

# Утренний комментарий

по рынку рублевых облигаций

Пятница, 14 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

Банк России вчера сохранил расширенный лимит по одностороннему РЕПО, увеличив его на 10 млрд. руб. – до 560 млрд. руб. Это благоприятно сказалось на денежном рынке, в результате чего ставки немного снизились – индикативная ставка MosPrimeRate o/n в четверг снизилась на 5 б.п. – до 6,45% годовых. Спрос на аукционах РЕПО при этом оказался заметно ниже лимита регулятора – 451 млрд. руб. Также Росказначейство вчера разместило на 42-дневные депозиты 49 млрд. руб. под 6,51%, тем самым полностью закрыв объем погашаемых сегодня депозитов на аналогичную сумму.

Отметим, что дефицит по чистой ликвидной позиции банковской системы остается на своем максимуме с февраля 2009 г. на уровне 2,36 трлн. руб. На этом фоне заметного снижения ставок ожидать не приходится, и MosPrimeRate o/n вряд ли сможет выйти из диапазона 6,0–6,5% годовых.

Национальная валюта вчера остановила свое укрепление, перейдя к консолидации. Данный факт отразился в небольшом росте валютных свопов, а также котировках длинных ОФЗ, которые немного скорректировались после уверенного роста с начала недели. Оборот торгов госбумагами при этом вчера снизился почти вдвое – до 25,5 млрд. руб. при росте доходностей на длинном участке кривой на 3–5 б.п. Вместе с тем покупки со стороны нерезидентов вчера сохранились, в то время как продажи в основном наблюдались со стороны российских участников рынка, стремящихся зафиксировать прибыль в преддверии завершения года.

Таким образом, рынок госбумаг после очередного рывка вновь перешел к консолидации при снижении объемов торгов. Ожидаем, что до конца года торговая активность на рынке будет постепенно снижаться; очередной ее всплеск ждем на последнем в этом году аукционе Минфина 19 декабря.

Отметим, что на фоне вчерашней коррекции в длинных ОФЗ увеличился и угол наклона кривой госбумаг. Так, спрэд между ОФЗ 26207 и ОФЗ 25079 расширился на 4 б.п. – до 59 б.п. Всего за последние 3 дня спрэд расширился с минимума 45 б.п. на 14 б.п., достигнув уровня конца ноября. Не исключаем до конца года дальнейшего расширения спрэда за счет локальной фиксации прибыли участниками рынка, что повышает привлекательность ОФЗ 26207 – нашей целью по спрэду выступает уровень 0–20 б.п. после либерализации рынка при рекомендации «держат» по бумаге.

## КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Активность в корпоративном сегменте остается высокой – инвесторы продолжают переформировывать портфели в преддверии завершения года. На первичном рынке наибольшую активность проявляют регионы, а также эмитенты III эшелона, стремящиеся разместить облигации до грядущего введения Базель III в феврале 2013 г. Отметим, что облигации регионов выглядят крайне привлекательно при наличии хорошей премии к ОФЗ и минимальном давлении на капитал банков, чем активно пользуются организаторы, проводя открытое размещение лишь номинально и оставляя весь выпуск на своей позиции.

Среди рыночных размещений отметим выпуск **Томской области (—/BB/—)**, которая планирует 20 декабря провести размещение облигаций серии 35045 объемом 5 млрд. руб. К размещению эмитентом предложено 3 млрд. руб., оставшуюся часть (2 млрд. руб.) область планирует занять в 2013 году. Ориентир по ставке составляет 8,9–9,2% (YTM 9,2–9,52%) годовых к погашению через 5,5 лет. Дюрация займа при этом составляет около 2,87 года. По итогам 9 мес. 2012 г. доходы бюджета Томской области составили 29,9 млрд. руб. при дефиците бюджета 2,8%. Долг области составил 6,6 млрд. руб. при достаточно низком показателе долга к собственным доходам на уровне 22%. В целом, по размеру бюджета и уровню долга регион сопоставим с Ярославской областью (—/—/BB), самый длинный выпуск которой с дюрацией 2,11 года торгуется с доходностью 8,68% годовых, что соответствует премии к кривой ОФЗ 240 б.п. Прайсинг Томской области предполагает премию к кривой госбумаг в диапазоне 280–315 б.п. при дюрации 2,87 года. На наш взгляд, дополнительная премия за длину выпуска в размере 40–75 б.п. выглядит привлекательно. Вместе с тем мы не исключаем наличия на рынке негативного сентимента относительно области после технического дефолта РИАТО при наличии гарантий от региона. Таким образом мы не исключаем, что инвесторы могут потребовать дополнительную премию по выпуску области.

Агентство Moody's поставило долгосрочные рейтинги депозитов **ОТП банка (Ba2/—/BB)** в национальной и иностранной валюте «Ba2» на пересмотр с возможностью снижения. Этот шаг обусловлен аналогичным рейтинговым действием в отношении венгерского OTP Bank NyRt, «дочкой» которого является российский банк. Не ожидаем, что потенциальное снижение рейтинга до Ba3 окажет негативное влияние на бонды ОТП, которые торгуются на уровне кривой КЕБ (Ba3/—/BB–), имеющей рейтинга Ba3/BB– при сопоставимых масштабах бизнеса. Давление на капитал облигаций для банков также останется прежним. Рекомендацию на покупку бондов ОТП Банк, O2 подтверждаем; данное событие может стать хорошим шансом войти в облигации по хорошей цене.

## Государственные рублевые облигации

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 26205	держать	Baa1/BBB/BBB	2 313	106.41	6.70	-5
ОФЗ 26209	держать	Baa1/BBB/BBB	2 517	106.25	6.82	3
ОФЗ 26207	держать	Baa1/BBB/BBB	3 196	111.56	6.98	8

## Двусторонние позиции по гособлигациям

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 25079	long	Baa1/BBB/BBB	843	101.59	6.40	5
ОФЗ 25075	long	Baa1/BBB/BBB	858	101.45	6.36	1
ОФЗ 26204	short	Baa1/BBB/BBB	1 602	104.75	6.52	-6

## Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Костромская обл., 34006	покупка	—/—/В+	637	100.78	9.36	309
Хакасия, 34002	покупка	—/—/BB-	646	100.88	8.99	271
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/BB	657	100.20	9.21	293
Новосибирск, 34005	покупка	—/ BB /—	795	100.90	9.00	267
Белгородская обл., 34006	держать	Ba1/—/—	797	100.80	8.94	261
Карелия, 34015	покупка	—/—/BB-	837	100.28	9.22	288
Башкирия, 34007	покупка	Ba1/BB+/—	846	100.73	8.70	235
Краснодарский край, 34004	покупка	Ba1/—/BB+	857	101.03	8.78	243
Тверская обл., 10	покупка	—/В+/—	861	98.43	9.49	314
Вологодская обл., 34003	покупка	Ba3/—/—	952	100.82	9.77	339
Красноярский край, 34006	покупка	Ba2/BB+/BB+	1 004	100.43	8.70	230
Якутия, 11 (35004)	покупка	—/BB+/BBB-	1 018	100.35	8.84	243
Нижегородская обл., 34008	покупка	—/—/BB-	1 182	102.65	9.15	269

## Банки и финансовые институты (BBB-BB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ДельтаКредит, БО-03	покупка	Ваа3/—/BBB+	228	100.53	8.55	243
АК БАРС БАНК, БО-01	покупка	B1/—/BB-	299	100.20	9.59	345
Уралсиб, 05	покупка	B1/BB-/BB-	417	100.01	9.91	372
ОТП Банк, 02	покупка	Ва2/—/BB	445	97.55	10.59	439
Кредит Европа Банк, БО-01	покупка	Ва3/—/BB-	478	97.22	10.58	437
МКБ, БО-05	покупка	B1/B+/BB-	509	98.26	10.73	451
МСП Банк, 02	покупка	Ваа2/BBB/—	569	100.60	8.99	274
Росбанк, БО-04	покупка	Ваа3/—/BBB+	591	100.88	8.92	267
Юникредитбанк, БО-04, БО-05	покупка	—/BBB/BBB+	634	100.56	8.95	268
Русфинанс Банк, БО-03	покупка	Ва1/—/BBB+	638	100.80	9.74	347

## 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	227	100.72	12.00	589
Засибкомбанк, БО-02	накапливать	—/B+/—	235	100.75	11.57	545
Татфондбанк, БО-06	накапливать	B3/—/—	294	100.33	12.92	678

## Эмитенты реального сектора экономики

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Сибметинвест, 01, 02	держать	Ва3/B+/BB-	608	107.58	9.13	287
Вымпелком, 01, 02, 04	держать	Ва3/BB/—	756	100.05	9.01	269
Теле2, 07	держать	—/—/BB	776	100.35	9.12	280
ЕвразХолдингФ, 02, 04	покупка	Ва3/B+/BB-	927	101.75	9.45	307
НОВАТЭК, БО-02, 03, 04	покупка	Ваа3/BBB-/BBB-	929	100.80	8.18	181
АЛРОСА, БО-01, БО-02	покупка	Ва3/BB-/BB-	930	100.50	8.94	256
ФСК ЕЭС, 19	покупка	Ваа2/BBB/—	1627	98.00	8.58	199

## Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Домашние деньги, 01	покупка	—/—/—	140	97.80	26.68	2 060
Связной банк, 01	накапливать	B3/—/—	225	100.16	14.39	827
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/СС	269	86.38	32.51	2 638
Мечел, 15, 16	покупка	B2/—/—	409	91.78	16.77	1 058

## Двусторонние позиции по корпоративным облигациям

Бумага	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %
ТКС Банк-18 (s)	B2/—/B	1 440	102.59	13.1
Currency swap 1Y			32.33	5.4
Обеспечительный депозит по свопу (≈27% от сделки)				10.0
Прибыль при продаже ТКС-18 через год по номиналу				15.0

**ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ**

<b>14 декабря 2012 г.</b>	<b>1 890.43</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ АБ ИНТЕРПРОГРЕССБАНК, 01	27.58	млн. руб.
▶ ВТБ, БО-01	94.75	млн. руб.
▶ ВТБ, БО-02	94.75	млн. руб.
▶ ВТБ, БО-05	189.50	млн. руб.
▶ ДИГ-Банк, 04	0.64	млн. руб.
▶ Краснодарский край, 34002	22.44	млн. руб.
▶ Москва, 49	877.50	млн. руб.
▶ НК Альянс, 06	308.91	млн. руб.
▶ НОМОС-БАНК, 09	218.15	млн. руб.
▶ Т-Платформы Финанс, 01	6.48	млн. руб.
▶ Татфондбанк, 07	49.73	млн. руб.
<b>15 декабря 2012 г.</b>	<b>1 568.93</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ АИЖК, 08	57.05	млн. руб.
▶ АИЖК, 11	204.40	млн. руб.
▶ АИЖК, 12	368.48	млн. руб.
▶ АИЖК, 16	205.70	млн. руб.
▶ АИЖК, 20	107.20	млн. руб.
▶ АИЖК, 23	277.20	млн. руб.
▶ Второй ипотечный агент АИЖК, 1А	48.99	млн. руб.
▶ Второй ипотечный агент АИЖК, 2В	13.98	млн. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2011-2, А1	74.35	млн. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2011-2, А2	111.56	млн. руб.
▶ Республика Коми, 32010	100.02	млн. руб.
<b>16 декабря 2012 г.</b>	<b>238.15</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ МДМ Банк, БО-04	238.15	млн. руб.

**ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ**

<b>18 декабря 2012 г.</b>	<b>20.30</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.
▶ О'КЕЙ, 02	3.00	млрд. руб.
▶ Воронежская обл., 34005	0.30	млрд. руб.
▶ Ставропольский край, 34001	5.00	млрд. руб.
<b>19 декабря 2012 г.</b>	<b>8.65</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ИА НОМОС, 01А	3.75	млрд. руб.
▶ Внешпромбанк, 02	1.50	млрд. руб.
▶ Татфондбанк, БО-03 (вторичное)	2.00	млрд. руб.
▶ Ситроникс, БО-02 (вторичное)	1.40	млрд. руб.
<b>20 декабря 2012 г.</b>	<b>8.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ЮУ КСЖИ, 01	2.50	млрд. руб.
▶ Томская обл., 35045	3.00	млрд. руб.
▶ Рязанская обл., 34002	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 Консьюмер Файненс Б.В., 01	3.20	млрд. руб.

**ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ**

<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.
<b>21 декабря 2012 г.</b>	<b>65.19</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ АиФ-МедиаПресса - финанс, 02	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ СИБУР - Русские шины, 01	Погашение	12.69 млрд. руб.
▶ Башнефть, 01	Оферта	15.00 млрд. руб.
▶ Башнефть, 02	Оферта	15.00 млрд. руб.
▶ Башнефть, 03	Оферта	20.00 млрд. руб.
▶ Металлинвестбанк, 01	Оферта	1.50 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)