ее снижения на 43 б.п. Данный уровень является докризисными минимумами 2007 г. Кроме того наклон кривой госбумаг может продемонстрировать дальнейшее снижение - текущий спрэд между ОФЗ 25079 и ОФЗ 26207 составляет 45 б.п. Комфортным выглядит уровень около 20 б.п., однако мы не исключаем, что в некоторые моменты кривая госбумаг может показать инвертированный вид.

При относительно небольшом потенциале снижения доходностей ОФЗ, который вполне может быть реализован уже в ближайшее время, стратегией следующего года может стать игра на изменение угла наклона кривой при хеджировании длинных позиций по коротким бумагам «шортом» по ОФЗ 26207 при нейтральной по дюрации общей позиции.

## КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Активность инвесторов в корпоративном сегменте вчера была достаточно высокой - вернувшись с новыми идеями с X Облигационного Конгресса, инвесторы приступили к формированию портфелей с перспективой до января - февраля следующего года. Отметим, что активность наблюдалась по всему спектру рынка - I, II и III эшелонам.

**Вологодская область (Ba3/—/—)** сегодня проведет размещение облигаций серии 34003 объемом 4,6 млрд. рублей. Ранее в процессе формирования книги ставка 1-го купона облигаций была установлена в размере 9,75% годовых при дюрации выпуска 2,6 года. Премия к ОФЗ по данному выпуску по номиналу составила около 360 б.п., что является максимальной премией среди бумаг регионов рейтинговой категории ВВ. Отметим, что долговая нагрузка региона находится на повышенном уровне при показателе Долг / Собственные доходы в размере 0,8х, однако данный факт вполне компенсируется премией по доходности к бондам ВВ-регионов в размере около 100 б.п. Напомним, в момент начала маркетинга нового выпуска серии 34003 мы закрыли рекомендацию по выпуску Вологодская обл., 34002 26 ноября по 101,25 при спреде к ОФЗ 290 б.п. В результате мы включаем в модельный портфель новый выпуск Вологодской области серии 34003 с премией к ОФЗ в размере 360 б.п. при незначительном увеличении дюрации позиции (2,2 года против 2,6 года по новому выпуску).

**МРСК Центра и Приволжья (Ba2/—/—)** открыло книгу заявок в рамках book building биржевых облигаций серии БО-01 объемом 4 млрд. руб. Предложения принимаются с 13:00 мск 10 декабря до 15:00 мск 14 декабря. Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 9,25-9,5% (YTM 9,46-9,73%) годовых к погашению через 3 года. Ранее в конце ноября компания планировала провести размещение с более широким ориентиром по доходности. Отметим, что размещенные несколько месяцев назад облигации крупнейших распределительных компаний - МОЭСК (Ba2/BB-/—) и МРСК Центра (—/BB-/—) сейчас торгуются на рынке с доходностью 8,99% и 9,2% годовых соответственно (спрэд к ОФЗ - 250 и 280 б.п.), тогда как прайсинг нового выпуска МРСК Центра и Приволжья дает 295-320 б.п. премии к ОФЗ. При этом МРСК Центра и Приволжья уступает данным МРСК, как по объему выручки, так и по уровню долговой нагрузки - показатель долг / EBITDA компании ожидается по итогам 2012 г. на уровне 2,5х. В целом текущий прайсинг по выпуску МРСК Центра и Приволжья отражает дифференциацию в кредитном профиле региональных МРСК. На наш взгляд, участие в новом выпуске выглядит интересно от середины маркетизируемого диапазона при премии от 45 б.п. к МРСК Центра и МОЭСК.

## Государственные рублевые облигации

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 26205	держать	Baa1/BBB/BBB	2 314	105.95	6.77	-15
ОФЗ 26209	держать	Baa1/BBB/BBB	2 520	106.14	6.82	-12
ОФЗ 26207	держать	Baa1/BBB/BBB	3 203	111.88	6.94	5

## Двусторонние позиции по гособлигациям

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 25079	long	Baa1/BBB/BBB	846	101.40	6.48	4
ОФЗ 25075	long	Baa1/BBB/BBB	861	101.58	6.31	-14
ОФЗ 26204	short	Baa1/BBB/BBB	1 605	104.60	6.56	-21

## Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Костромская обл., 34006	покупка	—/—/В+	640	100.63	9.45	313
Хакасия, 34002	покупка	—/—/BB-	649	101.00	8.91	258
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/BB	660	100.15	9.24	291
Новосибирск, 34005	покупка	—/BB/—	797	100.55	9.17	275
Белгородская обл., 34006	держать	Ba1/—/—	801	100.74	8.97	255
Карелия, 34015	покупка	—/—/BB-	840	100.15	9.28	284
Башкирия, 34007	покупка	Ba1/BB+/—	849	100.33	8.88	244
Краснодарский край, 34004	покупка	Ba1/—/BB+	859	100.68	8.94	249
Тверская обл., 10	покупка	—/В+/—	861	98.43	9.49	304
Вологодская обл., 34003	покупка	Ba3/—/—	946	100.00	10.11	361
Красноярский край, 34006	покупка	Ba2/BB+/BB+	1 006	100.03	8.85	233
Якутия, 11 (35004)	покупка	—/BB+/BBB-	1 021	100.59	8.75	221
Нижегородская обл., 34008	покупка	—/—/BB-	1 185	102.50	9.20	259

## Банки и финансовые институты (BBB-BB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ДельтаКредит, БО-03	покупка	Ваа3/—/BBB+	231	100.43	8.72	267
АК БАРС БАНК, БО-01	покупка	B1/—/BB–	302	100.25	9.53	343
Уралсиб, 05	покупка	B1/BB-/BB-	420	100.08	9.84	366
ОТП Банк, 02	покупка	Ba2/—/BB	448	97.33	10.78	458
Кредит Европа Банк, БО-01	покупка	Ba3/—/BB–	481	96.23	11.43	521
МКБ, БО-05	покупка	B1/B+/BB–	512	98.15	10.81	457
МСП Банк, 02	покупка	Baa2/BBB/—	572	100.65	8.96	268
Росбанк, БО-04	покупка	Baa3/—/BBB+	593	100.60	9.11	281
Юникредитбанк, БО-04, БО-05	покупка	—/BBB/BBB+	637	100.51	8.99	266
Русфинанс Банк, БО-03	покупка	Ba1/—/BBB+	641	100.69	9.81	349

## Банки и финансовые институты (B)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Ренессанс Капитал, БО-02	покупать	B2/B/B	230	100.58	12.26	621
Засибкомбанк, БО-02	накапливать	—/B+/—	238	100.90	11.34	529
Татфондбанк, БО-06	накапливать	B3/—/—	297	100.56	12.62	652

## Эмитенты реального сектора экономики

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Сибметинвест, 01, 02	держать	Ba3/B+/BB–	611	107.68	9.09	278
Вымпелком, 01, 02, 04	держать	Ba3/BB/—	759	99.98	9.05	265
Теле2, 07	держать	—/—/BB	779	100.26	9.17	276
ЕвразХолдингФ, 02, 04	покупка	Ba3/B+/BB–	930	101.65	9.49	300
НОВАТЭК, БО-02, 03, 04	покупка	Baa3/BBB-/BBB–	932	100.33	8.38	189
АЛРОСА, БО-01, БО-02	покупка	Ba3/BB-/BB–	933	100.88	8.78	229
ФСК ЕЭС, 19	покупка	Baa2/BBB/—	1629	98.00	8.58	180

## Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Домашние деньги, 01	покупка	—/—/—	143	97.90	26.22	2 023
Связной банк, 01	накапливать	B3/—/—	228	100.07	14.54	850
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/СС	272	86.70	31.61	2 553
Мечел, 15, 16	покупка	B2/—/—	412	91.94	16.54	1 036

## Двусторонние позиции по корпоративным облигациям

Бумага	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %
ТКС Банк-18 (s)	B2/—/B	1 147	101.53	13.6
Currency swap 1Y			32.39	5.3
Обеспечительный депозит по свопу (≈27% от сделки)				10.0
Прибыль при продаже ТКС-18 через год по номиналу				15.9

**ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ**

<b>11 декабря 2012 г.</b>	<b>2 356.31</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ ВТБ-Лизинг Финанс, 03	52.95	млн. руб.
▶ ВТБ-Лизинг Финанс, 04	51.00	млн. руб.
▶ КИТ Финанс Капитал, 02	219.40	млн. руб.
▶ Мечел, 19	209.40	млн. руб.
▶ Москва, 48	1 053.00	млн. руб.
▶ Московская область, 34008	213.18	млн. руб.
▶ НК Альянс, 04	220.65	млн. руб.
▶ Россельхозбанк, 07	170.80	млн. руб.
▶ Свердловская область, 34001	69.33	млн. руб.
▶ ХКФ Банк, 06	96.60	млн. руб.

<b>12 декабря 2012 г.</b>	<b>1 272.69</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ ВТБ 24 (ЗАО), 5 (1-ИП)	323.55	млн. руб.
▶ Водоканал-Финанс, 01	87.76	млн. руб.
▶ Мечел, 02	184.50	млн. руб.
▶ Москоммерцбанк, 03	249.30	млн. руб.
▶ ТВЗ, БО-01	64.82	млн. руб.
▶ Ханты-Мансийский банк, 02	138.36	млн. руб.
▶ ЮниКредит Банк, БО-01	224.40	млн. руб.

<b>13 декабря 2012 г.</b>	<b>1 262.29</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Банк Санкт-Петербург, БО-04	127.14	млн. руб.
▶ Тверская область, 34006	93.48	млн. руб.
▶ ЕБРР, 04	53.19	млн. руб.
▶ Лукойл, БО-06	229.35	млн. руб.
▶ Лукойл, БО-07	229.35	млн. руб.
▶ МТС-Банк (МБРР), 05	236.85	млн. руб.
▶ МОИА, 03	135.25	млн. руб.
▶ НПК Уралвагонзавод, 01	138.36	млн. руб.
▶ Чувашия, 31008	19.32	млн. руб.

**ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ**

<b>11 декабря 2012 г.</b>	<b>15.10</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Вологодская обл., 34003	4.60	млрд. руб.
▶ Удмуртская Республика, 34006	2.50	млрд. руб.
▶ МКБ, 11	3.00	млрд. руб.
▶ ДельтаКредит, 09 ИП	5.00	млрд. руб.

<b>12 декабря 2012 г.</b>	<b>10.27</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Транскапиталбанк, 03	1.00	млрд. руб.
▶ Ипотечный агент БЖФ-1	1.10	млрд. руб.
▶ Главная дорога, 06	8.17	млрд. руб.

<b>18 декабря 2012 г.</b>	<b>12.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ЛенСпецСМУ, 02	5.00	млрд. руб.
▶ Банк Открытие, 01	3.00	млрд. руб.
▶ МРСК Центра и Приволжья, БО-01	4.00	млрд. руб.

<b>19 декабря 2012 г.</b>	<b>3.75</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ИА НОМОС, 01А	3.75	млрд. руб.

<b>18 декабря 2012 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ О'КЕЙ, 02	3.00	млрд. руб.

<b>20 декабря 2012 г.</b>	<b>2.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ЮУ КСЖИ, 01	2.50	млрд. руб.

<b>21 декабря 2012 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ЯТЭК, БО-01	3.00	млрд. руб.

<b>25 декабря 2012 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Восточный экспресс, БО-10	3.00	млрд. руб.

<b>декабрь 2012 г.</b>	<b>3.20</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Лайф Коньюмер Файненс Б.В., 01	3.20	млрд. руб.

**ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ**

<b>12 декабря 2012 г.</b>	<b>11.05</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ММК, БО-02	Погашение	10.00 млрд. руб.
▶ РосДорБанк, 01	Оферта	1.05 млрд. руб.

<b>13 декабря 2012 г.</b>	<b>6.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Лукойл, БО-06	Погашение	6.00 млрд. руб.

<b>14 декабря 2012 г.</b>	<b>9.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Краснодарский край, 34002	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ Татфондбанк, 07	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ ТрансФин-М, 04	Оферта	0.50 млрд. руб.
▶ ТрансФин-М, 05	Оферта	0.50 млрд. руб.
▶ ТрансФин-М, 06	Оферта	0.50 млрд. руб.
▶ ТрансФин-М, 07	Оферта	0.50 млрд. руб.
▶ ХКФ Банк, 06	Оферта	5.00 млрд. руб.

<b>17 декабря 2012 г.</b>	<b>12.15</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ПромПереоснастка, 01	Погашение	0.30 млрд. руб.
▶ Томская область, 34034	Погашение	1.40 млрд. руб.
▶ ЭкспертГрупп, 01	Погашение	0.45 млрд. руб.
▶ Банк Санкт-Петербург, БО-04	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ МТС-Банк (МБРР), 05	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ ТрансФин-М, 08	Оферта	0.50 млрд. руб.
▶ ТрансФин-М, 09	Оферта	0.50 млрд. руб.
▶ ТрансФин-М, 10	Оферта	0.50 млрд. руб.
▶ ТрансФин-М, 11	Оферта	0.50 млрд. руб.

<b>18 декабря 2012 г.</b>	<b>24.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Мострансавто-Финанс, 01	Погашение	7.50 млрд. руб.
▶ АИЖК, 23	Оферта	14.00 млрд. руб.
▶ НПК Уралвагонзавод, 01	Оферта	3.00 млрд. руб.

<b>19 декабря 2012 г.</b>	<b>2.10</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ КАМАЗ, БО-01	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ Т-Платформы Финанс, 01	Оферта	0.10 млрд. руб.

<b>20 декабря 2012 г.</b>	<b>12.95</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ БизнесЛайт, 01	Погашение	0.45 млрд. руб.
▶ Костромская область, 34005	Погашение	3.00 млрд. руб.
▶ ХМАО, 25007	Погашение	2.00 млрд. руб.
▶ КБ Центр-инвест, БО-01	Оферта	1.50 млрд. руб.
▶ КБ Центр-инвест, БО-05	Оферта	1.00 млрд. руб.
▶ МДМ Банк, БО-04	Оферта	5.00 млрд. руб.



**10 декабря 2012 г.**

- 11:00 Германия: Торговый баланс
- 11:45 Франция: Промышленное производство
- 11:45 Франция: Индекс деловых настроений
- 13:00 Италия: Промышленное производство
- 13:30 Индекс текущих условий Sentix
- 14:00 Италия: ВВП

**11 декабря 2012 г.**

- 14:00 Германия: Индексы ZEW
- 16:45 США: Индекс розничных продаж ICSC
- 17:30 США: Торговый баланс
- 17:55 США: Индекс розничных продаж Redbook
- 19:00 США: Оптовые запасы и продажи
- 19:00 США: Индекс экономического оптимизма

**12 декабря 2012 г.**

- 11:00 Германия: Индекс потребительских цен
- 11:45 Франция: Индекс потребительских цен
- 11:45 Франция: Платежный баланс
- 14:00 Еврозона: Промышленное производство
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 17:30 Еврозона: Заседание Экофина
- 17:30 США: Индексы цен на импорт/экспорт
- 21:30 США: Решение ФРС по учетной ставке
- 23:00 США: Экономические прогнозы ФРС
- 23:00 США: Ежемесячный отчет об исполнении бюджета
- 23:15 США: Пресс-конференция ФРС

**13 декабря 2012 г.**

- 12:30 Швейцария: Решение по ставке Швейцарского национального банка
- 13:00 Еврозона: Заседание Еврогруппы
- 13:00 Еврозона: Ежемесячный обзор ЕЦБ
- 14:00 Еврозона: Стоимость рабочей силы Еврозоны
- 17:30 США: Розничные продажи
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 17:30 США: Индекс цен производителей
- 19:00 США: Товарные запасы
- Еврозона: Экономический саммит ЕС
- Еврозона: Совместная конференция МВФ и ЕЦБ

**14 декабря 2012 г.**

- 03:50 Япония: Индексы Tankan
- 08:30 Япония: Промышленное производство
- 11:58 Франция: Индексы деловой активности в промышленности и в сфере услуг
- 12:28 Германия: Индекс деловой активности в промышленности и в сфере услуг
- 12:58 Еврозона: Индекс деловой активности в промышленности и в сфере услуг
- 14:00 Еврозона: Занятость в Еврозоне
- 14:00 Еврозона: Индекс потребительских цен
- 17:30 США: Индекс потребительских цен
- 17:58 США: Markit США PMI
- 18:15 США: Промышленное производство
- Еврозона: Экономический саммит ЕС
- Еврозона: Совместная конференция МВФ и ЕЦБ

**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)