

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

### Кредитный риск уровня «BBB»\*:

*Бумаги банковского сектора торгуются с премией к корпоративным выпускам «ультраконсервативного» риска (рейтинг BBB) в размере 70 б.п. С одной стороны это объясняется более высоким кредитным плечом финансовых институтов по сравнению с компаниями реального сектора, с другой – практически неограниченный доступ к фондированию в ЦБ банков нивелирует данный риск. В этом ключе наиболее привлекательно выглядят облигации следующих эмитентов сектора:*

- Росбанк (BB+/Ваа3/BBB+): кривая доходности Росбанка дает премию к ОФЗ в среднем 177 б.п. или 35 б.п. к кривой ВТБ-РСХБ. Росбанк является центром консолидации других российских дочерних банков «Сосьете Женераль» – BSGV, DeltaCredit, Русфинанс, а наличие премии делает выпуски Росбанка наиболее привлекательными для покупки «ультраконсервативного» банковского риска.
- ВТБ-Лизинг (BBB/-/-): доходность выпусков эмитента обеспечивает премию к G-кривой ОФЗ на уровне 200-210 б.п. или 60-70 б.п. к материнскому ВТБ. ВТБ-Лизинг – крупнейшая лизинговая компания России с объемом портфеля на начало года 152,6 млрд. руб. Кроме того, учитывая афелированность с ВТБ, компания может оперативно привлекать фондирование в необходимых объемах по достаточно низкой цене. На текущий момент облигации компании дают наибольшую премию к кривой ОФЗ среди эмитентов с рейтингом на уровне суверенного.

*(рекомендации по другим эмитентам сектора будут представлены в завтрашнем обзоре)*

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

# Панорама

## Краткий обзор долговых рынков

Вторник 14 сентября 2010 года

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	13 сен	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.75	3.30	2.47	3.99	2.47
Rus'30, %	4.41	5.44	4.28	6.64	4.28
ОФЗ'46018,%	7.37	7.45	7.23	11.62	6.97
Libor \$ 3M,%	0.29	0.54	0.29	0.54	0.25
Euribor 3M,%	0.88	0.91	0.72	0.91	0.63
MosPrime 3M,%	3.75	4.03	3.74	11.01	3.74
EUR/USD	1.288	1.328	1.221	1.513	1.192
USD/RUR	30.64	31.65	29.69	31.80	28.69

## Облигации казначейства США

Котировки гособлигаций США вчера смогли подрасти, несмотря на продолжающийся рост аппетита к риску на мировых фондовых площадках. Инвесторы ожидают, что ФРС придется в скором времени принять новую широкомасштабную программу по выкупу treasuries с рынка для поддержания слабого роста экономики страны. Вчера доходность UST'10 снизилась на 4 б.п. – до 2,75%, UST'30 – на 2 б.п. – до 3,85% годовых.

[См. стр. 3](#)

## Суверенные облигации РФ и EM

Активность в секторе суверенных долгов EM продолжает оставаться на низком уровне при разнонаправленном боковом движении бумаг. Инвесторы ждут новых сигналов и драйверов для движения при сохраняющихся низких доходностях на рынках.

[См. стр. 3](#)

## Корпоративные рублевые облигации

Благодаря сохранению позитивного внешнего фона при избыточной ликвидности рынок облигаций вчера немного подрастал. Вместе с тем, заметен дефицит на рынке интересных инвестиционных идей и драйверов для движения – практически единственным источником интересных идей остается первичный рынок, за которым инвесторы продолжают пристально следить.

[См. стр. 4](#)

## Комментарии

Башнефть, ММК, Иркут

[См. стр. 4](#)

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков	416.7	416.6	0.1
Депозиты банков в ЦБ	698.0	717.4	-19.4
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	183.7	194.5	-10.8
	(14.09.2010)	(13.09.2010)	

Индикатор	13 сен	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.53	0.75	0.47	1.17	0.47
UST'5 Ytm, %	1.52	2.08	1.32	2.74	1.32
UST'10 Ytm, %	2.75	3.30	2.47	3.99	2.47
UST'30 Ytm, %	3.85	4.22	3.51	4.84	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.41	5.44	4.28	6.64	4.28
спрэд к UST'10	166.4	238.4	162.1	321.9	95.8

## Облигации казначейства США

Котировки гособлигаций США вчера смогли подрасти, несмотря на продолжающийся рост аппетита к риску на мировых фондовых площадках. Инвесторы ожидают, что ФРС придется в скором времени принять новую широкомасштабную программу по выкупу *treasuries* с рынка для поддержания слабого роста экономики страны. Вчера доходность UST'10 снизилась на 4 б.п. – до 2,75%, UST'30 – на 2 б.п. – до 3,85% годовых.

Treasuries вчера смогли немного реабилитироваться вопреки сохраняющемуся глобальному оптимизму на рынках. Пока далеко не все инвесторы верят в безоблачные перспективы экономик развитых стран, перегруженных долгами и с высоким уровнем безработицы. На этом фоне доходности госбумаг США оказались весьма привлекательными, достигнув максимума с начала августа.

Дополнительным стимулом послужил отчет Bank of America Merrill Lynch, в котором эксперты склоняются к мнению, что ФРС придется запустить полномасштабную программу выкупа долгосрочных *treasuries* с рынка уже в I квартале 2011 г. для поддержания замедляющегося экономического роста.

В целом, это пока краткосрочный фактор влияния на UST, инвесторы будут ждать новых сигналов о состоянии экономики США. Так, сегодня будут опубликованы данные по розничным продажам за август, за которыми рынок будет пристально следить.

## Суверенные еврооблигации РФ и EM

Активность в секторе суверенных долгов EM продолжает оставаться на низком уровне при разнонаправленном боковом движении бумаг. Инвесторы ждут новых сигналов и драйверов для движения при сохраняющихся низких доходностях на рынках.

Вчера доходность выпуска Rus'30 снизилась на 1 б.п. – до 4,41% годовых, RUS'20 – выросла на 1 б.п. - 4,61%, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) расширился на 4 б.п. – до 166 б.п. Индекс EMBI+ при этом вырос – на 4 б.п. – до 283 б.п.

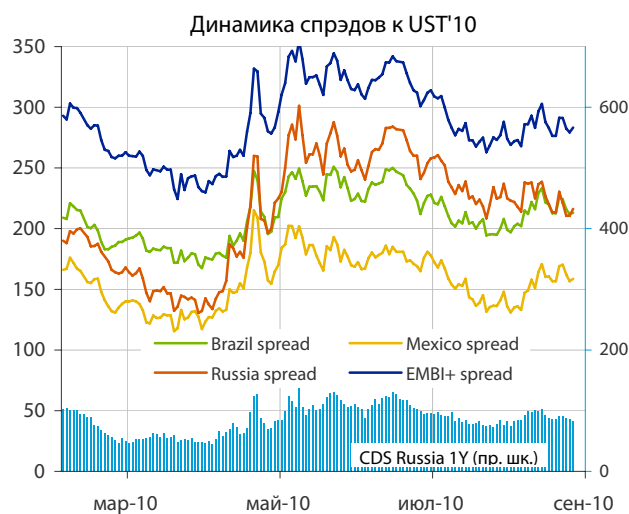
Пока на рынках сохраняется позитивный фон - промышленное производство в Китае продолжает опережающий рост (в августе на 13,9% г/г); Базельский комитет хотя и договорился о повышении требований к капиталу банков, однако дал им больше времени на привлечение дополнительных средств; Еврокомиссия повысила прогноз роста ВВП еврозоны в текущем году до 1,7% с 0,9%.

Вместе с тем, пока инвесторы действуют весьма осторожно относительно еврооблигаций EM, опасаясь, как неравномерного восстановления глобальной экономики, с одной стороны, так и роста доходностей базовой кривой при оптимистичном сценарии – с другой. В результате, бумаги продолжают демонстрировать боковое движение при низкой активности игроков.

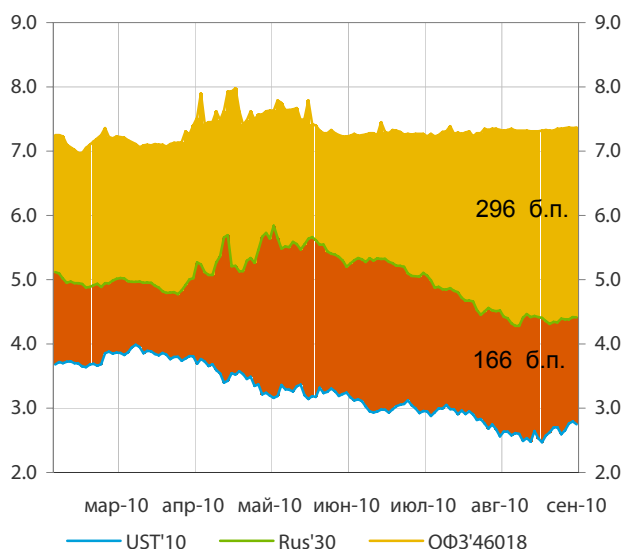
## Корпоративные еврооблигации

В корпоративном сегменте еврооблигаций в понедельник все также было спокойно без каких-либо серьезных движений и низких объемах торгов. Были заметны покупки VTB-18, VTB-35, однако также при низком объеме.

В целом, пока идей на рынке нет, брокерская активность крайне низкая. Возможно, некоторое оживление на рынок привнесут анонсированные новые размещения госкомпаний и банков, а также суверенных рублевых облигаций, однако реально они начнутся в конце сентября - начале октября. В связи с этим изменения тенденции на рынке мы не ждем.



Доходность UST'10, Rus'30 и



## Облигации федерального займа

Вчерашний торговый день в секторе ОФЗ прошел весьма спокойно, котировки продолжили двигаться в боковом диапазоне при невысоком объеме торгов. Завтра Минфин предложит рынку ОФЗ 25074 на 5 млрд. руб. и ОФЗ 25075 на 35 млрд. руб.

Мы считаем, что снижение объема предложения новых выпусков ОФЗ, которое было озвучено регулятором на прошлой неделе *должно благоприятно сказаться на рынке рублевого госдолга*. В связи с этим стоит ожидать хорошего спроса на предстоящих размещениях в среду.

По короткому выпуску *ОФЗ 25074* на 5 млрд. руб. стоит ожидать традиционного переспроса в связи с небольшим объемом размещения. Более вялая активность игроков будет в 5-летних *ОФЗ 25075* на 35 млрд. руб. Впрочем, премии по выпуску мы не ожидаем – вчера на небольшом объеме доходность бумаги уже прибавила 3 б.п., увеличившись до 7,22% годовых.

## Корпоративные облигации и РИМОВ

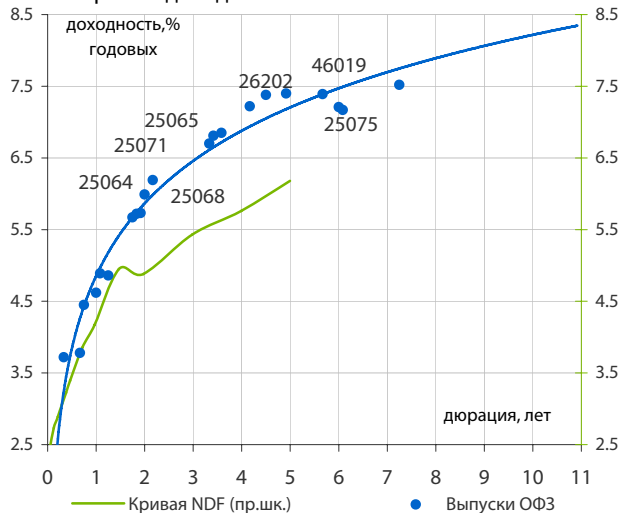
Благодаря сохранению позитивного внешнего фона при избыточной ликвидности рынок облигаций вчера немного подрастал. Вместе с тем, заметен дефицит на рынке интересных инвестиционных идей и драйверов для движения – практически единственным источником интересных идей остается первичный рынок, за которым инвесторы продолжают пристально следить.

**Башнефть** вчера отчиталась по МСФО за II кв. 2010 г. Чистая прибыль Башнефти выросла по сравнению с I кварталом на 27% - до \$376 млн. (за I полугодие - \$671 млн.), Выручка во II квартале увеличилась по сравнению на 14% - до \$3,328 млрд. (в I полугодии - \$6,24 млрд.), OIBDA во II квартале увеличилась на 13,5%, до \$696 млн. (в I полугодии - \$1,308 млрд.). Среднесуточный объем добычи нефти во 2 квартале на 2,4% - до 38,4 тыс. тонн, по сравнению с 37,5 тыс. тонн в 1 квартале 2010 года. Во 2 квартале общий долг Группы в виде займов и кредитов увеличился на \$411 млн. и составил \$2,178 млрд. В целом, компания демонстрирует рост показателей по всем направлениям. Вместе с тем, негативный эффект на кредитное качество Башнефти могут оказать слишком агрессивные планы развития. Годовой показатель долг/ OIBDA на текущий момент составляет 1,56x. Вместе с тем, облигации Башнефти, предлагающие премию 257 б.п. к ОФЗ, остаются привлекательны для инвесторов, делающих ставку на сохранение высоких темпов роста бизнеса компании и информационной прозрачности.

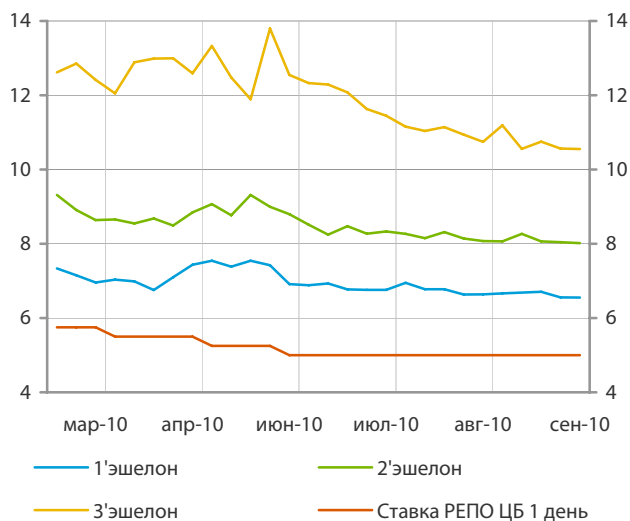
**ММК** 23 сентября проведет аукцион по размещению биржевых бондов БО-03 на 5 млрд. руб. По 3-летним облигациям планируется объявить 1,5-годовую оферту. Ориентир ставки первого купона составляет 6,75-7,25% годовых, что соответствует доходности к оферте в диапазоне 6,86 - 7,38% годовых. На наш взгляд, данное предложение при короткой оферте выглядит привлекательно, предлагая премию к ОФЗ на уровне 156-208 б.п. Бумага вполне может разместиться по нижней границе – на кривой Северстали, сохранив небольшую премию к рынку. Вместе с этим обращающийся выпуск ММК БО-2 с доходностью 6,08% при дюрации 1,2 года выглядит перекупленным, находясь фактически на кривой НЛМК и НорНикеля.

**Иркут:** Moody's изменило прогноз корпоративного рейтинга Иркутта «Ba2» со «стабильного» на «негативный». Краткосрочно это негативная новость для котировок Иркутта, которые вчера на форвордах снизились с 100,4 до 100,25 (YTM 9,36%). Однако мы рекомендуем воспользоваться данным снижением для покупки бумаги стратегического госпредприятия при целевой доходности – 8,7% годовых.

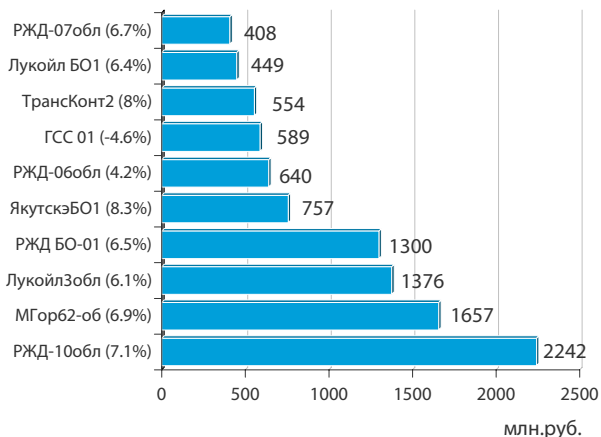
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 13/9/2010



Доходность корпоративных облигаций, %



Лидеры оборота за 13/9/2010 (дох-сть по Close)



**Выплаты купонов**

вторник 14 сентября 2010 г.	1 699.18	млн. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 3	86.30	млн. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 4	86.30	млн. руб.
□ Еврокоммерц, 5	398.90	млн. руб.
□ Мечел, БО-2	243.10	млн. руб.
□ Московский Кредитный банк, 4	149.58	млн. руб.
□ Мосэнерго, 1	311.65	млн. руб.
□ ТГК-1, 1	169.52	млн. руб.
□ Уралсвязьинформ, 7	101.73	млн. руб.
□ ХКФ Банк, 6	152.10	млн. руб.

среда 15 сентября 2010 г.	1 924.60	млн. руб.
□ АИЖК, 11	206.70	млн. руб.
□ АИЖК, 15	388.15	млн. руб.
□ АИЖК, 8	96.15	млн. руб.
□ ВТБ 24, 5 (1-ИП)	362.70	млн. руб.
□ Второй ипотечный агент АИЖК, 1А	0.00	млн. руб.
□ Второй ипотечный агент АИЖК, 2Б	14.14	млн. руб.
□ Москва, 55	604.95	млн. руб.
□ НК Альянс, 1	209.43	млн. руб.
□ Сибирская Аграрная Группа, 2	42.38	млн. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

вторник 14 сентября 2010 г.	1 007.00	млрд. руб.
□ ИРКУТ, БО-1	5.00	млрд. руб.
□ Группа ЛСР, БО-2	2.00	млрд. руб.
□ ОБР-15	1000.00	млрд. руб.

среда 15 сентября 2010 г.	42.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25074	5.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25075	35.00	млрд. руб.
□ ТехноНиколь, БО-3	2.00	млрд. руб.

четверг 16 сентября 2010 г.	1.50	млрд. руб.
□ БАЛТИНВЕСТБАНК, 2	1.50	млрд. руб.

понедельник 20 сентября 2010 г.	2.00	млрд. руб.
□ Русфинанс Банк, 8	2.00	млрд. руб.

вторник 21 сентября 2010 г.	8.10	млрд. руб.
□ Русский международный банк, 3	1.10	млрд. руб.
□ Русфинанс банк, 9	2.00	млрд. руб.
□ ТГК-2, БО-1	5.00	млрд. руб.

среда 22 сентября 2010 г.	75.00	млрд. руб.
□ Зенит, БО-2	5.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25072	30.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 26203	40.00	млрд. руб.

четверг 23 сентября 2010 г.	5.00	млрд. руб.
□ ММК, БО-3	5.00	млрд. руб.

пятница 24 сентября 2010 г.	5.00	млрд. руб.
□ Татнефть, БО-1	5.00	млрд. руб.

понедельник 27 сентября 2010 г.	5.00	млрд. руб.
□ БАНК САНКТ-ПЕТЕРБУРГ, БО-2	5.00	млрд. руб.

вторник 28 сентября 2010 г.	15.00	млрд. руб.
□ ФСК ЕЭС, 6	10.00	млрд. руб.
□ ФСК ЕЭС, 7	5.00	млрд. руб.

**Погашения и оферты**

среда 15 сентября 2010 г.	500.0	млрд. руб.
□ Банк России, 4-13-21BR0-9	Погашение	500.0 млрд. руб.

четверг 16 сентября 2010 г.	11.25	млрд. руб.
□ ИРКУТ, 3	Погашение	3.25 млрд. руб.
□ Сибирьтелеком, 6	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ ХКФ Банк, 3	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 2	Оферта	3.00 млрд. руб.

пятница 17 сентября 2010 г.	1.50	млрд. руб.
□ КАМАЗ-ФИНАНС, 2	Погашение	1.50 млрд. руб.

понедельник 20 сентября 2010 г.	4.00	млрд. руб.
□ Главстрой-Финанс, 2	Оферта	4.00 млрд. руб.

вторник 21 сентября 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ СИТРОНИКС, 1	Погашение	3.00 млрд. руб.

вторник 28 сентября 2010 г.	10.00	млрд. руб.
□ Банк Русский стандарт, 7	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ ГСС, 1	Оферта	5.00 млрд. руб.

среда 29 сентября 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ Жилсоципотека-Финанс, 3	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ Метрострой Инвест, 1	Оферта	1.50 млрд. руб.

четверг 30 сентября 2010 г.	1.09	млрд. руб.
□ Ай-ТЕКО, 2	Оферта	0.63 млрд. руб.
□ НОК, 2	Оферта	0.40 млрд. руб.
□ ЭГИДА, 1	Оферта	0.06 млрд. руб.

вторник 5 октября 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ Уралвагонзавод-Финанс, 2	Погашение	3.00 млрд. руб.

среда 6 октября 2010 г.	0.25	млрд. руб.
□ КВАРТ-финанс, 1	Оферта	0.25 млрд. руб.

суббота 11 сентября 2010 г.	1.30	млрд. руб.
□ ЕЭСК, 2	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ УКС МФП Центр, 1	Погашение	0.30 млрд. руб.

вторник 12 октября 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ ХКФ Банк, 4	Оферта	3.00 млрд. руб.

среда 13 октября 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ Ханты-Мансийск СтройРесурс, 1	Погашение	3.00 млрд. руб.



## вторник 14 сентября 2010 г.

- Великобритания: Индекс доверия потребителей за август Прогноз: 59
- 08:30 Япония: Промышленное производство за июль Прогноз: 0.3% м/м, 17.3% г/г
- 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен за август Прогноз: 0.3% м/м, 2.9% г/г
- 12:30 Великобритания: Индекс розничных цен за август Прогноз: 0.3% м/м, 4.6% г/г
- 13:00 Германия: Индекс оценки текущей экономической ситуации за сентябрь Прогноз: 50.0
- 13:00 Германия: Индекс экономических ожиданий за сентябрь Прогноз: 10.0
- 13:00 Еврозона: Индекс экономических ожиданий за сентябрь Прогноз: 14.5
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство за июль Прогноз: 0.2%
- 16:30 США: Розничные продажи за август Прогноз: 0.3%
- 16:30 США: Розничные продажи за исключением продаж автомобилей за август Прогноз: 0.3%
- 18:00 США: Товарные запасы за июль Прогноз: 0.5%
- 18:00 США: Индекс экономического оптимизма от IBD/TIPP за сентябрь

## среда 15 сентября 2010 г.

- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы за август Прогноз: 4.5%
- 12:30 Великобритания: Изменение числа заявок на пособия по безработице за август Прогноз: -5.0 тыс.
- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы за июль Прогноз: 7.8%
- 12:30 Великобритания: Недельная заработная плата с учетом премий за июль Прогноз: 1.6%
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен за август Прогноз: 1.6%
- 14:30 Великобритания: Выступление главы Банка Англии М.Кинга по теме инфляции
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка за сентябрь Прогноз: 9.0
- 16:30 США: Индекс цен на импорт за август Прогноз: 0.2%
- 17:15 США: Промышленное производство за август Прогноз: 0.3%
- 17:15 США: Использование производственных мощностей за август Прогноз: 74.9%
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 10 сентября

## четверг 16 сентября 2010 г.

- 03:50 Япония: Индекс деловой активности в секторе услуг за июль Прогноз: 0.7%
- 10:00 Япония: Выступление главы Банка Японии
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи за август Прогноз: 0.3% м/м, 2.0% г/г
- 13:00 Еврозона: Сальдо торгового баланса за июль Прогноз: -€0.8 млрд.
- 14:00 Великобритания: Баланс промышленных заказов за август Прогноз: -12
- 16:30 США: Индекс производственных цен за август Прогноз: 0.3%
- 16:30 США: Стержневой индекс производственных цен за август Прогноз: 0.1%
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 11 сентября Прогноз: 460 тыс.
- 16:30 США: Сальдо текущего счета платежного баланса за 2 квартал Прогноз: -\$124.2 млрд.
- 17:00 США: Чистый приток капитала в долгосрочные активы за июль Прогноз: \$40.0 млрд.
- 18:00 США: Индекс деловой активности от ФРБ Филадельфии за сентябрь Прогноз: 0.5

## пятница 17 сентября 2010 г.

- 10:00 Германия: Индекс производственных цен за август Прогноз: 0.3% м/м, 3.5% г/г
- 13:00 Еврозона: Сальдо текущего счета платежного баланса за июль Прогноз: -€3.7 млрд.
- 16:30 США: Индекс потребительских цен за август Прогноз: 0.3% м/м, 1.1% г/г
- 16:30 США: Стержневой индекс потребительских цен за август Прогноз: 0.1% м/м, 1.0% г/г
- 17:55 США: Индекс настроения потребителей от Университета Мичигана за сентябрь Прогноз: 70.3

**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](mailto:ib@psbank.ru)

**Руководство**

<b>Зибарев Денис Александрович</b> <a href="mailto:Zibarev@psbank.ru">Zibarev@psbank.ru</a>	Руководитель департамента	70-47-77
<b>Тулинов Денис Валентинович</b> <a href="mailto:Tulinov@psbank.ru">Tulinov@psbank.ru</a>	Руководитель департамента	70-47-38
<b>Миленин Сергей Владимирович</b> <a href="mailto:Milenin@psbank.ru">Milenin@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	70-47-94
<b>Субботина Мария Александровна</b> <a href="mailto:Subbotina@psbank.ru">Subbotina@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	70-47-33

**Аналитическое управление**

<b>Грицкевич Дмитрий Александрович</b> <a href="mailto:Gritskevich@psbank.ru">Gritskevich@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-20-14
<b>Монастыршин Дмитрий Владимирович</b> <a href="mailto:Monastyrshin@psbank.ru">Monastyrshin@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-20-10
<b>Жариков Евгений Юрьевич</b> <a href="mailto:Zharikov@psbank.ru">Zharikov@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-47-35
<b>Шагов Олег Борисович</b> <a href="mailto:Shagov@psbank.ru">Shagov@psbank.ru</a>	Рынки акций	70-47-34
<b>Захаров Антон Александрович</b> <a href="mailto:Zakharov@psbank.ru">Zakharov@psbank.ru</a>	Валютные рынки	70-47-75

**Управление торговли и продаж**

<b>Панфилов Александр Сергеевич</b> <a href="mailto:Panfilov@psbank.ru">Panfilov@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	Прямой: +7(495) 228-39-22 icq 150-506-020 +7(495)777-10-20 доб. 70-20-13
<b>Галямина Ирина Александровна</b> <a href="mailto:Galiamina@psbank.ru">Galiamina@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	Прямой: +7(905) 507-35-95 icq 314-055-108 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85
<b>Павленко Анатолий Юрьевич</b> <a href="mailto:APavlenko@psbank.ru">APavlenko@psbank.ru</a>	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-69 или icq 329-060-072 +7(495)777-10-20 доб. 70-47-23
<b>Рыбакова Юлия Викторовна</b> <a href="mailto:Rybakova@psbank.ru">Rybakova@psbank.ru</a>	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-68 или icq 119-770-099 +7(495)777-10-20 доб. 70-47-41
<b>Урумов Тамерлан Таймуразович</b> <a href="mailto:Urumov@psbank.ru">Urumov@psbank.ru</a>	Треjder	+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. 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 её 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. 704733), e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)