

Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «телекомы, транспорт и СМИ»

Кредитный риск уровня «BBB»*:

- РЖД (BBB/Vaa1/BBB): кривая доходности РЖД торгуется с премией к G-кривой ОФЗ на уровне 60 б.п., аналогично Газпрому, в результате чего бумаги РЖД не имеют явного потенциала роста.

Кредитный риск уровня «BB»:

- Новая перевозочная компания, 01 (-/B1/-) (YTM 8,67%, дюрация 2,2 года): по итогам I п/г 2010 г. Группа Globaltrans (материнская компания НПК) показала сильные результаты – при рентабельности EBITDA 44% и показателе долг/EBITDA – 1,3х. Хотя у эмитента нет в капитале якорного акционера в виде РЖД (в сравнении с Трансконтейнером (-/Ba2/BB+)) мы ожидаем сужение спреда между выпусками с текущих 150 б.п. до 100-110 б.п. и сохраняем рекомендацию на покупку. Дополнительный импульс выпуску должно придать включение в Ломбардный список.
- Система, 03 (Ba3/BB/BB-) (YTM 7,24% при дюрации 1,8 года): выпуск торгуется с премией к собственной кривой на уровне 30 б.п. Для сравнения, доходность выпуска Система, 01 составляет 7,11% годовых при дюрации 2,1 год.

Кредитный риск уровня «B»:

- ПрофМедиа, 1 (B+/-/-) (YTM 10,96%, дюрация 2,34 года): выпуск торгуется с премией около 200 б.п. к эмитентам реального сектора с рейтингов B+ и 120 б.п. – к банковским облигациям, что выглядит неоправданно широко, учитывая наличие в капитале сильного акционера (на 100% принадлежит холдингу Интеррос) и недавнее включение выпуска в Ломбардный список ЦБ.
- ЮТэйр-Финанс, БО-1, БО-2 (-/-/-) (YTR 11,37% при дюрации 2,1 года) торгуются к выпускам Аэрофлота с премией 400 б.п. Обладая уникальными конкурентными преимуществами (малая авиация, вертолетный парк), ЮТэйр демонстрирует рост операционных показателей выше среднеотраслевых (рост пассажиропотока за 9 мес. на 44% против 31% по отрасли), что должно привести к сужению спреда.

* - 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 16 ноября 2010 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	15 ноя	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.96	2.96	2.39	3.99	2.39
Rus'30, %	4.37	4.52	3.91	5.84	3.91
ОФЗ'46018,%	7.47	7.48	7.31	9.11	6.97
Libor \$ 3M,%	0.28	0.36	0.28	0.54	0.25
Euribor 3M,%	1.05	1.05	0.88	1.05	0.63
MosPrime 3M,%	3.74	3.75	3.73	7.63	3.73
EUR/USD	1.361	1.419	1.267	1.513	1.192
USD/RUR	30.95	31.16	29.73	31.80	28.69

Облигации казначейства США

Критика действий ФРС по запуску второго раунда количественного смягчения вызвали вчера стремительный рост доходностей treasuries. Кроме того, на госдолг США давят позитивные макроэкономические данные – сегодня будет также насыщенный день макроданными. Представители ФРС словесными интервенциями успокоить инвесторов, однако пока у treasuries есть потенциал для коррекции. Вчера доходность UST'10 выросла на 17 б.п. - до 2,96%, UST'30 – на 13 б.п. - до 4,42% годовых.

[См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и EM

Котировки гособлигаций развивающихся стран продолжают снижаться, как под давлением роста доходностей по кривой treasuries, так и на фоне возросших опасений по скорому повышению ставок Китаем после аналогичных действий ЦБ Кореи и обострившемся долговым проблемам Ирландии. Вероятно, коррекция еще продолжится, как минимум, несколько дней.

[См. стр. 2](#)

Корпоративные рублевые облигации

Вчера на рынке рублевого долга вслед за внешними площадками началось снижение котировок, сегодня умеренное снижение на рынке продолжается. Отметим, что данная коррекция вызвана в первую очередь внешними негативными факторами и дефицита ликвидности на рынке не наблюдается.

[См. стр. 3](#)

Комментарии

Беларусь

[См. стр. 3](#)

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков	551.1	547.1	4.0
Депозиты банков в ЦБ	349.5	384.8	-35.3
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	119.3	115.6	3.7
	(16.11.2010)	(15.11.2010)	

Индикатор	15 ноя	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.54	0.57	0.33	1.17	0.33
UST'5 Ytm, %	1.53	1.58	1.03	2.74	1.03
UST'10 Ytm, %	2.96	2.96	2.39	3.99	2.39
UST'30 Ytm, %	4.42	4.42	3.51	4.84	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.37	4.52	3.91	5.84	3.91
спрэд к UST'10	141.0	195.7	136.6	268.1	95.8

Облигации казначейства США

Критика действий ФРС по запуску второго раунда количественного смягчения вызвали вчера стремительный рост доходностей *treasuries*. Кроме того, на госдолг США давят позитивные макроэкономические данные – сегодня будет также насыщенный день макроданными. Представители ФРС словесными интервенциями успокоить инвесторов, однако пока у *treasuries* есть потенциал для коррекции. Вчера доходность UST'10 выросла на 17 б.п. – до 2,96%, UST'30 – на 13 б.п. – до 4,42% годовых.

Вчера были опубликованы очередные сильные данные по экономике США – *розничные продажи в США в октябре* выросли на 1,2%, что стало максимальным повышением за последние 7 месяцев. Рынок ожидал повышение всего на 0,7%.

На фоне восстановления экономики США при продолжающейся накачке рынков ликвидностью группа влиятельных экономистов написали *открытое письмо главе ФРС*, призывая Бена Бернанке воздержаться от дальнейшего расширения стимулирующих программ, так как это может привести к скачку инфляции и вызвать рост стоимости заимствования на внешнем рынке. Кроме того, экономисты уверены (и мы разделяем данную точку зрения), что в текущей ситуации *скупка UST не даст экономического эффекта в виде создания новых рабочих мест* в США.

На этом фоне доходность долгосрочных гособлигаций США *взлетела до максимума с мая т.г.*, а само движение было максимальным с января 2009 г.

Президент ФРБ Нью-Йорка Вильям Дадли попытался тут же успокоить инвесторов, заявив, что *покупка ФРС гособлигаций не вызовет инфляционных проблем*. Вероятно, на инвесторов в большей степени подействуют официальные данные по потребительской инфляции за октябрь, который будет опубликован в среду. Вместе с тем, данный показатель пока не будет отражать новый этап QE.

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

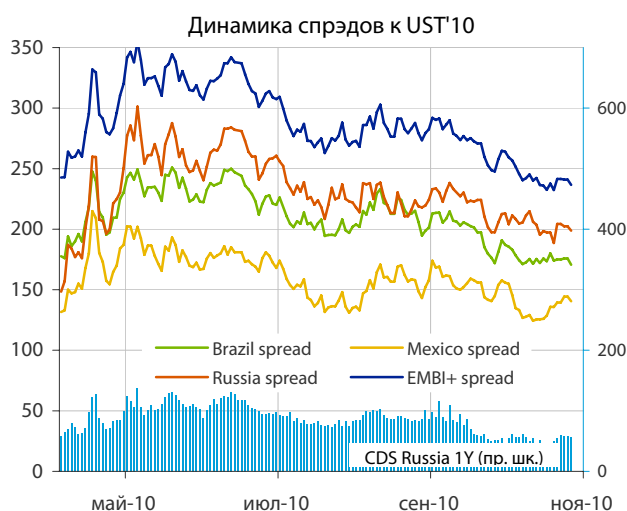
Котировки гособлигаций развивающихся стран продолжают снижаться, как под давлением роста доходностей по кривой *treasuries*, так и на фоне возросших опасений по скорому повышению ставок Китаем после аналогичных действий ЦБ Кореи и обострившемся долговым проблемам Ирландии. Вероятно, коррекция еще продолжится, как минимум, несколько дней.

Вчера доходность выпуска *Rus'30* выросла на 13 б.п. – до 4,37% годовых, *RUS'20* – на 15 б.п. – до 4,55%, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) сузился на 4 б.п. – до 141 б.п. Индекс EMBI+ снизился также на 4 б.п. – до 237 б.п.

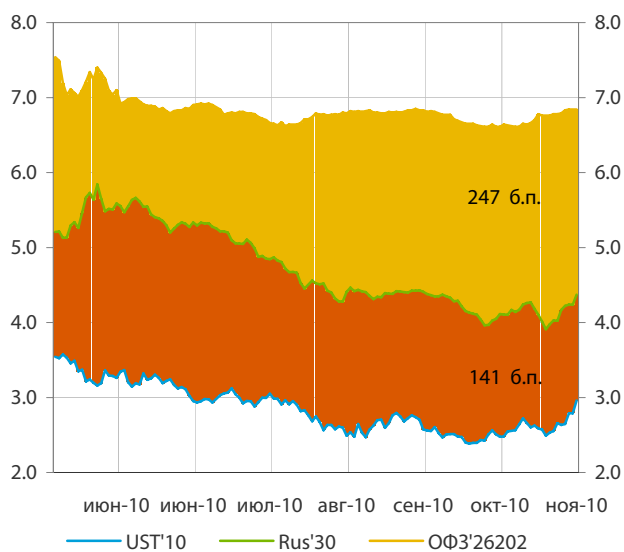
Центральный банк Южной Кореи повысил сегодня базовую процентную ставку до 2,5% с 2,25%, отреагировав на ускорение темпов инфляции в стране более чем до 4% в октябре. В результате, инвесторы ждут в ближайшее время аналогичных действий от КНР, где инфляция также зашкаливает. При этом многие ждали повышения ставок ЦБ Китая уже в эти выходные – пока это остается лишь вопросом времени.

Не утихают опасения и вокруг Ирландии, которая до последнего момента отвергавшая любые предложения экстренной помощи со стороны ЕС – вчера ирландский премьер Брайан Коуэн заявил, что *считает возможным обсуждение вопроса о поддержке банков* страны.

В целом, пока доходности госбумаг ЕМ растут более медленно по сравнению с базовой кривой, однако *на рынке присутствуют явно медвежьи настроения*, в результате чего мы ожидаем снижения, как минимум, до среды, когда будет опубликован индекс CPI по США.



Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'26202, %



Корпоративные облигации и РиМОВ

Вчера на рынке рублевого долга вслед за внешними площадками началось снижение котировок, сегодня умеренное снижение на рынке продолжается. Отметим, что данная коррекция вызвана в первую очередь внешними негативными факторами и дефицита ликвидности на рынке не наблюдается.

Объем *свободной ликвидности сохраняется* на уровне 900 млрд. руб., ставки на денежном рынке также стабильны - *MosPrime Rate o/n* составляет 2,8% годовых. Вместе с тем, *национальная валюта* снова начала снижаться, в моменте достигнув 36,1 руб. по бивалютной корзине. Длинный конец валютных свопов также растет – ставки по 5-летним NDF составляют 6,2%, что негативно отражается на кривой ОФЗ и бумагах I эшелона.

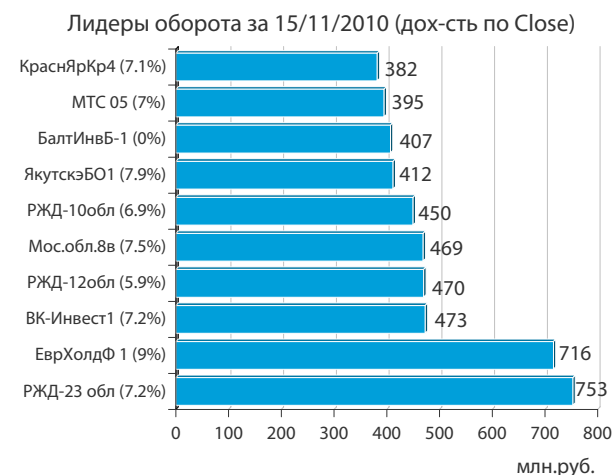
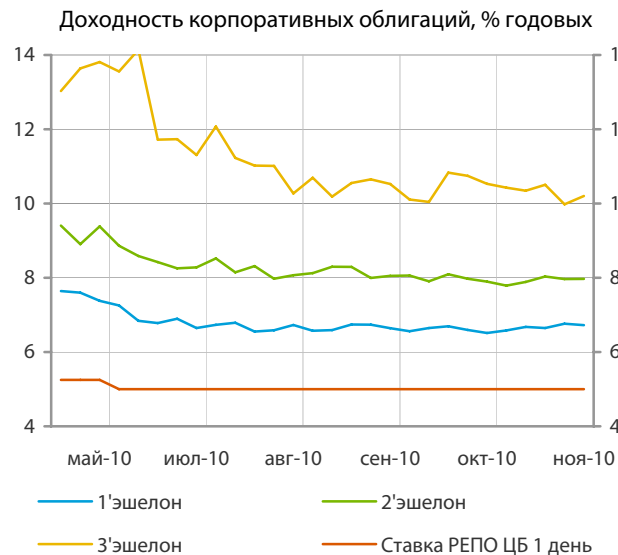
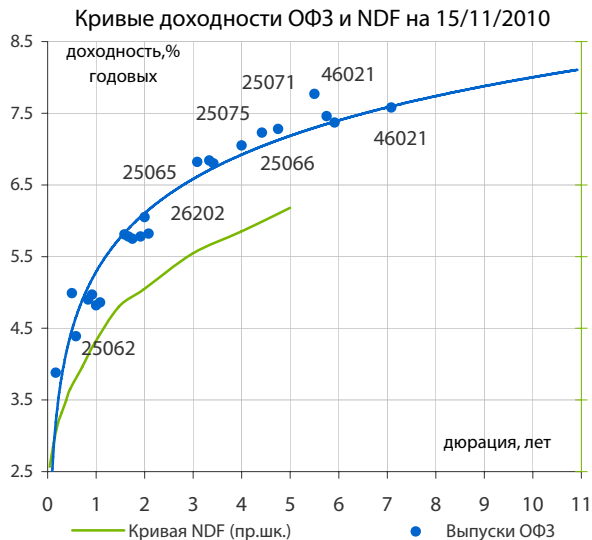
Негативная динамика на валютном рынке связана, как с внешним негативом, так и *новыми прогнозами ЦБ*, который повысил свои ожидания по чистому оттоку капитала из РФ в 2010 г. до \$22 млрд. с \$8,7 млрд., а по сальдо счета текущих операции снизил до \$70,5 млрд. с \$73,5 млрд. Хотя пока мы не ожидаем, что доходности бумаг I-II эшелонов выйдут за рамки верхней границы диапазона, в котором они находятся с июня, *давление на длинные бумаги будет ощутимо*.

Республика Беларусь (B1/B+/-) провела презентацию для инвесторов дебютного облигационного займа 1-й серии объемом 7 млрд. руб., размещение которого планируется на ММВБ 25 ноября. Предварительный ориентир ставки купона составляет 8,5-9% (YTM 8,68% - 9,2%) годовых при погашении выпуска через 2 года. Закрытие книги - 23 ноября.

Республика Беларусь – 4-я по размеру ВВП за 2009 г. (\$49 млрд.) в СНГ. Страна достаточно успешно смогла преодолеть кризис благодаря кредиту МВФ на \$3,5 млрд. – в 2009 г. рост ВВП составил 0,2% (за январь-сентябрь 2010 г. – 6,6%), дефицит бюджета – 0,7% ВВП. Вместе с тем, РБ пришлось заметно нарастить внешний долг, который на 30 сентября т.г. составил \$9,6 млрд. или 18,9% от ВВП, валовой внешний долг – 37,9% от ВВП (средний уровень показателя по странам с рейтингом «B» - 39,2%). Однако основные объемы погашения внешнего госдолга приходятся на 2013-2015 гг., т.е. после погашения рублевого займа. В ближайшие годы снижение госдолга не предвидится, однако он останется на управляемом уровне. Другим слабым местом РБ является дефицит счета текущих операций, который в 2009 г. достиг 13,1% к ВВП (в 2010 г. ожидается – 9,7% ВВП) из-за падения экспорта.

Ориентиром по доходности для дебютного выпуска рублевых облигаций РБ могут быть обращающиеся субфедеральные выпуски регионов РФ с аналогичным кредитным рейтингом – Тверской обл., Иркутской обл., Нижегородской обл. (по объему ВВП РБ в разы превосходит ВВП данных регионов). С учетом премии за дебют 30 - 60 б.п. размещение 2-летнего выпуска Республики Беларусь, на наш взгляд, было бы интересно с доходностью в диапазоне 8,1-8,4% годовых (мы не считаем, что правильно сравнивать спред к суверенной кривой на рынке евробондов, т.к. на рублевом и валютном рынках сформировались существенные перекосы доходностей). Текущий прайсинг предполагает доходность в диапазоне 8,7% - 9,2% годовых при погашении через 2 года. В результате, премия порядка 70 б.п. является хорошей платой за т.н. «политический риск», который впрочем, на наш взгляд, также переоценен. Кроме того, бумага, скорее всего, будет включена в Ломбардный список ЦБ РФ. Щедрая премия при этом, в первую очередь, связана с дебютом нового инструмента в виде суверенных рублевых облигаций нерезидента на локальном рынке РФ. Беларусь и дальше планирует занимать в России, в связи с чем эмитент крайне заинтересован в удачном дебюте.

Дмитрий Грицкевич gritskevich@psbank.ru



Выплаты купонов

понеделник 15 ноября 2010 г.	737.05	млн. руб.
□ АИЖК, 10	121.74	млн. руб.
□ АИЖК, 14	370.51	млн. руб.
□ АИЖК, 9	94.40	млн. руб.
□ Мособлгаз, 1	150.40	млн. руб.
□ Первый ипотечный агент АИЖК, 1А	0.00	млн. руб.

вторник 16 ноября 2010 г.	2 912.46	млн. руб.
□ Волгоградская область, 34001	30.92	млн. руб.
□ Москва, 64	2 823.20	млн. руб.
□ Сэтл Групп, 1	58.34	млн. руб.

среда 17 ноября 2010 г.	618.39	млн. руб.
□ Внешпромбанк, 1	104.72	млн. руб.
□ ИНПРОМ, 3	61.58	млн. руб.
□ Объединенные кондитеры-Финанс, 1	44.88	млн. руб.
□ РЖД, 9	7.50	млн. руб.
□ Россельхозбанк, 2	136.99	млн. руб.
□ Рэйл Лизинг Финанс, 1	0.45	млн. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), 2	164.56	млн. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), 3	97.72	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

понеделник 15 ноября 2010 г.	4.30	млрд. руб.
□ РВК-Финанс, 03	3.00	млрд. руб.
□ ЭФКО Пищевые Ингредиенты, 1	1.30	млрд. руб.

вторник 16 ноября 2010 г.	37.00	млрд. руб.
□ МТС, 7	10.00	млрд. руб.
□ МТС, 8	15.00	млрд. руб.
□ Русфинанс Банк, 10	2.00	млрд. руб.
□ Юникредит банк, 4	10.00	млрд. руб.

среда 17 ноября 2010 г.	37.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 26203	30.00	млрд. руб.
□ Русфинанс Банк, 11	2.00	млрд. руб.
□ ТКБ, БО-1	5.00	млрд. руб.

четверг 18 ноября 2010 г.	1 505.00	млрд. руб.
□ ОБР-16	1500.00	млрд. руб.
□ ОБР-15	5.00	млрд. руб.

понеделник 22 ноября 2010 г.	8.00	млрд. руб.
□ Главная дорога, 6	8.00	млрд. руб.

вторник 23 ноября 2010 г.	2.00	млрд. руб.
□ НОВИКОМБАНК, 1	2.00	млрд. руб.

среда 24 ноября 2010 г.	40.50	млрд. руб.
□ ОФЗ 25075	20.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25073	15.50	млрд. руб.
□ ЕвроХим, 3	5.00	млрд. руб.

четверг 25 ноября 2010 г.	9.00	млрд. руб.
□ Инвестторгбанк, БО-1	2.00	млрд. руб.
□ Беларусь, 1	7.00	млрд. руб.

пятница 26 ноября 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ Ренессанс Капитал Казначей, 1	3.00	млрд. руб.

вторник 30 ноября 2010 г.	4.50	млрд. руб.
□ Внешпромбанк, БО-1	3.00	млрд. руб.
□ ТКБ Банк, БО-2	1.50	млрд. руб.

среда 1 декабря 2010 г.	25.72	млрд. руб.
□ ОФЗ 25071	15.19	млрд. руб.
□ ОФЗ 25074	10.53	млрд. руб.

Погашения и оферты

понеделник 15 ноября 2010 г.	8.00	млрд. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 1	Оферта	8.00 млрд. руб.

пятница 19 ноября 2010 г.	18.00	млрд. руб.
□ Объединенные кондитеры-Ф, 1	Оферта	15.00 млрд. руб.
□ РЖД, 9	Оферта	3.00 млрд. руб.

понеделник 22 ноября 2010 г.	26.50	млрд. руб.
□ Внешпромбанк, 1	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ ММК, БО-1	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Газпромбанк, 4	Оферта	20.00 млрд. руб.

среда 24 ноября 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ Иркутская область, 31003	Погашение	3.00 млрд. руб.

четверг 25 ноября 2010 г.	2.00	млрд. руб.
□ ГК САХО, 1	Оферта	2.00 млрд. руб.

пятница 26 ноября 2010 г.	4.00	млрд. руб.
□ Пензенская область, 34002	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ Росинтер Ресторантс, 3	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ Белон-Финанс, 2	Оферта	2.00 млрд. руб.

понеделник 29 ноября 2010 г.	20.00	млрд. руб.
□ Газпромбанк, 5	Оферта	20.00 млрд. руб.

вторник 30 ноября 2010 г.	38.60	млрд. руб.
□ Башкортостан, 25006	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ ВолгаТелеком, 2	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ ВолгаТелеком, 3	Погашение	0.30 млрд. руб.
□ Глобус-Лизинг-Финанс, 5	Погашение	2.30 млрд. руб.
□ Желдорипотека, 1	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ Россия, 35004	Погашение	30.00 млрд. руб.

среда 1 декабря 2010 г.	0.90	млрд. руб.
□ ЮгФинСервис, 1	Оферта	0.90 млрд. руб.

четверг 2 декабря 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ Трансгазсервис, 1	Оферта	3.00 млрд. руб.

пятница 3 декабря 2010 г.	0.02	млрд. руб.
□ Трудовое, 1	Оферта	0.02 млрд. руб.

среда 8 декабря 2010 г.	5.18	млрд. руб.
□ ИАЖС Республики Хакасия, 1	Погашение	0.38 млрд. руб.
□ Ленинградская область, 26001	Погашение	0.80 млрд. руб.
□ Электроника, АКБ, 2	Погашение	0.50 млрд. руб.
□ Сатурн, 3	Оферта	3.50 млрд. руб.



понедельник 15 ноября 2010 г.

- 02:50 Япония: Предварительные данные по ВВП за 3 квартал Прогноз: 0.6% к/к, 2.5% у/у
- 02:50 Япония: Индекс-дефлятор ВВП за 3 квартал Прогноз: -1.5%
- 07:30 Япония: Промышленное производство за сентябрь Прогноз: -1.9% м/м, 11.1% г/г
- 13:00 Еврозона: Сальдо торгового баланса за сентябрь Прогноз: €1.0 млрд.
- 16:30 США: Розничные продажи за октябрь Прогноз: 0.7%
- 16:30 США: Розничные продажи за исключением продаж автомобилей за октябрь Прогноз: 0.4%
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка за ноябрь Прогноз: 14
- 18:00 США: Деловые запасы за сентябрь Прогноз: 0.6%

вторник 16 ноября 2010 г.

- 02:50 Япония: Индекс деловой активности в секторе услуг за сентябрь Прогноз: -0.5%
- 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен за октябрь Прогноз: 0.2% м/м, 3.1% г/г
- 12:30 Великобритания: Индекс розничных цен за октябрь Прогноз: 0.3% м/м, 4.6% г/г
- 13:00 Германия: Индекс экономических ожиданий за ноябрь Прогноз: -6.0
- 13:00 Германия: Индекс оценки текущей экономической ситуации за ноябрь Прогноз: 75.0
- 13:00 Еврозона: Индекс экономических ожиданий за ноябрь Прогноз: 2.3
- 16:30 США: Индекс производственных цен за октябрь Прогноз: 0.8% м/м, 4.6% г/г
- 16:30 США: Стержневой индекс производственных цен за октябрь Прогноз: 0.1% м/м, 2.1% г/г
- 17:00 США: Чистый приток капитала в долгосрочные активы за сентябрь Прогноз: \$100 млрд.
- 17:15 США: Промышленное производство за октябрь Прогноз: 0.3%
- 17:15 США: Использование производственных мощностей за октябрь Прогноз: 74.9%
- 18:00 США: Индекс рынка жилья за ноябрь Прогноз: 17

среда 17 ноября 2010 г.

- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы за сентябрь Прогноз: 7.7%
- 12:30 Великобритания: Публикация протоколов заседания Банка Англии
- 16:30 США: Выданные разрешения на строительство за октябрь Прогноз: 570 тыс.
- 16:30 США: Закладки новых домов за октябрь Прогноз: 600 тыс.
- 16:30 США: Индекс потребительских цен за октябрь Прогноз: 0.3% м/м, 1.4% г/г
- 16:30 США: Стержневой индекс потребительских цен за октябрь Прогноз: 0.1% м/м, 0.7% г/г
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 12 ноября

четверг 18 ноября 2010 г.

- 12:00 Еврозона: Сальдо текущего счета платежного баланса за сентябрь Прогноз: -€2.2 млрд.
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи за октябрь Прогноз: 0.4% м/м, 0.0% г/г
- 12:30 Великобритания: Чистый объем заимствований госсектора за октябрь Прогноз: £8.9 млрд.
- 12:30 Великобритания: Денежный агрегат М4 за октябрь Прогноз: 0.2%
- 14:00 Великобритания: Баланс промышленных заказов за ноябрь Прогноз: -24
- 16:30 Еврозона: Выступление главы ЕЦБ Ж.-К.Трише
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 13 ноября Прогноз: 440 тыс.
- 18:00 США: Индекс деловой активности от ФРБ Филадельфии за ноябрь Прогноз: 5.0
- 18:00 США: Индекс опережающих индикаторов за октябрь Прогноз: 0.5%

пятница 19 ноября 2010 г.

- 07:30 Япония: Индекс деловой активности в промышленном секторе за сентябрь Прогноз: -0.6%
- 10:00 Германия: Индекс производственных цен за октябрь Прогноз: 0.3% м/м, 4.1% г/г
- 13:15 США: Выступление главы ФРС Б.Бернанке

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

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