

## Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «облигации повышенного риска»

### Машиностроение

- ГАЗ-Финанс, 01 (-/-/-) (УТМ 11,76% при дюрации 0,33 года) – компания успешно производит выплаты по реструктуризованному займу на фоне восстановления автомобильного рынка в РФ – за 8 мес. продажи концерна выросли на 16% (г/г) и на 40% - в августе (г/г). Запуск собственной программы утилизации Группы ГАЗ в сентябре должен укрепить рост продаж компании.
- СОЛЛЕРС, 2 (-/-/-) (УТМ 12,41% при дюрации 2,37 года, бумага входит в «ломбард») – спрэд к кривой доходности облигаций материнской Северстали (BB-/Ba3/B+) на уровне 520 б.п. выглядит необоснованно широко на фоне активного восстановления автомобильной отрасли и реализации новых проектов компанией. Ожидаем сужения спреда до 300-320 б.п.

### Туристический бизнес:

- Интурист, 02 (-/-/-) (УТМ 14,04% при дюрации 1,43 года) – несмотря на слабые результаты 2009 г. (OIBTDA - \$7,8 млн. при долге \$148,6 млн.) мы ожидаем роста операционных показателей компании на фоне восстановления туристического рынка и роста пассажирооборота авиакомпаний (+32,7% за 8 мес.). Кроме того, кредитный риск снижается поддержкой со стороны материнской АФК «Система» (BB-/Ba3/BB-) – спрэд к кривой Системы – 690 б.п. По выпуску также объявлена дополнительная оферта по цене 98,23% 29.07.2011 г.

### Банки, финансы, лизинг:

- Элемент Лизинг, 02 (B-/-/-) (УТМ 11,62% при дюрации 0,62 года) – компания входит в структуру Группы «Базовый Элемент» при этом ориентирована на рыночных клиентов, активно сотрудничает с Группой ГАЗ. Вместе с тем, масштабы бизнеса компании остаются весьма скромными – 41 место по объему портфеля и 30 – по объему нового бизнеса (по итогам I п/г 2010 г.). Бумага может быть интересна для диверсификации кредитного риска на Группу «БазЭл» (хотя мы отдаем предпочтение облигациям Группы ГАЗ).

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	13 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.42	3.05	2.39	3.99	2.39
Rus'30, %	3.96	5.11	3.96	5.88	3.96
ОФЗ'46018,%	7.36	7.48	7.23	9.47	6.97
Libor \$ 3M,%	0.29	0.53	0.29	0.54	0.25
Euribor 3M,%	0.99	0.99	0.84	0.99	0.63
MosPrime 3M,%	3.73	3.89	3.73	8.79	3.73
EUR/USD	1.396	1.396	1.267	1.513	1.192
USD/RUR	30.09	31.16	29.69	31.80	28.69

## Облигации казначейства США

Похоже, treasuries прошли свой основной рост на ожиданиях QEII – теперь, когда после комментариев ФРС принятие данной программы неизбежно госбумаги США затормозили свой рост. Не исключаем, что по факту запуска QEII в начале ноября существенного роста котировок уже не будет, при этом, может произойти и коррекция на фоне роста спроса на рискованные активы. Вчера доходность UST'10 снизилась на 1 б.п. – до 2,42%, UST'30 – осталась на уровне 3,82% годовых. [См. стр. 2](#)

## Корпоративные еврооблигации

Мы продолжаем публиковать свои комментарии по первичному рынку корпоративных еврооблигаций. В целом, учитывая наличие потенциала роста рынка, размещения могут пройти практически без премий по доходности. [См. стр. 2](#)

## Корпоративные рублевые облигации

Ситуация на рублевом долговом рынке продолжает развиваться в рамках наших ожиданий – доходности по бумагам I эшелона подошли к своим историческим минимумам, в результате чего спрос смещается в сторону более доходных бумаг II-III эшелонов; высоким спросом продолжает пользоваться первичка. В целом, рост аппетита к риску до конца года, вероятно, станет основной тенденцией на рынке. [См. стр. 3](#)

## Комментарии

Северсталь, Номос Банк, Сбербанк

[См. стр. 2](#)

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков	468.1	515.1	-47.0
Депозиты банков в ЦБ	722.9	708.6	14.3
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	217.9	194.2	23.7
	(14.10.2010)	(13.10.2010)	

Индикатор	13 окт	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.36	0.64	0.35	1.17	0.35
UST'5 Ytm, %	1.12	1.81	1.11	2.74	1.11
UST'10 Ytm, %	2.42	3.05	2.39	3.99	2.39
UST'30 Ytm, %	3.82	4.08	3.51	4.84	3.51
Rus'30 Ytm, %	3.96	5.11	3.96	5.88	3.96
спрэд к UST'10	154.0	215.0	154.0	268.1	95.8

## Облигации казначейства США

Похоже, *treasuries* прошли свой основной рост на ожиданиях QEII – теперь, когда после комментариев ФРС принятие данной программы неизбежно госбумаги США затормозили свой рост. Не исключаем, что по факту запуска QEII в начале ноября существенного роста котировок уже не будет, при этом, может произойти и коррекция на фоне роста спроса на рискованные активы. Вчера доходность UST'10 снизилась на 1 б.п. – до 2,42%, UST'30 – осталась на уровне 3,82% годовых.

На наш взгляд, дальнейшая динамика *treasuries* может пойти по сценарию «покупай на слухах, продавай по факту» - запуск программы поддержит спрос на рискованные активы, в результате чего низкие доходности госбумаг США уже не будут привлекать инвесторов и UST, скорее всего, будут выглядеть хуже рынка.

Кроме того, не исключаем второй волны *роста инфляционных опасений* на фоне увеличения денежной массы – это, в первую очередь, негативно отразится на долгосрочных госбумагах. Пока же казначейские облигации *взяли передышку после продолжительного ралли* при частичной фиксации прибыли инвесторами.

Сегодня Казначейство проводит аукцион по размещению UST'30 на \$13 млрд., что также давит на котировки долгосрочных госбумаг США.

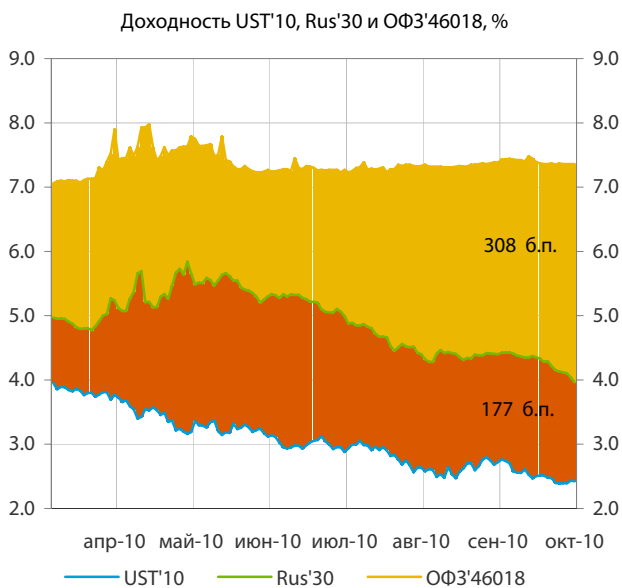
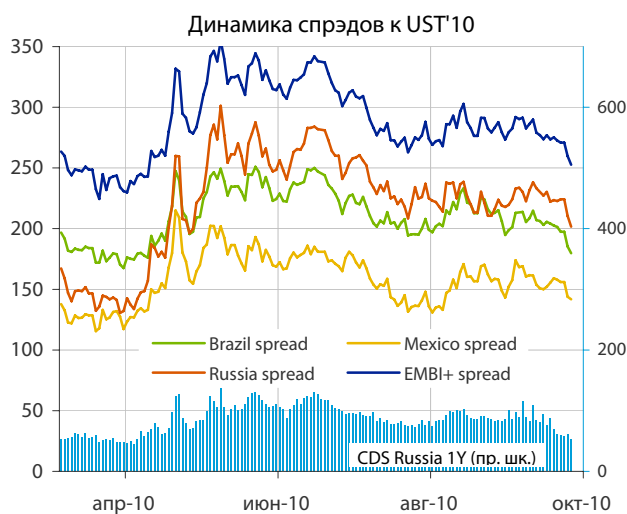
## Корпоративные еврооблигации

Продолжающееся снижение доходности российских суверенных госбумаг на фоне устойчивого глобального тренда, взятого на сужение спрэдов к базовой кривой UST, создает благоприятную рыночную конъюнктуру для новых размещений. Мы продолжаем публиковать свои комментарии по первичному рынку корпоративных еврооблигаций. В целом, учитывая наличие потенциала роста рынка, размещения могут пройти практически без премий по доходности.

**Северсталь (BB-/Ba3/B+)** начала road show новых евробондов в Азии, Европе и США 7 октября. На текущий момент неофициальный ориентир доходности 7-летних LPN составляет 6,5% - 6,75% годовых при большой переподписке книги заявок. На кривой Северстали 7-летний выпуск, по нашим оценкам, будет находиться при доходности около 6,5% годовых (нижняя граница объявленного диапазона) В результате, озвученный прайсинг предлагает премию к кривой Северстали на уровне 0 – 25 б.п. Дополнительным позитивом для бумаги стало сообщение, что S&P изменило прогноз рейтинг Северстали на «стабильный» с «негативного», подтвердив рейтинг «BB-».

**Номос-Банк (-/Ba3/BB-):** стали известны уточненные параметры размещаемого выпуска еврооблигаций банка на \$350 млн. – срок бумаги составит 3 года при снижении ориентира доходности до 6,5% годовых. Несмотря на изменение параметров, привлекательность выпуска сохраняется – без учета премии доходность НОМОС-13, по нашим оценкам, составляет порядка 6,1% годовых (доходность НОМОС-12 – 5,77% годовых). В результате, комфортным уровнем для инвесторов может стать диапазон доходностей 6,4%-6,6% годовых (премия к кривой – 30 – 50 б.п.). Книга заявок закроется завтра.

**Сбербанк РФ (-/Baa1/BBB)** 20-22 октября проведет road show евробондов в швейцарских франках. Объем выпуска составит несколько сотен миллионов франков. Учитывая высокую волатильность валютных пар, выпуск может быть интересен в разрезе диверсификации валютных рисков. Вместе с тем, ликвидность евробонда может быть невысокой.



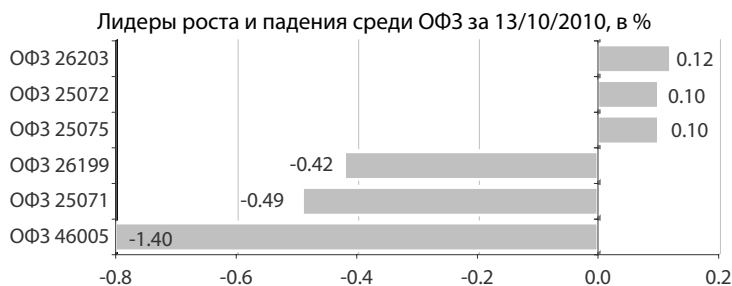
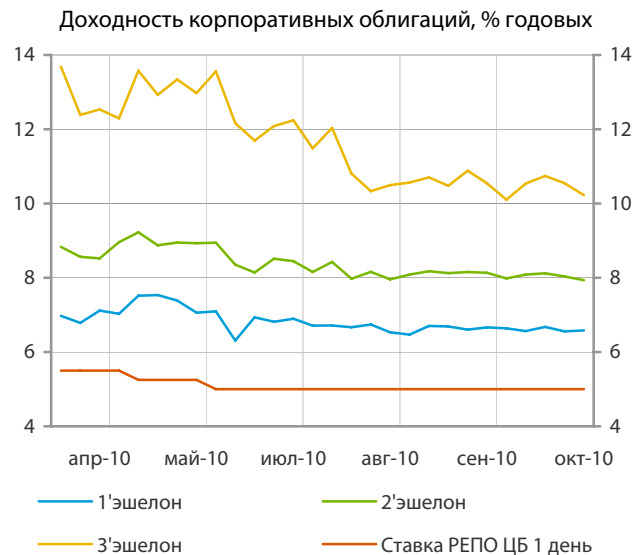
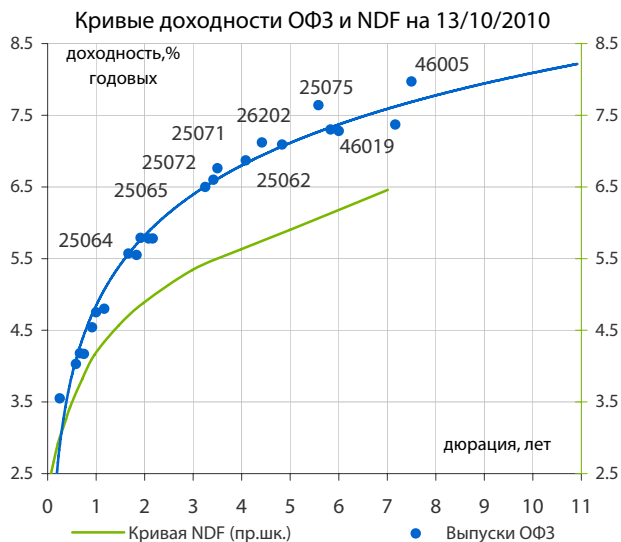
## Облигации федерального займа

Как и ожидалось, вчерашний аукцион прошел «на ура» - первый раз с апреля т.г. Минфин смог практически полностью разместить весь заявленный объем бумаг. С такими темпами регулятор вполне может выполнить свой план по заимствованиям на IV квартал 2010 г. Вместе с тем, существенного upside по ОФЗ уже не остается.

Средневзвешенная доходность **ОФЗ 25072** с погашением 23.01.2013 г. составила 5,75% годовых – по нижней границе объявленного накануне ориентира Минфина. Всего было продано бумаг на общую сумму 14,78 млрд. руб. по номиналу при спросе 26,85 млрд. руб. и объеме предложения 15 млрд. руб.

Средневзвешенная доходность **ОФЗ 25075** с погашением 15.07.2015 г. составила 6,87% годовых, что на 3 б.п. меньше верхней границы ориентира Минфина. Всего было продано бумаг на общую сумму 14,93 млрд. руб. по номиналу при спросе 34,59 млрд. руб. и объеме предложения 15 млрд. руб.

**Результаты аукционов выглядят крайне позитивно** ввиду сложившейся рыночной конъюнктуры и избыточной рублевой ликвидности. Вместе с тем, учитывая весьма **ограниченный upside по ОФЗ**, мы не исключаем, что для выполнения планов по заимствованиям Минфин может воспользоваться «административным ресурсом» в лице госбанков.

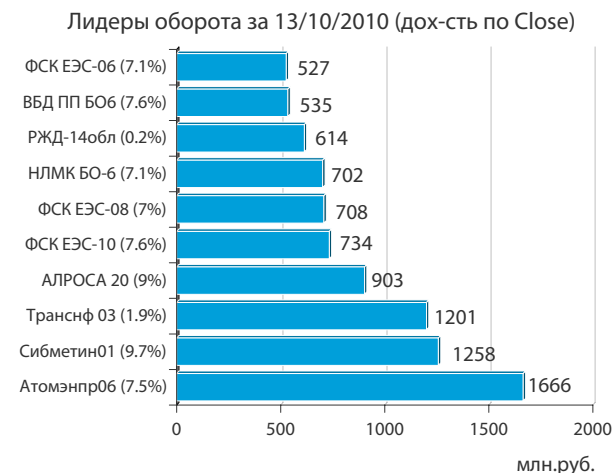


## Корпоративные облигации и РИМОВ

Ситуация на рублевом долговом рынке продолжает развиваться в рамках наших ожиданий – доходности по бумагам I эшелона подошли к своим историческим минимумам, в результате чего спрос смещается в сторону более доходных бумаг II-III эшелонов; высоким спросом продолжает пользоваться первичка. В целом, рост аппетита к риску до конца года, вероятно, станет основной тенденцией на рынке.

Ситуация на денежном рынке остается благоприятной - **объем банковской ликвидности** сохраняется на уровне 1,2 трлн. руб.; **ставки на МБК** также остаются низкими – индикативный уровень MosPrime Rate o/n составляет 2,63% годовых, ставка RUONIA – чуть выше ставки по депозитам ЦБ – 2,52%. Наблюдаемая с начала недели волатильность рубля вчера нашла свое объяснение – **ЦБ вчера расширил границы плавающего коридора** по корзине с 3 до 4 руб., установив их на уровне 32,9-36,9 руб. за корзину вместо прежних 33,4-36,4 руб. Сегодня рубля начал отыгрывать свои позиции, чему также способствует завтрашняя налоговая дата.

Неплохие новости вчера пришли и от Росстата – **инфляция в РФ за период с 5 по 11 октября замедлилась до 0,1%**, впервые с конца августа - с начала года инфляция в РФ по состоянию на 11 октября выросла до 6,5%, с начала месяца - на 0,3%. Отметим, что мы пока скептически относимся к возврату к тренду замедления инфляции. Очевидно, что бюджетный дефицит в 2010 г. будет меньше первоначальных ожиданий (3,5% ВВП по последним прогнозам ЦБ) – это будет способствовать притоку ликвидности на рынки к концу года и, как результат, рост монетарных инфляционных рисков.



**Выплаты купонов**

четверг 14 октября 2010 г.	891.30	млн. руб.
□ АЦБК-Инвест, 3	35.52	млн. руб.
□ ЕДИНАЯ ЕВРОПА, 1	65.82	млн. руб.
□ Карелия, 34010	28.68	млн. руб.
□ МДМ Банк, 8	278.39	млн. руб.
□ МОСМАРТ ФИНАНС, 1	0.10	млн. руб.
□ Минфин Республики Саха (Якутия), 35001	49.55	млн. руб.
□ Моссельпром Финанс, 2	104.72	млн. руб.
□ ООО Дикая Орхидея, 2	79.78	млн. руб.
□ Республика Коми, 24006	36.85	млн. руб.
□ Стройтрансгаз, 3	211.90	млн. руб.

пятница 15 октября 2010 г.	983.88	млн. руб.
□ АИЖК, 13	377.30	млн. руб.
□ АИЖК, 3	21.33	млн. руб.
□ АИЖК, 5	40.77	млн. руб.
□ АИЖК, 6	46.63	млн. руб.
□ АИЖК, 7	77.44	млн. руб.
□ Амурметалл, 3	1.50	млн. руб.
□ Банк Русский стандарт, 8	349.05	млн. руб.
□ Новая перевозочная компания, 1	69.18	млн. руб.
□ Новопластуновское, 1	0.69	млн. руб.

вторник 19 октября 2010 г.	2 050.25	млн. руб.
□ АК БАРС БАНК, 4	205.70	млн. руб.
□ Газпром нефть, 4	832.70	млн. руб.
□ МДМ Банк, 5	150.33	млн. руб.
□ Мечел, 5	155.80	млн. руб.
□ Московская область, 25006	538.56	млн. руб.
□ Промтрактор-Финанс, 2	0.15	млн. руб.
□ Система-Галс, 2	84.76	млн. руб.
□ Тензор-Финанс, БО-1	24.68	млн. руб.
□ Чувашия, 31006	18.67	млн. руб.
□ Ярославская обл, 34006	38.90	млн. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

четверг 14 октября 2010 г.	10.00	млрд. руб.
□ ОБР-15	10.00	млрд. руб.

пятница 15 октября 2010 г.	19.00	млрд. руб.
□ ТГК-5, БО-1	5.00	млрд. руб.
□ Вимм-Билль-Данн ПП, БО-1	3.00	млрд. руб.
□ Вимм-Билль-Данн ПП, БО-2	3.00	млрд. руб.
□ Вимм-Билль-Данн ПП, БО-3	3.00	млрд. руб.
□ Вимм-Билль-Данн ПП, БО-8	5.00	млрд. руб.

вторник 19 октября 2010 г.	22.10	млрд. руб.
□ ВымпелКом-Инвест, 6	10.00	млрд. руб.
□ ВымпелКом-Инвест, 7	10.00	млрд. руб.
□ Республика Коми, 34009	2.10	млрд. руб.

среда 20 октября 2010 г.	25.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 26203	15.50	млрд. руб.
□ ОФЗ 25071	9.50	млрд. руб.

вторник 26 октября 2010 г.	30.00	млрд. руб.
□ Внешэкономбанк, 6	10.00	млрд. руб.
□ Внешэкономбанк, 8	15.00	млрд. руб.
□ ТМК, БО-1	5.00	млрд. руб.

среда 27 октября 2010 г.	30.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25075	30.00	млрд. руб.

**Погашения и оферты**

четверг 14 октября 2010 г.	3.90	млрд. руб.
□ Инвестторгбанк, 4	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ Элис, 1	Оферта	0.50 млрд. руб.
□ ЕДИНАЯ ЕВРОПА, 1	Погашение	1.20 млрд. руб.
□ Республика Коми, 24006	Погашение	0.70 млрд. руб.

пятница 15 октября 2010 г.	5.27	млрд. руб.
□ АИЖК, 3	Погашение	2.25 млрд. руб.
□ Банк Ренессанс Капитал, 2	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ Новопластуновское, 1	Оферта	0.02 млрд. руб.

суббота 16 октября 2010 г.	0.00	млрд. руб.
□ Межрегиональная ИК, 1	Погашение	0.00 млрд. руб.

понедельник 18 октября 2010 г.	1.50	млрд. руб.
□ АЦБК-Инвест, 3	Оферта	1.50 млрд. руб.

среда 20 октября 2010 г.	3.50	млрд. руб.
□ М-ИНДУСТРИЯ, 2	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ МОСМАРТ ФИНАНС, 1	Оферта	2.00 млрд. руб.

четверг 21 октября 2010 г.	2.00	млрд. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 4	Оферта	2.00 млрд. руб.

пятница 22 октября 2010 г.	36.50	млрд. руб.
□ Россия, 35003(ГСО-ППС)	Погашение	30.00 млрд. руб.
□ ТКС Банк, 1	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ Банк Русский стандарт, 8	Оферта	5.00 млрд. руб.

понедельник 25 октября 2010 г.	0.30	млрд. руб.
□ Тензор-Финанс, БО-1	Оферта	0.30 млрд. руб.

вторник 26 октября 2010 г.	0.02	млрд. руб.
□ Фармпрепарат, 1	Оферта	0.02 млрд. руб.

четверг 28 октября 2010 г.	19.00	млрд. руб.
□ Банк Союз, 3	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ Каспийская Энергия Финанс, 1	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ МБРР, 3	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ Промтрактор-Финанс, 3	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ ЧТПЗ, 3	Оферта	8.00 млрд. руб.

пятница 29 октября 2010 г.	4.00	млрд. руб.
□ Группа Разгуляй, БО-15	Погашение	0.50 млрд. руб.
□ Жилсоципотека-Финанс, 3	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ Разгуляй-Финанс, 5	Оферта	2.00 млрд. руб.



**понедельник 11 октября 2010 г.**

- Япония: Национальный праздник. Рынки закрыты.
- США: Национальный праздник - День Колумба. Рынки закрыты.
- 12:00 Италия: Промышленное производство за август
- 20:00 Еврозона: Выступление главы ЕЦБ Ж.-К Трише
- 22:45 США: Выступление зам. председателя ФРС Дж.Йеллен

**вторник 12 октября 2010 г.**

- 09:00 Япония: Индекс доверия домовладельцев за сентябрь Прогноз: 43.9
- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен за сентябрь Прогноз: -0.1% м/м, 1.3% г/г
- 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен за сентябрь Прогноз: 0.0% м/м, 3.1% г/г
- 12:30 Великобритания: Индекс розничных цен за сентябрь Прогноз: 0.1% м/м, 4.4% г/г
- 12:30 Великобритания: Сальдо торгового баланса за август Прогноз: -?8.1B
- 13:00 Великобритания: Отчет по инфляции Банка Англии
- 20:20 Еврозона: Выступление главы ЕЦБ Ж.-К. Трише
- 22:00 США: Публикация протоколов заседания ФРС

**среда 13 октября 2010 г.**

- 12:30 Великобритания: Изменение количества заявлений на пособия по безработице за сентябрь Прогноз: 2.8 тыс.
- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы за август Прогноз: 7.8%
- 12:30 Великобритания: Недельная заработная плата с учетом премий за август Прогноз: 1.6%
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство за август Прогноз: 0.5% м/м, 7.4% г/г
- 16:30 Канада: Индекс цен на первичном рынке жилья за август Прогноз: -0.1%
- 16:30 США: Индекс цен на импорт за сентябрь Прогноз: -0.2% м/м, 3.7% г/г
- 22:00 США: Ежемесячный Отчет по бюджету за сентябрь Прогноз: -\$52.3 млрд.

**четверг 14 октября 2010 г.**

- 03:50 Япония: Внутренний индекс оптовых цен за сентябрь Прогноз: 00%
- 14:00 Еврозона: Выступление главы Бундесбанка А. Вебера
- 16:30 США: Индекс производственных цен за сентябрь Прогноз: 0.1% м/м, 3.7% г/г
- 16:30 США: Стержневой индекс производственных цен за сентябрь Прогноз: 0.1% м/м, 1.5% г/г
- 16:30 США: Сальдо торгового баланса за август Прогноз: -\$44.4 млрд.
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 9 октября Прогноз: 450 тыс.
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 8 октября

**пятница 15 октября 2010 г.**

- 08:30 Япония: Промышленное производство за август Прогноз: -0.3% м/м 14.2% г/г
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен за сентябрь Прогноз: 1.8%
- 13:00 Еврозона: Сальдо торгового баланса за август Прогноз: €1.3 млрд.
- 16:15 США: Выступление главы ФРС Б.Бернанке
- 16:30 США: Розничные продажи за сентябрь Прогноз: 0.4%
- 16:30 США: Розничные продажи за исключением продаж автомобилей за сентябрь Прогноз: 0.4%
- 16:30 США: Индекс потребительских цен за сентябрь Прогноз: 0.2% м/м, 1.2% г/г
- 16:30 США: Стержневой индекс потребительских цен за сентябрь Прогноз: 0.1% м/м, 0.9% г/г
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка за сентябрь Прогноз: 7.1
- 17:55 США: Индекс настроения потребителей от Университета Мичигана за октябрь Прогноз: 69.2
- 18:00 США: Деловые запасы за август Прогноз: 0.5%

**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 и товарные рынки	70-47-75

**Управление торговли и продаж**

<b>Галямина Ирина Александровна</b> <a href="mailto:Galiamina@psbank.ru">Galiamina@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	icq 314-055-108	Прямой: +7 (495) 705-97-56 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85
<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>Павленко Анатолий Юрьевич</b> <a href="mailto:APavlenko@psbank.ru">APavlenko@psbank.ru</a>	Треjder	icq 329-060-072	Прямой: +7(495)705-90-69 или +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	icq 119-770-099	Прямой: +7(495)705-90-68 или +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)