

Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «РИМОВ»

Кредитный риск уровня «ВВВ»*:

- Москва (ВВВ/Ваа1/ВВВ): на фоне негативной динамики роста доходностей базовой кривой ОФЗ спрэд к кривой доходности Москвы остается в среднем на уровне 32 б.п. В результате, явный upside по выпускам Москвы отсутствует.

Кредитный риск уровня «ВВ»:

- Самарская обл., 5 (ВВ+/Ва1/-) (YTM 7,07% с дюрацией 1,2 года): выпуск дает премию к кривой ОФЗ на уровне 162 б.п. при премии более длинных выпусков субфедеральных выпусков эмитентов с рейтингом «ВВ» на уровне 120 б.п. Также интересно выглядит выпуск Самарская обл., 3. По итогам 9 мес. 2010 г. бюджет исполнен с профицитом 5,8 млрд. руб. (8,1% от доходов) при умеренной долговой нагрузке (26% от годовых доходов).
- Карелия, 13 (-/-/ВВ-) (YTM 7,79% при дюрации 2,5 года): выпуск смотрится привлекательно на кривой субфедеральных эмитентов с рейтингом на уровне «ВВ», торгуясь со спрэдом к ОФЗ 143 б.п. За 9 мес. 2010 г. регион имеет бездефицитный бюджет с объемом доходов 18,1 млрд. руб. при умеренном долге в 7,6 млрд. руб. (31,5% от годового уровня доходов).

Кредитный риск уровня «В»:

Из-за дефицита бумаги на рынке облигации регионов с кредитным риском на уровне «В» преимущественно обладают невысокой ликвидностью и торгуются с небольшой премией к выпускам с более высоким рейтингом «ВВ» (на кривой выделяются бумаги только Московской области (-/ВЗ/-), однако из-за высокой долговой нагрузки мы не можем включить их в рекомендации). В связи с этим, мы можем рекомендовать бумаги из данной категории только для инвесторов buy&hold. Среди достаточно надежных эмитентов мы выделяем выпуски Воронежской обл. (-/-/-), Тверская обл. (В+/-/-), Костромской обл. (-/-/В+) и Нижегородской обл. (-/-/В+).

* - 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

Среда 17 ноября 2010 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	16 ноя	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.84	2.96	2.39	3.99	2.39
Rus'30, %	4.49	4.49	3.91	5.84	3.91
ОФЗ'46018,%	7.49	7.49	7.31	9.06	6.97
Libor \$ 3М,%	0.28	0.35	0.28	0.54	0.25
Euribor 3М,%	1.05	1.05	0.88	1.05	0.63
MosPrime 3М,%	3.75	3.75	3.73	7.63	3.73
EUR/USD	1.349	1.419	1.267	1.513	1.192
USD/RUR	31.26	31.26	29.73	31.80	28.70

Облигации казначейства США

Вчера котировки treasuries показали максимальный рост с сентября на ожидании умеренной инфляции после выхода данных по индексу PPI при росте спроса на защитные активы из-за опасений ужесточения монетарной политики в Китае. Сегодня выходит индекс CPI, который может продемонстрировать сохранение низких инфляционных рисков в США. Вчера доходность UST'10 снизилась на 12 б.п. - до 2,84%, UST'30 - на 15 б.п. - до 4,27% годовых.

[См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Снижение суверенных еврооблигаций развивающихся стран продолжается – инвесторы сокращают свои позиции в рискованных активах при снижении цена на commodities, акции и облигации ЕМ. Пока на рынке не наблюдается позитивных новостей, в результате чего продажи могут продолжиться.

[См. стр. 2](#)

Корпоративные рублевые облигации

Активная коррекция на рынке рублевого долга вчера началась с перекотировки цен ОФЗ, сегодня с утра продолжается в корпоративных выпусках I-II эшелона на фоне ослабления рубля и роста ставок NDF. Хотя потенциал для снижения пока есть, рынок остается сильным, панических настроений также не наблюдается. Мы рекомендуем сокращать позиции в длинных и неломбардных бумагах.

[См. стр. 3](#)

Комментарии

Газпром

[См. стр. 2](#)

АИЖК, СКБ-банк

[См. стр. 3](#)

Показатели банковской ликвидности			Изменение
Остатки на к/с банков	556.2	551.1	5.1
Депозиты банков в ЦБ	343.7	349.5	-5.8
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	95.6	119.3	-23.7
	(17.11.2010)	(16.11.2010)	

Индикатор	16 ноя	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.50	0.57	0.33	1.17	0.33
UST'5 Ytm, %	1.47	1.58	1.03	2.74	1.03
UST'10 Ytm, %	2.84	2.96	2.39	3.99	2.39
UST'30 Ytm, %	4.27	4.42	3.51	4.84	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.49	4.49	3.91	5.84	3.91
спрэд к UST'10	164.3	194.1	136.6	268.1	95.8

Облигации казначейства США

Вчера котировки *treasuries* показали максимальный рост с сентября на ожиданиях умеренной инфляции после выхода данных по индексу PPI при росте спроса на защитные активы из-за опасений ужесточения монетарной политики в Китае. Сегодня выходит индекс CPI, который может продемонстрировать сохранение низких инфляционных рисков в США. Вчера доходность UST'10 снизилась на 12 б.п. - до 2,84%, UST'30 - на 15 б.п. - до 4,27% годовых.

Цены производителей в США (индекс PPI) выросли в октябре на 0,4% относительно предыдущего месяца, сообщило вчера министерства труда страны. При этом цены производителей без учета топлива и продуктов питания (индекс Core PPI) снизились в октябре на 0,6% - это максимальное падение с июля 2006 г.

Это оказались весьма позитивные данные для госдолга США, котировки которого последние дни стремительно падали на ожиданиях роста инфляции после принятия программы QEII на \$600 млрд. Хотя октябрьские данные и не отражают эффекта от новой программы количественного смягчения, низкая инфляция обосновывает ее принятие ФРС США. Сегодня выходит статистика по потребительской инфляции, которая также может оказаться ниже ожиданий рынка.

Другим фактором роста котировок UST является снижение склонности инвесторов к риску на фоне роста опасений ужесточения монетарной политики в Азии. Так, на этой неделе уже повысил ставку ЦБ Сеула, аналогичных действий рынок ждет и от ЦБ Китая - Премьер Госсовета КНР Вэнь Цзябао объявил, что власти Китая готовят меры по борьбе со слишком быстрым ростом цен. Инвесторы опасаются, что данные меры могут сильно охладить экономический рост главного локомотива Азии.

Еще одним источником беспокойств является Ирландия, долговые проблемы которой угрожают стабильности всей еврозоны - эксперты ЕС направляются для изучения ситуации в Дублин, ряд стран еврозоны призвали Ирландию принять пакет помощи, который может достичь \$136 млрд., пишет Wall Street Journal.

Сегодня мы ожидаем сохранения позитивной динамики в UST.

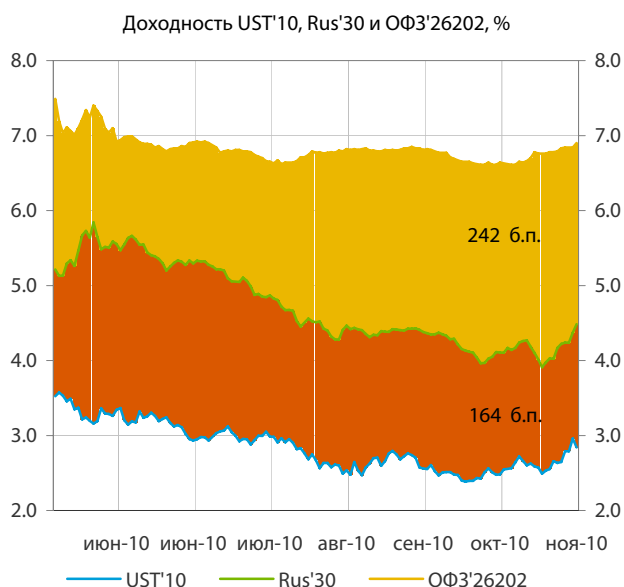
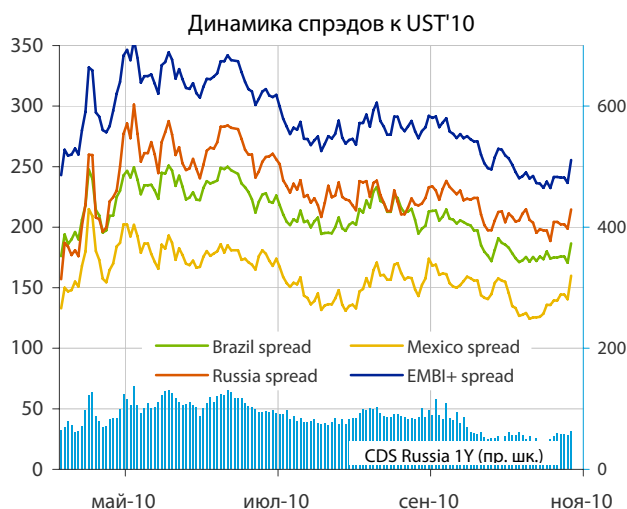
Суверенные еврооблигации РФ и EM

Снижение суверенных еврооблигаций развивающихся стран продолжается - инвесторы сокращают свои позиции в рискованных активах при снижении цена на *commodities*, акции и облигации EM. Пока на рынке не наблюдается позитивных новостей, в результате чего продажи могут продолжиться.

Вчера доходность выпуска Rus'30 выросла на 12 б.п. - до 4,49% годовых, RUS'20 - на 14 б.п. - до 4,59%, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) расширился на 23 б.п. - до 164 б.п. Индекс EMBI+ вырос на 15 б.п. - до 256 б.п., что стало максимальным увеличением спреда с июня т.г.

Корпоративные еврооблигации

Газпром (Baa1/BBB/BBB) открыл книгу заявок на 5-летние еврооблигации. Последний ориентир по прайсингу бумаг составлял 5,12%-5,22% годовых. Ранее монополист рассматривал возможность также выпуска 7- или 10-летних еврооблигаций, однако на фоне развернувшейся коррекции открыл книгу по более коротким бумагам. В результате, по 5-летнему выпуску организаторы предлагают премию к рынку в размере 24-34 б.п. (к доходности 4,88% по кривой Газпрома). Книга должна была закрыться вчера, однако сообщений об этом не было - не исключаем, что Газпрому придется переставлять прайсинг на падающем рынке или вовсе отложить размещение до завершения коррекции.



Корпоративные облигации и РИМОВ

Активная коррекция на рынке рублевого долга вчера началась с перекотировки цен ОФЗ, сегодня с утра продолжается в корпоративных выпусках I-II эшелона на фоне ослабления рубля и роста ставок NDF. Хотя потенциал для снижения пока есть, рынок остается сильным, панических настроений также не наблюдается. Мы рекомендуем сокращать позиции в длинных и неломбардных бумагах.

На фоне внешнего негатива на валютном рынке продолжается ослабление национальной валюты, что приводит к росту ставок NDF (стоимость годового контракта сегодня выросла до 4,4%) и росту доходностей по базовой кривой ОФЗ. *Стоимость бивалютной корзины стремительно приближается к максимумам т.г.*, в результате чего доходности ОФЗ вчера выросли на 5-10 б.п. по кривой.

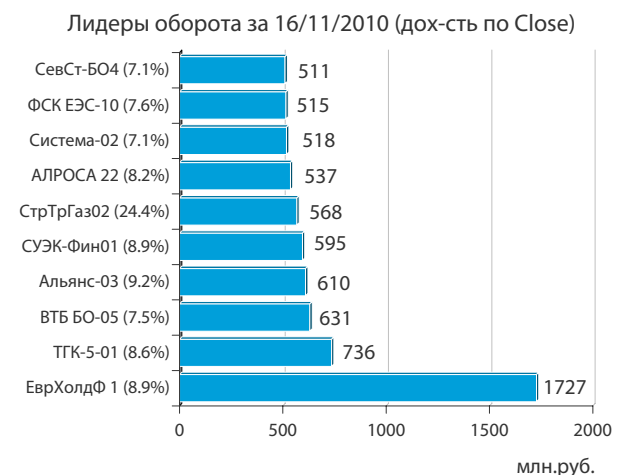
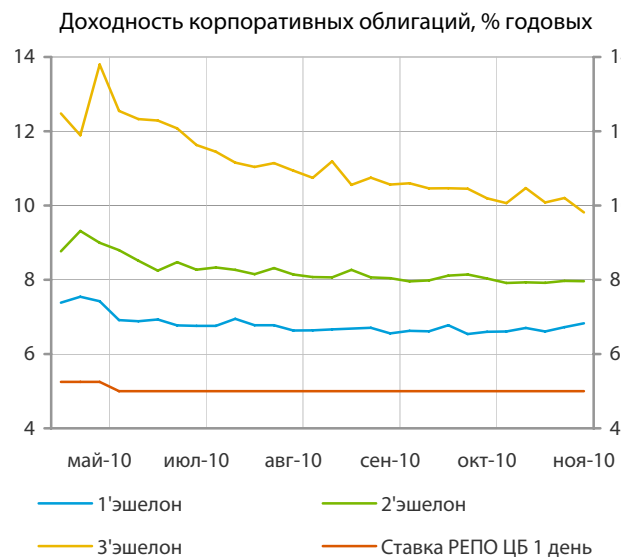
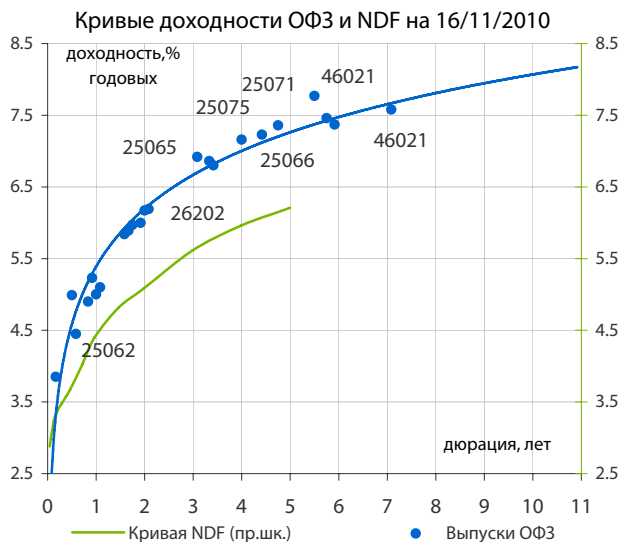
Сегодня вслед за ОФЗ *наблюдаются продажи в корпоративном сегменте I-II эшелонов*, однако они не агрессивны. Негативную динамику показывают длинные недавно размещенные выпуски, в частности МТС, 7 и 8, котировки которых ушли ниже номинала при отсутствии спроса.

Отметим, что потенциал для коррекции на рынке остается при продолжении роста бивалютной корзины. Вместе с тем, панических настроений не наблюдается, *многие инвесторы просто заняли выжидательную позицию*. Проблем с ликвидностью также нет - объем остатков и депозитов в ЦБ *сохраняется* на уровне 900 млрд. руб., ставки на денежном рынке также стабильны - *MosPrime Rate o/n* составляет 2,8% годовых.

На этом фоне мы *рекомендуем сократить позицию по длинным бумагам*, а также не входящих в Ломбардный список ЦБ с дюрацией более 1,5 лет. *Дмитрий Грицкевич gritskevich@psbank.ru*

АИЖК (Baa1/BBB/-) 23 ноября планирует открыть книгу заявок на облигации серии А17 объемом 8 млрд. руб. Ориентир ставки купона находится в диапазоне 8,75-9,25% (УТМ 9,04-9,58%) годовых. Оферты по выпуску не объявлено. Облигации имеют амортизационную структуру погашения: 40% - 15 апреля 2019 г., далее с годовым интервалом - 25%, 20% и 15% от номинала. Бонды полностью погашаются в апреле 2022 г. Предложенный прайсинг по новому займу АИЖК предполагает премию 40 б.п. к кривой доходности собственных ликвидных выпусков АИЖК на вторичном рынке, а также премию 147-200 б.п. к кривой ОФЗ (дюрация нового займа составит 6,52 года). Вместе с тем, отметим, что негативные тенденции на внешних рынках при росте в моменте длинного конца кривой корпоративных облигаций с ожиданием роста инфляции в будущем снижает привлекательность столь длинных выпусков.

СКБ-банк (B2/-/B) открыл книгу заявок на приобретение биржевых облигаций серии БО-03 объемом 3 млрд. руб. Ориентир ставки купона находится в диапазоне 8,85-9,35% (УТР 9,05-9,57%) годовых к 1,5-летней оферте. Закрытие книги - 26 ноября. Участие в новом займе СКБ-банка, на наш взгляд, может быть интересно только по верхней границе маркируемого диапазона. У инвесторов, заинтересованных в покупке риска банков с кредитным рейтингом на уровне «B2» Moody's, сейчас есть более интересные альтернативы. Напомним, сейчас одновременно открыты книги заявок на покупку облигации еще 3 банков с сопоставимым кредитным рейтингом (Новикомбанк, Инвестторгбанк, Внешпромбанк). Причем, по всем ранее объявленным выпускам облигаций банков предусмотрен более щедрый купон. Ставка купона по 1,5 летним выпускам Новикомбанка объявлена в диапазоне 9,35-9,85%, Инвестторгбанка 9,4 - 9,9%, Внешпромбанк 9,25 - 9,75%. *Дмитрий Монастыршин monastyrshin@psbank.ru*



Выплаты купонов

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.

четверг 18 ноября 2010 г.	4 372.54	млн. руб.
□ Газпромбанк, 4	872.60	млн. руб.
□ ММК, БО-1	235.60	млн. руб.
□ Москва, 65	2 823.20	млн. руб.
□ ОАО ДОМО, 1	74.80	млн. руб.
□ Парнас-М, 2	23.68	млн. руб.
□ Промсвязьбанк, 5	173.88	млн. руб.
□ Талио-Принцес, 1	42.39	млн. руб.
□ Уралсвязьинформ, 6	62.82	млн. руб.
□ Ярославская обл, 34009	63.57	млн. руб.

пятница 19 ноября 2010 г.	392.43	млн. руб.
□ Корпорация железобетон, 1	24.93	млн. руб.
□ Медведь-Финанс, БО-1	34.90	млн. руб.
□ Национальный капитал, 2	186.99	млн. руб.
□ УК Сенатор, 1	55.85	млн. руб.
□ ЭнергоСтрой-Финанс, 1	89.76	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

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.

понедельник 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.	12.00	млрд. руб.
□ Инвестторгбанк, БО-1	2.00	млрд. руб.
□ Беларусь, 1	7.00	млрд. руб.
□ Санкт-Петербург, 1	3.00	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.	30.72	млрд. руб.
□ ОФЗ 25071	15.19	млрд. руб.
□ ОФЗ 25074	10.53	млрд. руб.
□ Райффайзенбанк, БО-7	5.00	млрд. руб.

четверг 2 декабря 2010 г.	1.30	млрд. руб.
□ ЭФКО Пищевые Ингредиенты, 01	1.30	млрд. руб.

Погашения и оферты

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.

понедельник 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.

понедельник 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.

четверг 9 декабря 2010 г.	7.20	млрд. руб.
□ Банк Зенит, 5	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Элемент Лизинг, 2	Оферта	0.70 млрд. руб.
□ ТОП-КНИГА, 2	Погашение	1.50 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