

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

На денежном рынке продолжается плавный рост ставок в преддверии начала налогового периода - индикативная ставка MosPrimeRate о/н вчера прибавила 17 б.п., увеличившись до 5,68% годовых. Спрос на РЕПО остается неагрессивным, хотя и несколько выше лимита ЦБ. Так, вчера при лимите в размере 40 млрд. руб. спрос составил 77,2 млрд. руб. Дефицит по чистой ликвидной позиции также демонстрирует плавный рост – по данным ЦБ РФ на сегодня, дефицит вырос на 65 млрд. руб. – до 627 млрд. руб.

Как мы отмечали накануне, ожидаем плавного повышения ставок о/н в ближайшее время на фоне традиционных налоговых платежей во второй половине каждого месяца. Вместе с тем при текущем уровне дефицита ликвидности в банковской системе, вряд ли, данный рост ставок будет значительным.

В сегменте ОФЗ сохраняется высокий оборот по бумагам, который вчера превысил 40 млрд. руб. Спрос при этом наблюдается на короткие и среднесрочные выпуски, тогда как котировки длинных бумаг продолжили сползать вниз. Данная тенденция говорит о консервативном подходе инвесторов к рынку при невысоком аппетите к риску. В результате по итогам дня доходность длинных ОФЗ прибавила порядка 1-4 б.п.

Рынок госбумаг продолжает находиться в боковике в ожидании покупок от новых инвесторов-нерезидентов после запуска торгов через Euroclear, которые, впрочем, не торопятся агрессивно выходить на рынок. На текущий момент мы видим лишь осторожный интерес от новых клиентов, которые совершают лишь тестовые сделки для понимания алгоритма работы с российскими бумагами через Euroclear.

Несмотря на достаточно интересные доходности длинных ОФЗ относительно среднесрочных выпусков, в ближайшее время ожидаем сохранения бокового дрейфа на рынке. При этом под давлением могут оказаться короткие ОФЗ с дюрацией до 1 года, которые торгуются с доходностью 5,0-5,5% годовых, на фоне роста ставки MosPrimeRate о/н выше минимальной аукционной ставки РЕПО (5,5% годовых).

При этом среднесрочные выпуск ОФЗ с дюрацией 3,5-4,5 года также выглядят переоцененными на фоне близкого к нулевому спреда по доходности к более коротким бумагам с дюрацией 2,0-2,25 года.

В результате мы сохраняем рекомендацию держать для длинных выпусков ОФЗ, а также умеренно коротких ОФЗ 25079/75, которые сохраняют интересный потенциал для roll down и служат защитой от волатильности на длинном конце кривой госбумаг.

## КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В рамках нашего модельного портфеля мы изменили ряд рекомендаций по корпоративным бумагам. Так, после размещения 25 января 2013 г. цена 7-летнего выпуска **ФСК ЭЭС, 24 (Ваа3/ВВВ/—)** закрепилась вблизи номинала при возможности фиксации позиции на данном уровне. Ранее 04.02.2012 г. мы открыли позицию по рублевому евробонду FGC-19R, который на текущий момент торгуется с премией к ФСК, 24 около 15 б.п. В результате мы закрываем рекомендацию по выпуску ФСК ЭЭС, 24 по номиналу, подтверждая рекомендацию «покупать» FGC-19R.

В бумагах **ОТП Банка (Ва2/—/ВВ)** с января 2013 г. наблюдается устойчиво восходящий тренд, в результате которого бумаги на текущий момент выглядят несколько переоцененными. Так, в течение практически всего 2012 г. кривая ОТП находилась выше кривой КЕБ, однако в ноябре ситуация изменилась, а в январе 2013 г. спред прочно закрепился на отрицательной территории. В результате данной волны покупок премия по бондам ОТП Банк, 02 опустилась до 375 б.п. к ОФЗ, что на 50 б.п. ниже кривой КЕБ. Мы фиксируем позицию по бумаге в модельном портфеле по выпуску ОТП Банк, 02 по 99 фигуре. При открытии данной позиции в начале июня 2012 г. прибыль составила 10,62% или 15,32% в годовом выражении.

**АК Барс Банк (В1/—/ВВ-)** по итогам 2012 г. увеличил активности на 12,5% - до 331,7 млрд. руб. и капитал на 2,5% - до 33,3 млрд. руб. При этом прибыль банка составила скромные 218 млн. руб. На наш взгляд, низкая прибыльность банка может негативно сказаться на его рейтингах; в частности, Fitch может понизить рейтинг ВВ-, который сейчас находится с «негативным» прогнозом, в результате чего облигации банка перейдут в рейтинговую категорию «В». Короткий выпуск АК Барс, БО-01 торгуется на уровне 100,55 при премии к ОФЗ в размере 335 б.п., что находится вблизи кривой универсальных банков II эшелона. Мы закрываем рекомендацию по данному выпуску. При участии в размещении бонда в октябре 2012 г. прибыль составила 11,34% в годовом выражении. На фоне сужения спреда к ОФЗ до 250 б.п. мы также понижаем рекомендацию до «держаться» по выпуску **Уралсиб, 05 (В1/ВВ-/ВВ-)**, который на текущий момент торгуется по цене 100,7.

Выпуски **АЛРОСА (Ва3/ВВ-/ВВ-)**, размещенные 02.11.2012 г. на 3 года, торгуются на уровне 100,6 с премией к кривой ОФЗ в размере 250 б.п., в результате чего среди ликвидных бумаг в сегменте «металлургия и горнодобыча» облигации компании имеют один из самых узких спредов к кривой госбумаг. Несмотря на государственный контроль компании, текущий спред к ОФЗ при рейтингах на уровне Ва3/ВВ- выглядит справедливо при премии около 45 б.п. к кривой облигаций НЛМК, имеющим рейтинг инвестиционного уровня (ВВВ-). В результате мы закрываем рекомендацию по выпускам АЛРОСА, фиксируя прибыль в размере 14,5% в годовом выражении.

## Государственные рублевые облигации

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 25079	держать	Baa1/BBB/BBB	780	102.33	5.99	12
ОФЗ 25075	держать	Baa1/BBB/BBB	823	102.20	5.97	9
ОФЗ 26205	держать	Baa1/BBB/BBB	2 253	106.88	6.61	4
ОФЗ 26209	держать	Baa1/BBB/BBB	2 545	106.98	6.70	-1
ОФЗ 26211	держать	Baa1/BBB/BBB	2 672	102.10	6.82	4
ОФЗ 26207	держать	Baa1/BBB/BBB	3 128	110.80	7.05	5
ОФЗ 26212	держать	Baa1/BBB/BBB	3 448	100.50	7.11	-5

## Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Костромская обл., 34006	покупка	—/—/В+	578	101.80	8.63	286
Хакасия, 34002	покупка	—/—/BB-	599	102.50	7.88	210
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/BB	611	101.00	8.67	288
Белгородская обл., 34006	держать	Ba1/—/—	751	101.90	8.43	257
Новосибирск, 34005	покупка	—/BB/—	760	102.12	8.40	254
Башкирия, 34007	держать	Ba1/BB+/—	787	101.89	8.10	223
Карелия, 34015	покупка	—/—/BB-	795	101.90	8.41	253
Краснодарский край, 34004	держать	Ba1/—/BB+	797	102.58	8.01	214
Тверская обл., 34007	покупка	—/В+/—	813	99.93	8.81	293
Вологодская обл., 34003	покупка	Ba3/—/—	892	102.73	8.92	300
Красноярский край, 34006	держать	Ba2/BB+/BB+	944	101.88	8.08	214
Якутия, 11 (35004)	держать	—/BB+/BBB-	959	102.40	8.01	206
Тверская обл., 34008	покупка	—/В+/—	961	102.50	9.04	309
Нижегородская обл., 34008	покупка	—/—/BB-	1 124	105.05	8.33	231

### Корпоративные облигации (BBB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ВТБ-Лизинг Финанс, 02	покупка	—/BBB/—	331	100.25	8.31	265
Русфинанс Банк, БО-03	покупка	Ba1/—/BBB+	576	102.22	8.75	298
НОВАТЭК, БО-02, 03, 04	держать	Baa3/BBB—/BBB—	867	101.64	7.80	189
Росбанк, БО-05, 06	покупка	Baa3/—/BBB+	971	101.20	8.51	255
Юникредит Банк, БО-05, 06	покупка	—/BBB/BBB+	995	100.80	8.47	250
Gazprombank-16R	покупка	Baa3/BBB—/—	1 102	99.72	8.12	210
Novatek-17R	покупка	Baa3/BBB—/BBB—	1 267	100.15	7.85	176
FGC-19R	покупка	Baa3/BBB/—	1 732	101.99	8.19	188

### Корпоративные облигации (BB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Уралсиб, 05	держать	B1/BB-/BB-	354	100.70	9.18	351
Кредит Европа Банк, БО-01	покупка	Ba3/—/BB—	415	98.18	9.97	427
МКБ, БО-05	покупка	B1/B+/BB—	470	99.34	9.96	423
Сибметинвест, 01, 02	держать	Ba3/B+/BB—	546	107.29	8.88	312
Вымпелком, 01, 02, 04	держать	Ba3/BB/—	693	101.15	8.41	258
Теле2, 07	держать	—/—/BB	714	101.28	8.61	277
ЕвразХолдингФ, 02, 04	покупка	Ba3/B+/BB—	864	102.26	9.18	327

### Корпоративные облигации (B)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Ренессанс Капитал, БО-02	покупать	B2/B/B	175	101.61	10.99	540
Связной банк, 01	накапливать	B3/—/—	175	100.99	11.03	544
Татфондбанк, БО-07	покупка	B3/—/—	347	100.26	12.80	713
ЛОКО-Банк, БО-02	покупка	B2/—/В+	355	100.00	10.67	500
Восточный Экспресс, БО-10	покупка	B1/—/—	618	101.34	11.56	577

### Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Домашние деньги, 01	покупка	—/—/—	76	99.90	19.88	1 433
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/—	206	85.45	42.61	3 701
Мечел, 15, 16	покупка	B2/—/—	352	95.55	13.43	776

### Двусторонние позиции по корпоративным облигациям

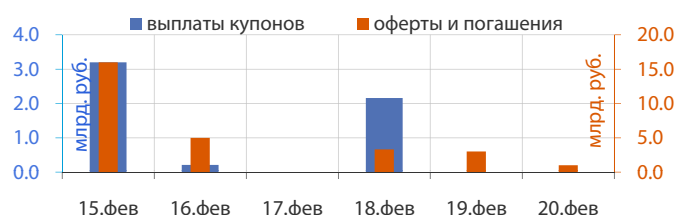
Бумага	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %
ТКС Банк-18 (s)	B2/—/В	1 415	108.00	11.9
Currency swap 1Y			31.85	4.7
Обеспечительный депозит по свопу (~27% от сделки)				10.0
Прибыль при продаже ТКС-18 через год по текущей цене				16.0

**ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ**

<b>15 февраля 2013 г.</b>	<b>3 197.45</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ АИЖК, 09	94.40	млн. руб.
▶ АИЖК, 10	121.74	млн. руб.
▶ АИЖК, 19	116.46	млн. руб.
▶ АИЖК, 21	332.70	млн. руб.
▶ Башнефть, 04	448.80	млн. руб.
▶ Восточный Экспресс Банк, БО-04	82.26	млн. руб.
▶ ГИДРОМАШСЕРВИС, 02	160.80	млн. руб.
▶ Запсибкомбанк, БО-02	124.66	млн. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2011-1, А1/11	40.62	млн. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2011-1, А2/11	6.77	млн. руб.
▶ Медведь-Финанс, БО-01	31.16	млн. руб.
▶ Первый ипотечный агент АИЖК, 1А	4.84	млн. руб.
▶ Первый ипотечный агент АИЖК, 2Б	6.32	млн. руб.
▶ Россельхозбанк, 06	194.45	млн. руб.
▶ Россия, 36003(ГСО-ППС)	570.35	млн. руб.
▶ Северсталь, БО-02	486.20	млн. руб.
▶ Северсталь, БО-04	243.10	млн. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-09	43.94	млн. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-10	43.94	млн. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-11	43.94	млн. руб.
<b>16 февраля 2013 г.</b>	<b>209.20</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ ГЛОБЭКСБАНК, БО-01	209.20	млн. руб.
<b>18 февраля 2013 г.</b>	<b>2 156.73</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Синергия, 03	99.73	млн. руб.
▶ Уралкалий, БО-01	2 057.00	млн. руб.
<b>18 февраля 2013 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Банк Зенит, БО-05	3.00	млрд. руб.
<b>19 февраля 2013 г.</b>	<b>23.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ АТБ, БО-01	3.00	млрд. руб.
▶ Кредит Европа Банк, БО-04	5.00	млрд. руб.
▶ ВТБ, БО-22	15.00	млрд. руб.
<b>20 февраля 2013 г.</b>	<b>2.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ РЕСО-Лизинг, 01	2.50	млрд. руб.
<b>21 февраля 2013 г.</b>	<b>30.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Газпром Капитал, 04	5.00	млрд. руб.
▶ Газпром Капитал, 05	10.00	млрд. руб.
▶ Газпром Капитал, 06	15.00	млрд. руб.
<b>28 февраля 2013 г.</b>	<b>2.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Запсибкомбанк, БО-03	2.00	млрд. руб.
<b>01 марта 2013 г.</b>	<b>1.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ СДМ-Банк, 01	1.50	млрд. руб.

**ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ**
**ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ**

<b>15 февраля 2013 г.</b>	<b>16.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Северсталь, БО-02	Погашение	10.00 млрд. руб.
▶ Северсталь, БО-04	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ Алеф-Банк, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.
<b>16 февраля 2013 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ГЛОБЭКСБАНК, БО-01	Погашение	5.00 млрд. руб.
<b>18 февраля 2013 г.</b>	<b>3.30</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Банк Держава, 01	Оферта	0.30 млрд. руб.
▶ Банк Зенит, БО-05	Оферта	3.00 млрд. руб.
<b>19 февраля 2013 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Ростелеком, 10	Оферта	3.00 млрд. руб.
<b>20 февраля 2013 г.</b>	<b>1.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ НОТА-Банк, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.
<b>25 февраля 2013 г.</b>	<b>8.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Мосэнерго, 02	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Татфондбанк, БО-04	Оферта	3.00 млрд. руб.
<b>26 февраля 2013 г.</b>	<b>6.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Макромир-Финанс, 01	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ Татфондбанк, 06	Погашение	2.00 млрд. руб.
▶ ТрансКонтейнер, 01	Погашение	3.00 млрд. руб.
<b>27 февраля 2013 г.</b>	<b>15.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ВБД ПП, 03	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ Промсвязьбанк, БО-02	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Промсвязьбанк, БО-04	Оферта	5.00 млрд. руб.
<b>28 февраля 2013 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ МКБ, БО-01	Оферта	3.00 млрд. руб.
<b>04 марта 2013 г.</b>	<b>2.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Росгосстрах Банк, 03	Оферта	2.00 млрд. руб.
<b>05 марта 2013 г.</b>	<b>10.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ НЛМК, БО-06	Погашение	10.00 млрд. руб.
<b>07 марта 2013 г.</b>	<b>9.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ АФК Система, 01	Погашение	6.00 млрд. руб.
▶ Восточный Экспресс Банк, БО-01	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ СБ Банк, БО-01	Оферта	2.00 млрд. руб.
<b>08 марта 2013 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ДГК, 01	Погашение	5.00 млрд. руб.



**11 февраля 2013 г.**

- 11:45 Франция: Промышленное производство
- 17:30 Еврозона: Встреча Еврогруппы
- 22:00 США: Выступление зам. председателя ФРС Дж.Йеллен

**12 февраля 2013 г.**

- 12:00 Россия: Решение Совета директоров ЦБ РФ по монетарной политике
- 12:00 Еврозона: Встреча Экофина
- 13:30 Великобритания: Индекс потребительских цен
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 23:00 США: Баланс федерального бюджета

**13 февраля 2013 г.**

- 14:00 Еврозона: Промышленное производство
- 14:30 Великобритания: Выступление главы Банка Англии Кинга
- 16:00 Россия: Индекс потребительских цен
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 17:30 США: Розничные продажи
- 17:30 США: Индекс цен на импорт
- 19:00 США: Товарные запасы

**14 февраля 2013 г.**

- 03:50 Япония: ВВП
- 11:00 Германия: ВВП
- 13:00 Еврозона: Бюллетень ЕЦБ
- 14:00 Еврозона: ВВП
- 15:00 Россия: Международные резервы
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице

**15 февраля 2013 г.**

- 13:30 Великобритания: Розничные продажи
- 14:00 Еврозона: Торговый баланс
- 17:30 США: Производственный индекс Empire Manufacturing
- 18:00 США: Чистый объем покупок долгосрочных ЦБ США
- 18:15 США: Промышленное производство
- 18:55 США: Потребительское доверие по версии университета Мичигана
- Встреча "финансовой" G20

## 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)