

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

Кредитный риск уровня «В»*:

- Банк Национальный Стандарт, 01 (ВЗ/-/-) (100,8/9,15%/0,81**): выпуск торгуется с премией к ОФЗ на уровне 465 б.п., что выглядит достаточно интересно. Банк по РСБУ на 01.01.2011 г. обладал активами в 35,9 млрд. руб., что сопоставимо с показателями Первобанка, СБ Банка, Локо-Банка. НацСтандарт отличается хорошей обеспеченностью собственными средствами (Н1=18,9%), а также высокими темпами роста активов (+40% за 2010 г.). Кроме того, 25.05.2011 г. пройдет погашение выпуска НС-финанс, 01 (SPV Банка), в результате чего высвободившиеся лимиты на эмитента могут быть заполнены за счет данного выпуска.
- Внешпромбанк, БО-1 (В2/В/-/-) (100,0/9,49%/0,54): выпуск торгуется с завышенной премией к ОФЗ в размере 568 б.п. На наш взгляд, риски связанные с высокой концентрацией ресурсной базы (обслуживает счета Транснефти) и портфелем ликвидности на горизонте до ближайшей оферты находятся на низком уровне. В результате, короткий ломбардный выпуск эмитента в рамках стратегии buy&hold выглядит привлекательно.
- УБРИР, 02 (-/В/-/-) (100,03/9,70%/1,41): Банк с активами в 76 млрд. руб. (по МСФО на 01.01.2011 г.) более чем в 2 раза превосходит по масштабам бизнеса Первобанк (активы 32 млрд. руб.) и немного уступает СКБ-Банку (активы 84 млрд. руб.). Хотя УБРИР характеризуется меньшими показателями обеспеченности собственным капиталом (Н1=11,2% на 01.03.2011 г.) и меньшим уровнем акционерной поддержки, текущая доходность предполагает премию более 130 б.п. к облигациям СКБ-Банк, БО-5 и 100 б.п. к Первобанку, БО-2, что выглядит достаточно интересно.

* - классификация эмитентов по кредитному риску произведена на основе присвоенных рейтингов S&P, Moody's и Fitch, а также на основе кредитного анализа Промсвязьбанка.

** - (цена, % от номинала / доходность, % годовых / дюрация, лет).

Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Четверг 12 мая 2011 года

Ключевые индикаторы рынка

| Тикер | 11 май | 3м max | 3м min | 12м max | 12м min |
|---------------|--------|--------|--------|---------|---------|
| UST'10, % | 3.16 | 3.62 | 3.15 | 3.74 | 2.39 |
| Rus'30, % | 4.48 | 4.94 | 4.48 | 5.84 | 3.91 |
| ОФЗ'46018,% | 7.83 | 7.84 | 7.49 | 7.84 | 7.23 |
| Libor \$ 3М,% | 0.26 | 0.31 | 0.26 | 0.54 | 0.26 |
| Euribor 3М,% | 1.42 | 1.43 | 1.08 | 1.43 | 0.68 |
| MosPrime 3М,% | 4.03 | 4.10 | 3.75 | 4.40 | 3.73 |
| EUR/USD | 1.419 | 1.483 | 1.350 | 1.483 | 1.192 |
| USD/RUR | 27.80 | 29.29 | 27.28 | 31.80 | 27.28 |

Облигации казначейства США

В среду treasuries продолжили рост, полностью нивелировав снижение накануне, на фоне коррекции на сырьевых рынках, что несколько охладило инфляционные ожидания инвесторов - доходность UST'10 снизилась на 5 б.п. - до 3,16%, UST'30 - также на 5 б.п. - до 4,3%. Сегодня и завтра ожидается выход больших блоков макростатистики, в частности по индексам PPI, CPI и розничных продаж; рыночная конъюнктура остается нервной из-за Греции и Китая.

[См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Сохраняющийся негативный внешний фон при заметном снижении товарных рынков сегодня негативно отразится на суверенных еврооблигациях развивающихся стран. Не исключаем также коррекцию и в бумагах РФ, которые показывали на этой неделе динамику лучше рынка.

[См. стр. 2](#)

Корпоративные рублевые облигации

Рынок корпоративных облигаций и облигаций РИМОВ продолжил консолидацию на достигнутых уровнях; активность игроков несколько выросла. Ожидаем, что интерес инвесторов постепенно будет перенаправлен снова на первичный рынок, где эмитенты, вероятно, будут предлагать хорошие премии: с новыми выпусками на рынок выходят Якутия, Зенит, Ренова, Акрон.

[См. стр. 3](#)

Комментприи

РУСАЛ, Ренова-СтройГруп

[См. стр. 3](#)

| Показатели банковской ликвидности | Изменение | | |
|---------------------------------------|--------------|--------------|-------|
| Остатки на к/с банков | 705.5 | 727.7 | -22.2 |
| Депозиты банков в ЦБ | 474.3 | 472.5 | 1.8 |
| Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.) | 328.1 | 323.4 | 4.7 |
| | (12.05.2011) | (11.05.2011) | |

| Индикатор | 11 май | 3-мес макс. | 3-мес мин. | 12-мес макс. | 12-мес мин. |
|----------------|--------|-------------|------------|--------------|-------------|
| UST'2 Ytm, % | 0.55 | 0.85 | 0.55 | 0.88 | 0.33 |
| UST'5 Ytm, % | 1.85 | 2.36 | 1.84 | 2.40 | 1.03 |
| UST'10 Ytm, % | 3.16 | 3.62 | 3.15 | 3.74 | 2.39 |
| UST'30 Ytm, % | 4.30 | 4.69 | 4.26 | 4.77 | 3.51 |
| Rus'30 Ytm, % | 4.48 | 4.94 | 4.48 | 5.84 | 3.91 |
| спрэд к UST'10 | 132.0 | 154.2 | 103.8 | 268.1 | 103.8 |

Облигации казначейства США

В среду treasuries продолжили рост, полностью нивелировав снижение накануне, на фоне коррекции на сырьевых рынках, что несколько охладило инфляционные ожидания инвесторов - доходность UST'10 снизилась на 5 б.п. - до 3,16%, UST'30 - также на 5 б.п. - до 4,3%. Сегодня и завтра ожидается выход больших блоков макростатистики, в частности по индексам PPI, CPI и розничных продаж; рыночная конъюнктура остается нервной из-за Греции и Китая.

Напомним, вчера вышли данные по инфляции в Китае, которые показали сохранение инфляционного давления в стране. В результате инвесторы обеспокоены дальнейшим ужесточением монетарной политики КНР и, соответственно, возможным снижением спроса на нефть и металлы. Кроме того, данные Минэнерго США продемонстрировали рост запасов нефти в стране на прошлой неделе, что также привело вчера к **обвалу нефтяных котировок на 5,5%**.

Коррекция на сырьевых площадках **охладила инфляционные ожидания инвесторов**, что поддержало рынок госбумаг США. Сегодня выйдут данные по индексу производственных цен в США за апрель, а завтра - по потребительской инфляции: сохранение умеренного роста цен послужит хорошей поддержкой для treasuries.

Заставляет инвесторов нервничать и «греческий вопрос» - **нерешительность властей ЕС относительно долгов Греции** снижает аппетит к риску на рынках: несмотря на уверенные заявления официальных лиц реструктуризация долгов (в том или ином виде) все еще является вполне реальным вариантом.

Отметим также, что рынок госбумаг США поддерживается также чисто техническими факторами **на фоне снижения первичного предложения бумаг** со стороны Казначейства из-за скорого достижения предельного уровня долга США (до 2 августа, по расчетам Минфина США).

В результате, позиции treasuries, несмотря на все внутренние проблемы, остается сильным - **помимо общей нервозности на рынках сохранение умеренной инфляции при низких учетных ставках** будет благоприятно сказываться на UST. При этом состояние рынка труда в США продолжает оставаться далеким от нормального, а темпы его восстановления останутся медленными весь текущий год, заявили вчера глава ФРБ Атланты Д.Локхарт и глава ФРБ Кливленда С.Пианальто. Это косвенно указывает, что политика ФРС будет оставаться мягкой еще продолжительное время несмотря на завершение QEII в июне.

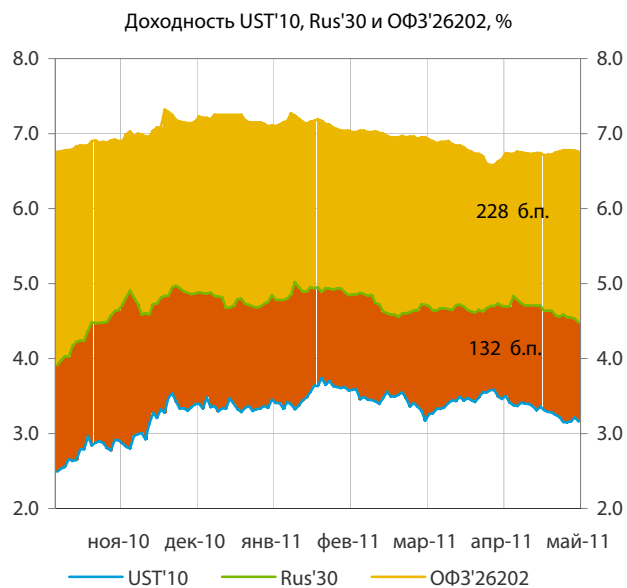
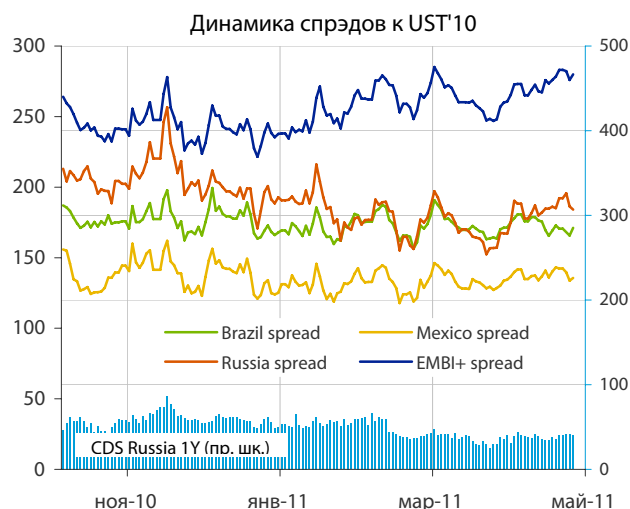
Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Сохраняющийся негативный внешний фон при заметном снижении товарных рынков сегодня негативно отразится на суверенных еврооблигациях развивающихся стран. Не исключаем также коррекцию и в бумагах РФ, которые показывали на этой неделе динамику лучше рынка.

Вчера доходность выпуска **Rus'30** снизилась на 5 б.п. - до 4,48%, **RUS'20** - на 8 б.п. - до 4,66% годовых, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) остался на уровне 132 б.п. Индекс **EMBI+** при этом вырос на 4 б.п. - до 280 б.п.

Российские бумаги на этой неделе **пытались догнать своих конкурентов на фоне слишком широкого спреда** к кривой госбумаг США. Пока бумаги РФ все еще остаются на 13 б.п. выше кривой Бразилии, однако негативный внешний фон, вероятно, сегодня развернет рынки.

Нефтяные котировки продолжают корректироваться, в результате чего сегодня ожидаем преобладание продаж в суверенной ривой.



Облигации федерального займа

Вчера Минфину удалось разместить весь заявленный объем ОФЗ 25076 на 20 млрд. руб., правда, как и ожидалось, ближе к верхней границе. При этом мы ожидаем сохранения бокового движения в секторе госбумаг при негативном внешнем фоне.

Минфин РФ разместил **3-летний ОФЗ 25076** при объеме спроса па номиналу 33,7 млрд. руб. Доходность по цене отсечения на аукционе была установлена на уровне 6,64% (верхняя граница прайсинга 6,65%), доходность по средневзвешенной цене составила 6,61% годовых.

В результате, спрос на относительно короткие бумаги на рынке сохраняется, притом, что кривая ОФЗ с начала мая существенно скорректировалась вверх. Вместе с тем, **поводов для активных покупок на рынке мы не отмечаем** – ставки NDF и МБК продолжают консолидироваться на достигнутых уровнях, активного притока рублевой ликвидности также не наблюдается. Кроме того, коррекция сырьевых рынков может негативно сказаться на аппетите к риску инвесторов.

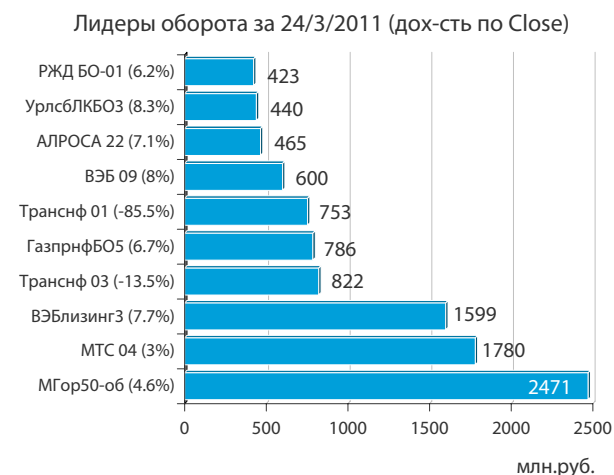
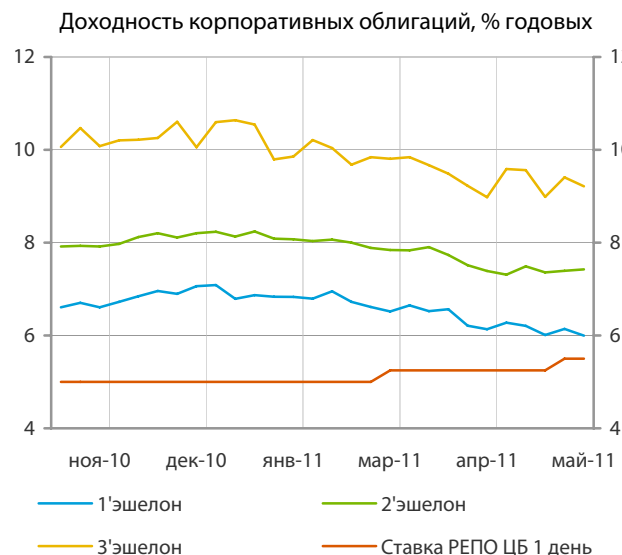
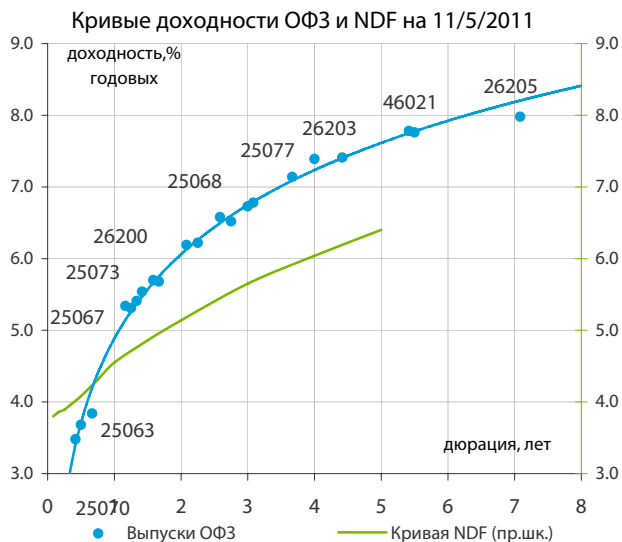
Корпоративные облигации и РиМОВ

Рынок корпоративных облигаций и облигаций РиМОВ продолжил консолидацию на достигнутых уровнях; активность игроков несколько выросла. Ожидаем, что интерес инвесторов постепенно будет перенаправлен снова на первичный рынок, где эмитенты, вероятно, будут предлагать хорошие премии: с новыми выпусками на рынок выходят Якутия, Зенит, Ренова, Акрон.

На денежном рынке **объем свободной рублевой ликвидности в ЦБ** практически не изменился, составив 1,17 трлн. руб. Индикативная ставка **MosPrime Rate o/n** продолжила консолидироваться вблизи отметки 3,5% годовых. Рубль сегодня несколько теряет позиции на фоне коррекции сырьевых рынков.

На вторичном рынке, на наш взгляд, интересно выглядят выпуски **РУСАЛ Братск (-/-/-)**, которые торгуются со спрэдом к кривой Мечела на уровне 33 б.п. при спрэде к ОФЗ на уровне 188 б.п. Учитывая сильную отчетность РУСАЛа за I квартал 2011 г., наличие спрэда к Мечелу, на наш взгляд, необоснованно. Так, выручка компании увеличилась на 28,4% - до \$2,99 млрд., EBITDA - на 40,6% - до \$682 млн., а соотношение чистый долг/EBITDA опустилось ниже 4,0x, что позволяет РУСАЛу снизить процентную ставку по кредитам до 4%.

Ренова-СтройГруп (-/-/-) планирует в мае разместить выпуск облигаций ООО «РСГ-Финанс» серии 01 объемом 3 млрд. руб. Индикативная ставка купона составит 10,75-11,25% (УТР 11,04–11,57%) годовых к 1,5-летней оферте. Выпуск обеспечен поручительством головной компании группы - RSG International Ltd. Масштабы бизнеса Ренова Строй-Групп соответствуют строительной компании ЛенСпецСМУ: выручка обеих компаний за 2010 г. составляет порядка \$500 млн. при сопоставимых показателях ввода в эксплуатацию недвижимости. Выпуски ЛенСпецСМУ включены в ломбардный список ЦБ РФ и торгуются с доходностью в диапазоне 7,2 – 8,2% годовых при дюрации чуть менее 1,5 лет, что предполагает премию по прайсингу облигаций РСГ 300 - 325 б.п. Данная премия в достаточной степени компенсирует имеющиеся риски (отсутствие рейтингов, более высокий уровень долга, слабая структура займа, неломбардность и отсутствие публичной кредитной истории). Среди ключевых рисков РСГ можно выделить высокий уровень долговой нагрузки: показатель чистый долг/EBITDA - 4,4x. В то же время, риски рефинансирования всего долга не выглядят критичными, так как примерно половина из общего финансового долга представлена кредитом акционера. Без учета данного кредита показатель чистый долг/EBITDA равен 2,4x. Ожидается, что в течение 2011 г. долг перед акционером будет переведен в капитал.



Выплаты купонов

| четверг 12 мая 2011 г. | 793.60 | млн. руб. |
|---|--------|-----------|
| □ ВТБ-Лизинг Финанс, 1 | 87.12 | млн. руб. |
| □ Карелия, 34011 | 21.50 | млн. руб. |
| □ Красноярский край, 34004 | 198.29 | млн. руб. |
| □ Министерство финансов Самарской области, 2500 | 85.28 | млн. руб. |
| □ Росгосстрах, 02 | 261.80 | млн. руб. |
| □ ЮГК ТГК-8, 1 | 139.62 | млн. руб. |

| пятница 13 мая 2011 г. | 594.95 | млн. руб. |
|----------------------------|--------|-----------|
| □ Авангард АКБ, 3 | 69.18 | млн. руб. |
| □ Группа Черкизово, БО-3 | 123.42 | млн. руб. |
| □ Мечел, БО-1 | 311.65 | млн. руб. |
| □ Самарской области, 34006 | 90.70 | млн. руб. |

| суббота 14 мая 2011 г. | 59.69 | млн. руб. |
|-------------------------------|-------|-----------|
| □ Белгородская область, 24003 | 59.69 | млн. руб. |

| воскресенье 15 мая 2011 г. | 597.77 | млн. руб. |
|-----------------------------------|--------|-----------|
| □ АИЖК, 10 | 117.78 | млн. руб. |
| □ АИЖК, 14 | 355.81 | млн. руб. |
| □ АИЖК, 19 | 32.88 | млн. руб. |
| □ АИЖК, 9 | 91.30 | млн. руб. |
| □ Первый ипотечный агент АИЖК, 1А | 0.00 | млн. руб. |

| понедельник 16 мая 2011 г. | 2 911.44 | млн. руб. |
|----------------------------|----------|-----------|
| □ Москва, 64 | 2 776.80 | млн. руб. |
| □ РВК-Финанс, 03 | 134.64 | млн. руб. |

| вторник 17 мая 2011 г. | 4 476.39 | млн. руб. |
|--------------------------------|----------|-----------|
| □ Алеф-Банк, 01 | 27.42 | млн. руб. |
| □ Волгоградская область, 34001 | 30.92 | млн. руб. |
| □ МГ групп, 3 | 39.13 | млн. руб. |
| □ МТС, 4 | 2 505.60 | млн. руб. |
| □ МТС, 7 | 433.80 | млн. руб. |
| □ МТС, 8 | 609.60 | млн. руб. |
| □ Мособлгаз, 1 | 150.40 | млн. руб. |
| □ Русфинанс Банк, 10 | 78.78 | млн. руб. |
| □ Сэтл Групп, 1 | 58.34 | млн. руб. |
| □ ТрансКредитБанк, БО-1 | 193.40 | млн. руб. |
| □ ЮниКредит Банк, 4 | 349.00 | млн. руб. |

Погашения и оферты

| понедельник 16 мая 2011 г. | | 10.00 | млрд. руб. |
|----------------------------|--------|-------|------------|
| □ Росбанк, 10 (А5) | Оферта | 5.00 | млрд. руб. |
| □ Росбанк, 8 (А3) | Оферта | 5.00 | млрд. руб. |

| вторник 17 мая 2011 г. | | 4.30 | млрд. руб. |
|------------------------|-----------|------|------------|
| □ МГ групп, 3 | Погашение | 1.80 | млрд. руб. |
| □ Мособлгаз, 1 | Погашение | 2.50 | млрд. руб. |

| среда 18 мая 2011 г. | | 1.48 | млрд. руб. |
|-------------------------|-----------|------|------------|
| □ ИНПРОМ, 3 | Погашение | 1.30 | млрд. руб. |
| □ Рэйл Лизинг Финанс, 1 | Погашение | 0.18 | млрд. руб. |

| четверг 19 мая 2011 г. | | 15.00 | млрд. руб. |
|------------------------|--------|-------|------------|
| □ МТС, 4 | Оферта | 15.00 | млрд. руб. |

| пятница 20 мая 2011 г. | | 23.00 | млрд. руб. |
|---------------------------|-----------|-------|------------|
| □ Авангард АКБ, 3 | Оферта | 1.50 | млрд. руб. |
| □ Белон-Финанс, 2 | Оферта | 2.00 | млрд. руб. |
| □ РЖД, 9 | Оферта | 15.00 | млрд. руб. |
| □ ЭнергоСтрой-Финанс, 1 | Погашение | 1.50 | млрд. руб. |
| □ Национальный капитал, 2 | Погашение | 3.00 | млрд. руб. |

| вторник 24 мая 2011 г. | | 3.50 | млрд. руб. |
|------------------------------|-----------|------|------------|
| □ Атомстройэкспорт-Финанс, 1 | Погашение | 1.50 | млрд. руб. |
| □ Свободный сокол, 3 | Погашение | 2.00 | млрд. руб. |

| среда 25 мая 2011 г. | | 4.00 | млрд. руб. |
|----------------------|-----------|------|------------|
| □ ОАО ДОМО, 1 | Оферта | 2.00 | млрд. руб. |
| □ НС-финанс, 1 | Погашение | 2.00 | млрд. руб. |

| четверг 26 мая 2011 г. | | 10.00 | млрд. руб. |
|------------------------|-----------|-------|------------|
| □ АВТОВАЗ, 4 | Оферта | 5.00 | млрд. руб. |
| □ Талио-Принцепс, 1 | Оферта | 0.50 | млрд. руб. |
| □ Техносила-Инвест, 1 | Погашение | 2.00 | млрд. руб. |
| □ Якутия, 34003 | Погашение | 2.50 | млрд. руб. |

| пятница 27 мая 2011 г. | | 1.00 | млрд. руб. |
|-----------------------------|-----------|------|------------|
| □ Корпорация железобетон, 1 | Погашение | 1.00 | млрд. руб. |

| понедельник 30 мая 2011 г. | | 5.00 | млрд. руб. |
|----------------------------|--------|------|------------|
| □ ИТЕРА ФИНАНС, 1 | Оферта | 5.00 | млрд. руб. |

| вторник 31 мая 2011 г. | | 2.00 | млрд. руб. |
|------------------------|-----------|------|------------|
| □ Группа Черкизово, 1 | Погашение | 2.00 | млрд. руб. |
| □ Ростелеком, У-26 | Погашение | 0.00 | млрд. руб. |
| □ Ростелеком, У-27 | Погашение | 0.00 | млрд. руб. |

Планируемые выпуски облигаций

| четверг 12 мая 2011 г. | 751.00 | млрд. руб. |
|-----------------------------------|--------|------------|
| □ ОБР-19 | 750.00 | млрд. руб. |
| □ ТД Спартак-Казань, 3 | 1.00 | млрд. руб. |
| пятница 20 мая 2011 г. | 2.50 | млрд. руб. |
| □ Республика Саха (Якутия), 35003 | 2.50 | млрд. руб. |
| 2-я половина мая | 3.00 | млрд. руб. |
| □ РСГ-Финанс, 1 | 3.00 | млрд. руб. |



вторник 10 мая 2011 г.

- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:30 США: Индекс цен на экспорт Прогноз: 0.9 % м/м
- 16:30 США: Индекс цен на импорт Прогноз: 1.8 % м/м
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Индекс оптимизма инвесторов по расчету IBD
- 18:00 США: Товарно-материальные запасы компаний оптовой торговли Прогноз: 1 % м/м
- 18:00 США: Оптовые продажи Прогноз: 1.5 % м/м

среда 11 мая 2011 г.

- 06:00 Китай: Индекс потребительских цен Прогноз: 5.2 % г/г
- 06:00 Китай: Промышленное производство Прогноз: 14.7 % г/г
- 06:00 Китай: Индекс цен производителей Прогноз: 7 % г/г
- 06:00 Китай: Розничные продажи Прогноз: 17.6 % г/г
- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен Прогноз: 2.4 % г/г
- 12:30 Великобритания: Баланс внешней торговли
- 13:30 Великобритания: Отчёт Банка Англии по инфляции
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Баланс внешней торговли Прогноз: -\$47.1 млрд. м/м
- 22:00 США: Баланс федерального бюджета Прогноз: -\$65 млрд.

четверг 12 мая 2011 г.

- 10:00 Япония: Индекс наблюдателей в экономике
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство Прогноз: 0.8 % м/м
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство Прогноз: 0.3 % м/м
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 16:30 США: Розничные продажи
- 16:30 США: Индекс цен производителей
- 18:00 США: Товарные запасы

пятница 13 мая 2011 г.

- 10:00 Германия: Динамика ВВП
- 13:00 Еврозона: Динамика ВВП
- 16:30 США: Индекс потребительских цен
- 17:55 США: Потребительское доверие от ун-та Мичигана

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

Руководство

| | | |
|--|---------------------------------------|----------|
| Зибарев Денис Александрович Zibarev@psbank.ru | Руководитель департамента | 70-47-77 |
| Тулинов Денис Валентинович Tulinov@psbank.ru | Руководитель департамента | 70-47-38 |
| Миленин Сергей Владимирович Milenin@psbank.ru | Заместитель руководителя департамента | 70-47-94 |
| Субботина Мария Александровна Subbotina@psbank.ru | Заместитель руководителя департамента | 70-47-33 |

Аналитическое управление

| | | |
|---|---------------------------|----------|
| Грицкевич Дмитрий Александрович Gritskevich@psbank.ru | Рынок облигаций | 70-20-14 |
| Монастыршин Дмитрий Владимирович Monastyrshin@psbank.ru | Рынок облигаций | 70-20-10 |
| Жариков Евгений Юрьевич Zharikov@psbank.ru | Рынок облигаций | 70-47-35 |
| Шагов Олег Борисович Shagov@psbank.ru | Рынки акций | 70-47-34 |
| Захаров Антон Александрович Zakharov@psbank.ru | Валютные и товарные рынки | 70-47-75 |

Управление торговли и продаж

| | | | |
|--|----------------------|-----------------|--|
| Круть Богдан Владимирович krutbv@psbank.ru | Синдикация и продажи | icq 311-833-662 | Прямой: +7(495) 228-39-22 +7(495) 777-10-20 доб. 70-20-13 |
| Галямина Ирина Александровна Galiamina@psbank.ru | Синдикация и продажи | icq 314-055-108 | Прямой: +7 (495) 705-97-56 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85 |
| Хмелевский Иван Александрович Khmelevsky@psbank.ru | Синдикация и продажи | icq 595-431-942 | Прямой: +7 (495) 411-5137 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-18 |
| Павленко Анатолий Юрьевич APavlenko@psbank.ru | Треjder | icq 329-060-072 | Прямой: +7(495)705-90-69 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-23 |
| Рыбакова Юлия Викторовна Rybakova@psbank.ru | Треjder | icq 119-770-099 | Прямой: +7(495)705-90-68 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-41 |
| Урумов Тамерлан Таймуразович Urumov@psbank.ru | Треjder | | Моб.: +7(910)417-9773 +7(495)777-10-20 доб. 70-35-06 |

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

| | | |
|---|----------------------|--|
| Бараночников Александр Сергеевич Baranoch@psbank.ru | 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 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

Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail: ib@psbank.ru