

Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «нефтегаз, энергетика, ЖКХ»

Кредитный риск уровня «ВВВ»*:

- Газпром (Ваа1/ВВВ/ВВВ), ЛУКОЙЛ (Ваа2/ВВВ-/ВВВ-), Газпром нефть (Ваа3/ВВВ-/): рост доходностей по кривой ОФЗ негативно сказался на привлекательности корпоративных бумаг I эшелона: спрэды к G-кривой ОФЗ сузились до уровня 40-60 б.п. (по ГПН – 70-90 б.п.). В результате, идей в данном секторе мы не видим. Можно лишь отметить короткий выпуск Газпром нефть, 4 (УТМ 6,14% , дюрация 0,4 года, спрэд к ОФЗ – 178 б.п.) и Лукойл БО1 (УТМ 6,75% , дюрация 1,56 года, спрэд к ОФЗ – 84 б.п.).

Кредитный риск уровня «ВВ»:

- БашНефть (-/-/-) (УТМ 8,16% при дюрации 1,83 лет): спрэд облигаций к G-кривой ОФЗ сузился до 205 б.п. Бумаги по-прежнему остаются наиболее доходными в своей категории кредитного риска*, однако потенциал роста, на наш взгляд, ограничен уровнем спрэда 180-200 б.п. Кроме того, отсутствие бумаг в Ломбардном списке снижает их привлекательность на текущем волатильном рынке.
- Якутскэнерго, БО-1 (-/-/ВВ) (УТМ 8,18%, дюрация 2,52 года): премия к кривой ОФЗ составляет 168 б.п. – максимальный уровень в данном сегменте среди ликвидных ломбардных бумаг, что выглядит достаточно широко, учитывая высокий кредитный рейтинг и улучшение финансового состояния компании в 2010 г.

Кредитный риск уровня «В»:

- РВК-Финанс, 1 (-/-/ВВ-) (УТМ 8,07%, дюрация 0,65 года) vs МРСК Юга, 2 (-/-/-) (УТМ 6,81%, дюрация 0,75 года): неломбардный выпуск МРСК Юга на текущий момент выглядит перекупленным, торгуясь со спрэдом к кривой ОФЗ на уровне 180 б.п. Мы рекомендуем частично «переложиться» в ломбардный выпуск РВК-Финанс, 1 с сопоставимой дюрацией. Премия к МРСК Юга, 2 при этом составит 140 б.п. без существенного роста кредитного риска: при наличии в капитале РВК сильного акционера в лице Альфа-Групп эмитент недавно разместил новый выпуск облигаций на 3 млрд. руб., что существенно снижает риски рефинансирования долга.

* - классификация эмитентов по кредитному риску произведена на основе присвоенных рейтингов S&P, Moody's и Fitch, а также на основе кредитного анализа Промсвязьбанка.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	18 ноя	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.90	2.96	2.39	3.99	2.39
Rus'30, %	4.47	4.49	3.91	5.84	3.91
ОФЗ'46018,%	7.61	7.61	7.31	9.06	6.97
Libor \$ 3М,%	0.28	0.34	0.28	0.54	0.25
Euribor 3М,%	1.04	1.05	0.88	1.05	0.63
MosPrime 3М,%	3.75	3.75	3.73	7.63	3.73
EUR/USD	1.362	1.419	1.267	1.513	1.192
USD/RUR	31.05	31.30	29.73	31.80	28.78

Облигации казначейства США

Котировки treasuries вчера консолидировались на достигнутых уровнях – Б.Бернанке в своем выступлении защищал политику ФРС; макростатистика снова оказалась вполне позитивной. В результате, вчера доходность UST'10 выросла на 2 б.п. - до 2,9%, UST'30 – снизилась на 1 б.п. – до 4,28% годовых. Сегодня в отсутствии макроэкономических новостей UST, вероятно, будут двигаться в боковом диапазоне. [См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

На фоне ожиданий по разрешению долгового кризиса в Ирландии на рынках наблюдался заметный рост аппетита к риску, однако рынки еврооблигаций развивающихся стран остались в стороне от данного роста, двигаясь преимущественно в боковике. Инвесторов все еще настораживает рост базовой кривой UST и неопределенность с монетарной политикой Китая. [См. стр. 2](#)

Корпоративные рублевые облигации

Сегодня на рынке корпоративных облигаций и облигаций РиМОВ наблюдается слабый невыразительный рост. Вместе с тем, инвесторы не склонны к активным действиям, предпочитая внимательно следить за ситуацией на рынках в отсутствии явных идей. Несмотря на временное затишье, мы не исключаем, что рынок может еще скорректироваться вниз – внешняя конъюнктура и позиции национальной валюты вызывают беспокойство. [См. стр. 3](#)

Комментарии

РосДорБанк

[См. стр. 3](#)

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков	486.9	556.6	-69.7
Депозиты банков в ЦБ	459.6	417.5	42.1
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	83.0	87.3	-4.3
	(19.11.2010)	(18.11.2010)	

Индикатор	18 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, %	1.50	1.58	1.03	2.74	1.03
UST'10 Ytm, %	2.90	2.96	2.39	3.99	2.39
UST'30 Ytm, %	4.28	4.42	3.51	4.84	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.47	4.49	3.91	5.84	3.91
спрэд к UST'10	157.6	194.1	136.6	268.1	95.8

Облигации казначейства США

Котировки *treasuries* вчера консолидировались на достигнутых уровнях – Б.Бернанке в своем выступлении защищал политику ФРС; макростатистика снова оказалась вполне позитивной. В результате, вчера доходность UST'10 выросла на 2 б.п. – до 2,9%, UST'30 – снизилась на 1 б.п. – до 4,28% годовых. Сегодня в отсутствии макроэкономических новостей UST, вероятно, будут двигаться в боковом диапазоне.

Вчера глава ФРС, наконец, ответил на нападки, звучащие в прессе, относительно принятия второго этапа программы количественного смягчения. **Б.Бернанке высказался в защиту монетарной политики американского ЦБ**, заявив, что она поддержит мировую экономику, т.е. через «политику, ведущую к возобновлению активного роста в США в контексте ценовой стабильности». Кроме того, он в очередной раз подчеркнул, что **безработица и дефляция являются главными угрозами для экономики США**.

Вместе с тем, он отметил, что **количественное смягчение будет применяться выверенно** и в соответствии с экономической ситуацией, при этом руководство ФРС привержено задаче поддержания ценовой стабильности. В результате, ФРС не исключает корректировки программы QEII в будущем.

Вместе с тем, статистика вчера выходила достаточно оптимистичная. Количество обращений за пособием по безработице на прошлой неделе, увеличилось на 2 тыс. – до 439 тыс., что, впрочем, оказалось меньше ожиданий рынка. При этом **повторные обращения снизились до нового локального минимума с начала кризиса** – до 4,295 млн. человек. Кроме того, индекс производственной активности Филадельфии взлетел в ноябре до 22,5 п.

Сегодня в отсутствии важной статистики инвесторы, вероятно, будут следить за новостями из Ирландии, а также Китая.

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

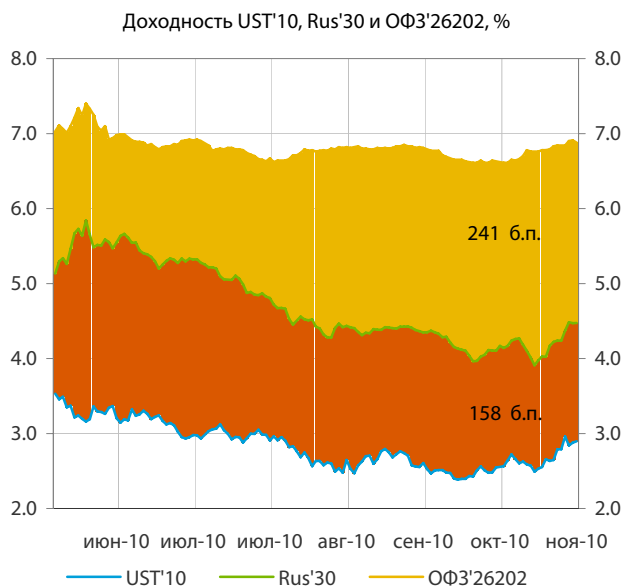
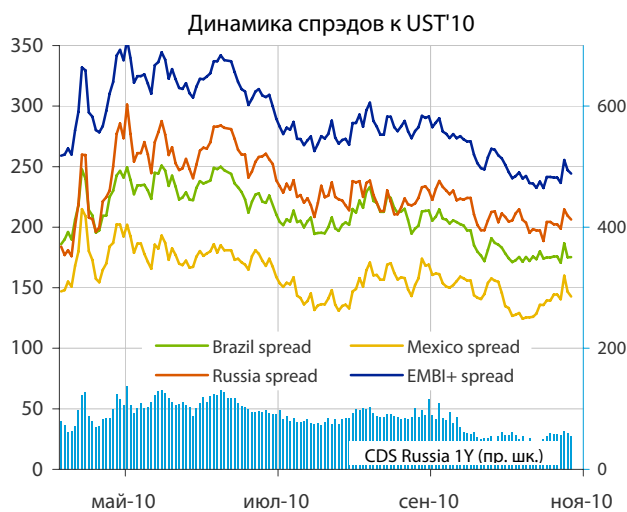
На фоне ожиданий по разрешению долгового кризиса в Ирландии на рынках наблюдался заметный рост аппетита к риску, однако рынки еврооблигаций развивающихся стран остались в стороне от данного роста, двигаясь преимущественно в боковике. Инвесторов все еще настораживает рост базовой кривой UST и неопределенность с монетарной политикой Китая.

Вчера доходность выпуска **Rus'30** осталась на уровне 4,47% годовых, **RUS'20** – на уровне 4,66%, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) сузился на 1 б.п. – до 158 б.п. **Индекс EMBI+** снизился на 3 б.п. – до 244 б.п.

Вчера по итогам переговоров Ирландии с представителями Европейской комиссии, ЕЦБ и МВФ, Министр финансов Ирландии Б.Ленихан заявил, что **правительство страны готово попросить у ЕС и МВФ пакет помощи для банков**. Хотя проблемы в стране остаются, решение взять кредит немного успокоило рынки.

Вместе с тем, сегодня особого оптимизма на рынках мы не ожидаем увидеть, т.к. **инвесторы по-прежнему ожидают, что Китай предпримет более широкие меры по замедлению инфляции**, чем было объявлено ранее. Нельзя исключать, что регуляторы примут решение о повышении ставок уже в ближайшее время – подобные решения китайские власти любят объявлять именно по выходным дням.

Что касается, российских бумаг, то **волатильность внешних рынков снижает интерес к бумагам РФ**, несмотря на сохраняющуюся недооцененность. Как сообщалось ранее, Россия планирует начать **road show** суверенных рублевых еврооблигаций 30 ноября, однако ввиду сохраняющейся последние месяцы слабости рубля нерезиденты с настороженностью смотрят на рублевые долговые активы.

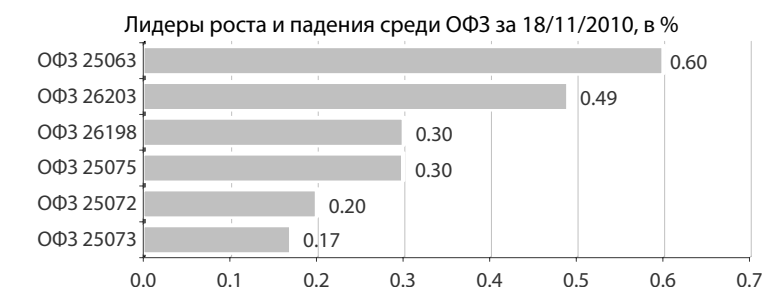
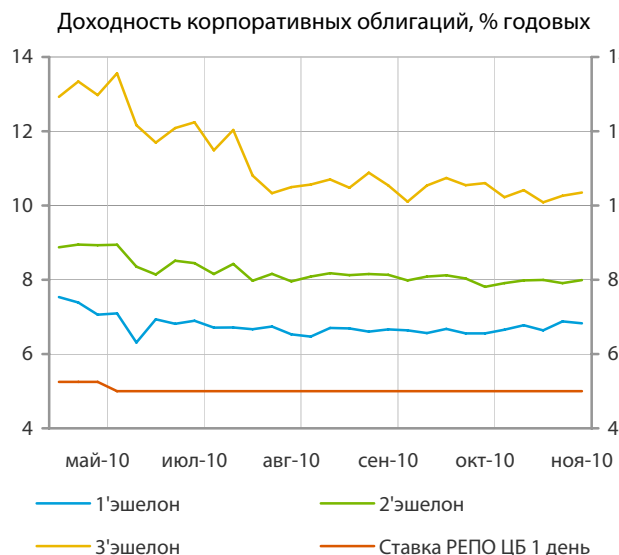
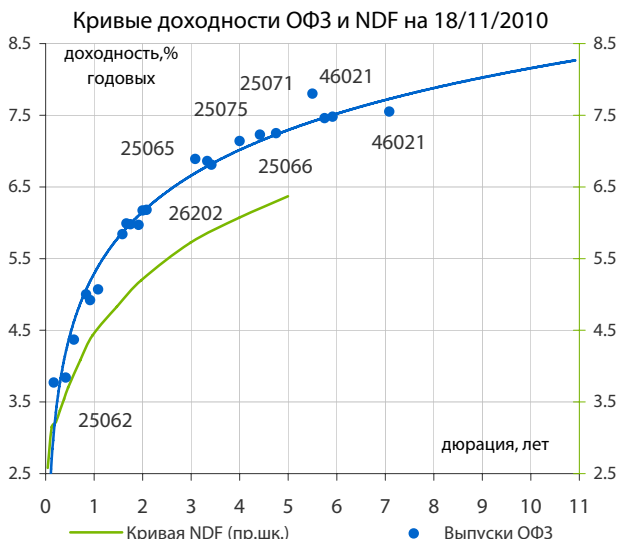


Облигации федерального займа

Вчера рынок ОФЗ консолидировался после снижения котировок в предыдущие дни. Однако стоит отметить, что активность инвесторов оставалась крайне низкой – навес первичных размещений и волатильность курса рубля при росте ставок NDF не способствуют повышению спроса на рублевые госбумаги РФ.

Вчера стоимость годового контракта NDF прибавила еще 3 б.п., увеличившись до 4,43%, недельный контракт также вырос на 3 б.п. – до 2,91%. В результате *спрэд между кривыми NDF и ОФЗ продолжил сужаться, достигнув в длинном конце 88 б.п.*

Заявления чиновников относительно сохранения планового уровня дефицита бюджета в текущем году при росте инфляции и сохраняющейся слабости рубля также не внушают оптимизма. При этом на следующей неделе Минфин предложит рынку снова значительный объем новых бумаг – ОФЗ 25075 на 20 млрд. руб. и ОФЗ 25073 на 15,5 млрд. руб. Таким образом, *мы пока не видим стимулов для роста котировок* госбумаг.

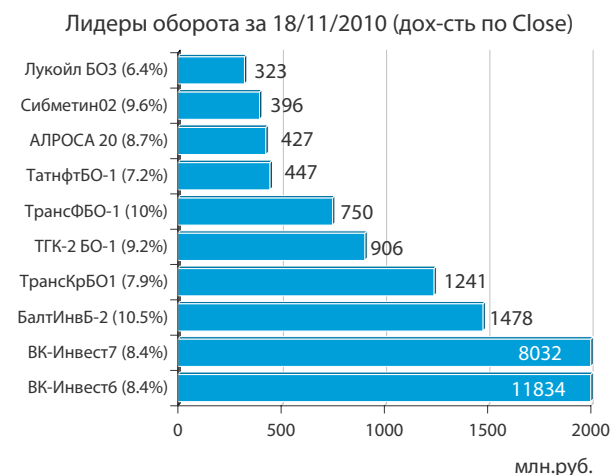


Корпоративные облигации и РИМОВ

Сегодня на рынке корпоративных облигаций и облигаций РИМОВ наблюдается слабый невыразительный рост. Вместе с тем, инвесторы не склонны к активным действиям, предпочитая внимательно следить за ситуацией на рынках в отсутствии явных идей. Несмотря на временное затишье, мы не исключаем, что рынок может еще скорректироваться вниз – внешняя конъюнктура и позиции национальной валюты вызывают беспокойство.

Ситуация на денежном рынке остается стабильной - *объем свободной рублевой ликвидности в ЦБ* превысил 900 млрд. руб., ставка *MosPrime Rate o/n* находится у отметки 2,8% годовых. Рубль вчера укрепился после просадки накануне, достигнув по корзине 36,11 руб. *Дмитрий Грицкевич gritskevich@psbank.ru*

РосДорБанк (ВЗ/-/-) планирует 7 декабря провести размещение облигаций серии 01 на 1,05 млрд. руб., ориентир по купону - 10,25-10,75% при оферте через 1 год. РосДорБанк по размеру чистых активов (8,3 млрд. руб.), по данным РБК.рейтинг на 1.07.2010 г., занимал скромное 224 место. В 2009–2010 г. Банк демонстрирует высокие темпы роста, опережающие среднеотраслевые показатели. В 2009 г. активы Банка выросли на 12%, а за 9 месяцев 2010 г. рост составил 25%. РосДорБанк характеризуется высоким уровнем достаточности капитала Н1=21,3% (при нормативе 11%). Показатели мгновенной и текущей ликвидности Банка также с запасом превышают нормативы ЦБ РФ. Несмотря на достаточно устойчивый финансовый профиль, дебютный облигационный заем РосДорБанка на озвученных условиях выглядит неинтересно. В настоящее время у инвесторов есть возможность поучаствовать в размещении облигаций ТКС Банка серии БО-02. При сопоставимых масштабах бизнеса и уровне кредитных рейтингов, ТКС Банк предлагает инвесторам облигации с купоном в диапазоне 15.00 - 17.00% годовых (УТР 15,56 – 17,72%, оферта через 1 год). А на вторичном рынке инвесторы могут приобрести выпуск РМБ-3 (более чем в 2 раза превосходящего по размеру чистых активов РосДорБанка) с доходностью 11,03% к оферте 26.09.2011 г. *Дмитрий Монастыршин monasteryshin@psbank.ru*



Выплаты купонов

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.

суббота 20 ноября 2010 г.	333.94	млн. руб.
□ Ипотечный агент АИЖК 2010-1, 1	193.91	млн. руб.
□ Ипотечный агент АИЖК 2010-1, 2	140.03	млн. руб.

понедельник 22 ноября 2010 г.	113.13	млн. руб.
□ ГК САХО, 1	74.80	млн. руб.
□ Натур Продукт - Инвест, 3	38.33	млн. руб.

вторник 23 ноября 2010 г.	1 671.33	млн. руб.
□ АВТОВАЗ, 4	2.50	млн. руб.
□ Атомстройэкспорт-Финанс, 1	57.96	млн. руб.
□ ИТЕРА ФИНАНС, 1	256.80	млн. руб.
□ Интурист, ВАО, 2	139.62	млн. руб.
□ Иркутская область, 31006	46.66	млн. руб.
□ МРСК Урала, 1	42.88	млн. руб.
□ Москва, 66	661.50	млн. руб.
□ НС-финанс, 1	100.28	млн. руб.
□ Республика Коми, 35007	45.37	млн. руб.
□ Свободный сокол, 3	107.70	млн. руб.
□ Северо-Западный Телеком, 5	43.89	млн. руб.
□ ТГК-6-Инвест, 1	52.36	млн. руб.
□ Энергомаш-Финанс, 1	45.37	млн. руб.
□ ЮгФинСервис, 1	68.44	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

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.	14.00	млрд. руб.
□ Инвестторгбанк, БО-1	2.00	млрд. руб.
□ Беларусь, 1	7.00	млрд. руб.
□ Санкт-Петербург, 1	3.00	млрд. руб.
□ Удмуртская республика, 34004	2.00	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.
□ ТКС 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.

вторник 7 декабря 2010 г.	1.05	млрд. руб.
□ РосДорБанк, 1	1.05	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