

# Утренний комментарий

по рынку рублевых облигаций

Четверг, 21 февраля 2013 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

Ставки денежного рынка в среду продолжили консолидироваться у отметки 6% годовых на фоне налоговых платежей - индикативная ставка MosPrimeRate o/n составила 6,07% годовых. Банк России при этом снизил лимит по однодневному РЕПО с, 160 млрд. руб. до 60 млрд. руб., в результате чего спрос превысил предложение более чем вдвое. Дефицит по чистой ликвидной позиции банковской системы, достигнув минимума 13 февраля на уровне 494 млрд. руб., продолжает плавно расти, составив, по данным на сегодня, порядка 800 млрд. руб. По-прежнему ожидаем сохранения однодневных ставок вблизи достигнутого уровня при всплесках до 6,2-6,5% в налоговые даты.

На рынке ОФЗ торговый день вчера выдался на удивление активным – на фоне удачного размещения ОФЗ 26210 на 30 млрд. руб. оборот торгов на вторичном рынке вырос до 42 млрд. руб. при снижении кривой на 1-2 б.п. Средневзвешенная доходность на состоявшемся в среду аукционе по размещению 7-летних ОФЗ 26210 с погашением 11 декабря 2019 года составила 6,55%. Всего было продано бумаг на общую сумму 30 млрд. руб. по номиналу при спросе по верхней границе установленного диапазона доходности 41,0 млрд. рублей по номиналу.

Учитывая рыночную конъюнктуру и итоги размещений госбумаг на прошлых аукционах, мы не ожидали, что Минфину удастся разместить достаточно длинный выпуск ОФЗ в полном объеме при основном спросе в коротких и среднесрочных бумагах, наблюдаемом последние недели. Однако переломным фактором стал спрос нерезидентов на аукционе, которые с момента объявления о начале торгов через Euroclear не проявляли активности на российском рынке. Вчера ситуация изменилась и после сильного аукциона стали появляться биды в Euroclear, что существенно подняло боевой дух спекулянтам и локальным инвесторам.

Активизация торгов через Euroclear может заметно оживить рынок и способствовать снижению угла наклона кривой на дюрации от 5 лет. При этом на текущий момент спрэды ОФЗ 26207 к более коротким ОФЗ 26204 и ОФЗ 25079 остаются на максимумах, что делает длинные бумаги интересными для покупки.

Вместе с тем внешний фон сегодня выглядит негативным, что заметно охладит амбиции покупателей – ожидаем открытия рынка в широких спрэдах bid/offer в ожидании новых сигналов от нерезидентов через Euroclear.

## КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

**Юникредит банка (—/BBB/BBB+)** вчера закрыл книгу заявок на облигации серий БО-08 и БО-09 на общую сумму 10 млрд рублей с купоном 8,15% (УТР 8,32%) годовых к 2-летней оферте. В результате бумага была размещена по собственной кривой, проведенной через новые 3-летние выпуски серии БО-06 и БО-07, которые торгуются с премией 245 б.п. к кривой ОФЗ и порядка 30 б.п. – к кривой госбанков I эшелона. В рамках диверсификации дюрации в бондах Юникредита при сохранении потенциала сужения спрэда к кривой госбанков I эшелона включаем бумагу в наш модельный портфель с рекомендацией «покупать».

**Росбанк (Baa3/—/BBB+)** завтра на 1 день откроет книгу на еще один 3-летний выпуск серии БО-07 на 10 млрд. руб. с ориентиром по ставке в диапазоне 8,4 – 8,55% (УТМ 8,58 – 8,73%) годовых. Напомним, что в конце января банк разместил 2 3-летних выпуска на 10 млрд. руб. с купоном 8,8% годовых. На текущий момент бумаги торгуются на уровне 101,15 с доходностью 8,52% годовых и премией к ОФЗ на уровне 255 б.п. В результате прайсинг нового выпуска предлагает премию к собственной кривой в размере 5-20 б.п. при сохранении интересной премии к госбанкам I эшелона (по аналогии с Юникредит Банком). Вместе с тем рост предложения облигаций банка одной дюрации может негативно отразиться на котировках облигаций Росбанка; рекомендуем использовать возможные просадки для покупки.

Также **Магнит (—/BB—/—)** вчера завершил сбор заявок инвесторов на приобретение облигаций 1-й серии на 5 млрд. рублей с купоном 8,5% годовых, что оказалось ниже первоначального прайсинга - 8,60-8,80% (УТМ 8,78-8,99%) годовых к погашению через 3 года. В результате выпуск был размещен с премией в размере 10 б.п. к собственной кривой при спрэде к ОФЗ на уровне 270 б.п. При этом премия к бондам крепкого II эшелона (МОЭСК, Вымпел-Ком, ММК и пр.) составила также не более 10 б.п., что выглядит достаточно скромно для включения бумаги рейтинговой категории «BB» в short list на покупку.

Сегодня на первичном рынке буде затишье, тогда как в пятницу будет закрываться большое число книг на новые выпуски, среди которых выделим облигации Банка Русский стандарт (Ba3/B+/B+), Альфа-Банка (Ba1/BB+/BBB-), ЮУ КЖСИ (—/—/BB+), а также Росбанка (Baa3/—/BBB+).

## Государственные рублевые облигации

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 25079	держать	Baa1/BBB/BBB	774	102.33	5.97	9
ОФЗ 25075	держать	Baa1/BBB/BBB	817	102.21	5.96	6
ОФЗ 26205	держать	Baa1/BBB/BBB	2 246	106.42	6.68	9
ОФЗ 26209	держать	Baa1/BBB/BBB	2 539	106.89	6.71	-2
ОФЗ 26211	держать	Baa1/BBB/BBB	2 666	102.03	6.83	3
ОФЗ 26207	держать	Baa1/BBB/BBB	3 115	110.28	7.11	8
ОФЗ 26212	держать	Baa1/BBB/BBB	3 440	100.05	7.16	-3

## 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	284
Хакасия, 34002	покупка	—/—/BB-	592	101.63	8.44	264
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/BB	606	101.25	8.50	270
Белгородская обл., 34006	держать	Ba1/—/—	745	102.20	8.26	239
Новосибирск, 34005	покупка	—/BB/—	754	102.15	8.37	250
Башкирия, 34007	держать	Ba1/BB+/—	781	102.28	7.91	203
Карелия, 34015	покупка	—/—/BB-	790	102.25	8.23	234
Тверская обл., 34007	покупка	—/В+/—	807	99.95	8.80	290
Краснодарский край, 34004	держать	Ba1/—/BB+	809	102.65	7.97	207
Вологодская обл., 34003	покупка	Ba3/—/—	885	102.63	8.96	303
Красноярский край, 34006	держать	Ba2/BB+/BB+	938	101.95	8.05	209
Тверская обл., 34008	покупка	—/В+/—	955	102.60	9.00	303
Якутия, 11 (35004)	держать	—/BB+/BBB-	974	102.48	7.97	200
Нижегородская обл., 34008	покупка	—/—/BB-	1 117	105.04	8.33	229

### Корпоративные облигации (BBB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ВТБ-Лизинг Финанс, 02	покупка	—/BBB/—	325	100.38	8.16	249
Русфинанс Банк, БО-03	покупка	Ba1-/BBB+	570	101.75	9.05	327
Юникредит Банк, БО-08, 09	покупка	—/BBB/BBB+	684	100.00	8.32	248
НОВАТЭК, БО-02, 03, 04	держать	Baa3/BBB-/BBB-	861	101.53	7.84	192
Росбанк, БО-05, 06	покупка	Baa3-/BBB+	965	101.20	8.50	253
Юникредит Банк, БО-05, 06	покупка	—/BBB/BBB+	980	100.80	8.46	249
Gazprombank-16R	покупка	Baa3/BBB-/—	1 094	99.53	8.19	216
FGC-19R	покупка	Baa3/BBB/—	1 724	101.92	8.20	187

### Корпоративные облигации (BB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Кредит Европа Банк, БО-01	покупка	Ba3-/BB-	409	98.55	9.63	392
МКБ, БО-05	покупка	B1/B+/BB-	464	99.19	10.09	435
Сибметинвест, 01, 02	держать	Ba3/B+/BB-	539	107.03	9.01	324
Вымпелком, 01, 02, 04	держать	Ba3/BB/—	687	101.25	8.35	251
Теле2, 07	держать	—/—/BB	708	101.60	8.43	258
ЕвразХолдингФ, 02, 04	покупка	Ba3/B+/BB-	858	102.48	9.08	316

### Корпоративные облигации (B)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Связной банк, 01	накапливать	B3-/—/—	168	101.53	11.05	545
Ренессанс Капитал, БО-02	покупка	B2/B/B	170	100.83	11.32	572
Татфондбанк, БО-07	покупка	B3-/—/—	341	100.59	12.44	676
ЛОКО-Банк, БО-02	покупка	B2-/—/В+	349	100.15	10.61	492
Восточный Экспресс, БО-10	покупка	B1-/—/—	612	101.53	11.36	556

### Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Домашние деньги, 01	покупка	—/—/—	71	99.93	19.70	1 415
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/—	200	86.78	39.88	3 427
Мечел, 15, 16	покупка	B2-/—/—	355	94.85	14.47	878

### 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**

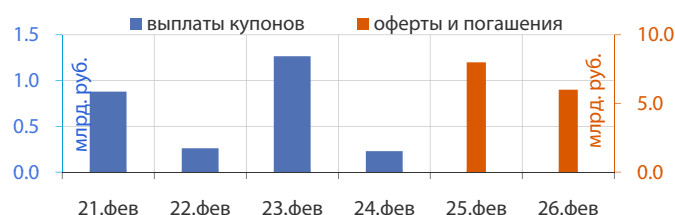
Дата	Сумма	Единица измерения
<b>21 февраля 2013 г.</b>	<b>880.07</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ АМЕТ-финанс, 01	84.76	млн. руб.
▶ ВТБ 24 (ЗАО), 04	327.12	млн. руб.
▶ Калужская область, 34005	51.10	млн. руб.
▶ Костромская область, 34006	94.72	млн. руб.
▶ Кубанская Нива, 01	46.37	млн. руб.
▶ МСП Банк, 02	229.35	млн. руб.
▶ Мосэнерго, 02	24.95	млн. руб.
▶ ССМО ЛенСпецСМУ, БО-02	21.70	млн. руб.
<b>22 февраля 2013 г.</b>	<b>260.36</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Минфин Республики Саха (Якутия), 35003	50.10	млн. руб.
▶ Московский Кредитный банк, БО-01	128.55	млн. руб.
▶ Республика Хакасия, 34001	13.64	млн. руб.
▶ Ярославская область, 34011	68.07	млн. руб.
<b>23 февраля 2013 г.</b>	<b>1 266.34</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Банк Петрокоммерц, БО-02	139.14	млн. руб.
▶ Банк Петрокоммерц, БО-03	244.50	млн. руб.
▶ Москва, 66	669.60	млн. руб.
▶ НОМОС-БАНК, 12	213.10	млн. руб.
<b>24 февраля 2013 г.</b>	<b>229.35</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ НОМОС-БАНК, БО-01	229.35	млн. руб.

**ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИЙ**

<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>26 февраля 2013 г.</b>	<b>28.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ЮУ КЖСИ, 01	2.50	млрд. руб.
▶ Магнит, 01	5.00	млрд. руб.
▶ Юникредит Банк, БО-08	5.00	млрд. руб.
▶ Юникредит Банк, БО-09	5.00	млрд. руб.
▶ Альфа-Банк, БО-08	5.00	млрд. руб.
▶ Мосэнерго, БО-01	1.00	млрд. руб.
▶ Мосэнерго, БО-02	2.00	млрд. руб.
▶ СУ-155 Капитал, 05	1.00	млрд. руб.
▶ СУ-155 Капитал, 06	1.00	млрд. руб.
▶ СУ-155 Капитал, 07	1.00	млрд. руб.
<b>27 февраля 2013 г.</b>	<b>12.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ МКБ, 12	2.00	млрд. руб.
▶ Морской Банк, 01	1.50	млрд. руб.
▶ ХКФ, БО-02	3.00	млрд. руб.
▶ Русский Стандарт, БО-03	3.00	млрд. руб.
▶ Русский Стандарт, БО-04	3.00	млрд. руб.
<b>28 февраля 2013 г.</b>	<b>47.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Запсибкомбанк, БО-03	2.00	млрд. руб.
▶ Норильский Никель, БО-01	10.00	млрд. руб.
▶ Норильский Никель, БО-02	10.00	млрд. руб.
▶ Норильский Никель, БО-04	15.00	млрд. руб.
▶ Росбанк, БО-07	10.00	млрд. руб.
<b>01 марта 2013 г.</b>	<b>1.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ СДМ-Банк, 01	1.50	млрд. руб.
<b>05 марта 2013 г.</b>	<b>4.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Лента, 03	4.00	млрд. руб.

**ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ**

<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.
<b>12 марта 2013 г.</b>	<b>20.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Мечел, БО-02	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ РЖД, 13	Оферта	15.00 млрд. руб.
<b>14 марта 2013 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ВТБ-Лизинг Финанс, 04	Оферта	5.00 млрд. руб.
<b>15 марта 2013 г.</b>	<b>21.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ВТБ, БО-01	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ ВТБ, БО-02	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ ВТБ, БО-05	Погашение	10.00 млрд. руб.
▶ Банк НацСтандарт, 01	Оферта	1.50 млрд. руб.
<b>18 марта 2013 г.</b>	<b>30.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ СИБУР Холдинг, 05	Оферта	30.00 млрд. руб.
<b>19 марта 2013 г.</b>	<b>14.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ АИЖК, 23	Оферта	14.00 млрд. руб.



**18 февраля 2013 г.**

- 13:00 Еврозона: Платежный баланс
- США: Национальный праздник

**19 февраля 2013 г.**

- 14:00 Германия: Индексы ZEW
- 19:00 США: Индекс рынка жилья от NAB

**20 февраля 2013 г.**

- 11:00 Германия: Индекс потребительских цен
- 11:45 Франция: Индикатор делового климата
- 11:45 Франция: Индекс потребительских цен
- 13:00 Италия: Промышленные заказы
- 13:30 Великобритания: Протоколы заседания Банка Англии
- 13:30 Великобритания: Уровень безработицы
- 16:00 Россия: Индекс потребительских цен
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:30 США: Начало жилстроительства
- 17:30 США: Разрешения на строительство
- 17:30 США: Индекс цен производителей
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 19:00 Еврозона: Потребительское доверие
- 23:00 Великобритания: Протоколы заседания ФРС

**21 февраля 2013 г.**

- 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
- 13:30 Великобритания: Заимствования госсектора
- 15:00 Великобритания: Индекс изменения промышленных заказов CBI
- 15:00 Россия: Международные резервы
- 17:30 США: Индекс потребительских цен
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 17:58 США: Markit США PMI
- 19:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии
- 19:00 США: Индекс опережающих индикаторов
- 19:00 США: Продажи домов на вторичном рынке

**22 февраля 2013 г.**

- 11:00 Германия: ВВП
- 13:00 Германия: Индексы IFO
- 14:00 Еврозона: Экономические прогнозы Еврокомиссии
- 15:00 Италия: Розничные продажи

**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:semenovykhdd@psbank.ru">semenovykhdd@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. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ОАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако, ОАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ОАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок.

Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ОАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск.

Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.