

### 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

Ситуация на денежном рынке практически не претерпела изменений – ставки МБК остаются на высоком уровне. Так, индикативная ставка MosPrimeRate o/n продолжила консолидацию вокруг уровня 6,5% годовых (уровень фиксированной ставки РЕПО ЦБ), составив вчера 6,56% годовых. При этом Банк России вчера оставил лимит однодневного РЕПО на высоком уровне, незначительно снизив его до 720 млрд. руб. Спрос на аукционе в размере 587 млрд. руб. был удовлетворен в полном объеме.

Отметим, что Казначейство вчера разместило на депозитах двух банков 40 млрд. руб. 6,71% на 21 день. При этом сегодня банкам предстоит вернуть ранее привлеченные депозиты в размере 151 млрд. руб. Вместе с тем дефицит по чистой ликвидной позиции банковской системы немного снизился (на 180 млрд. руб.) до 2,17 трлн. руб.

На следующей неделе налоговые платежи будут продолжены, в результате чего ставки на МБК останутся на текущем высоком уровне. Приток бюджетных средств может снизить ставки лишь в самых последних числах декабря.

Котировки ОФЗ на фоне снижения торговой активности со стороны, как нерезидентов, так и локальных инвесторов, продолжают плавно сползать – вчера при обороте 23 млрд. руб. кривая госбумаг поднялась на 1-2 б.п. Хуже рынка остается самый длинный 15-летний выпуск ОФЗ 26207, доходность которого вчера подросла на 3 б.п., в результате чего спред к короткому выпуску ОФЗ 25079 продолжил расширяться, достигнув 72 б.п. – максимума с середины ноября. При нашей цели по спреду в 20 б.п. данная бумага выглядит достаточно привлекательно – мы сохраняем рекомендацию «держат» по длинным ОФЗ.

Вчера представители Минфина заявили, что Euroclear Bank начнет работу с ОФЗ в январе 2013 года, что соответствует нашим ожиданиям и ожиданиям рынка в целом. Данный факт должен существенно увеличить спрос на ОФЗ со стороны иностранных инвесторов.

Безусловно, многое будет зависеть от рыночной конъюнктуры в следующем месяце. Пока существует риск «фискального обрыва» инвесторы могут действовать достаточно сдержанно; а котировки госбумаг продолжают сползать вниз. В этом ключе мы сохраняем нашу рекомендацию по открытию 2-сторонней позиции: long – по ОФЗ 25279/75 и short – по ОФЗ 26204. Вместе с тем в среднесрочной перспективе на горизонте 1-3 месяцев мы ожидаем увидеть еще одну, возможно, завершающую волну покупок ОФЗ.

## КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Котировки облигаций вчера не претерпели существенных изменений; рынок продолжает консолидацию при снижении торговой активности.

**Томская область (—/BB/—)** вчера провела размещение облигаций серии 35045 объемом 5 млрд. руб. К размещению эмитентом было предложено 3 млрд. рублей, оставшуюся часть (2 млрд. руб.) область планирует занять в 2013 году. По итогам аукциона ставка купона составила 8,6% годовых при первоначальном ориентире 8,9-9,2% (YTM 9,2-9,52%) годовых к погашению через 5,5 лет и дюрации займа около 2,87 года. Напомним, что мы рекомендовали участвовать в данном размещении от середины маркетизируемого диапазона; установленный уровень ставки, который предполагает 245 б.п. премии к кривой госбумаг или около 5-15 б.п. к крупнейшим регионам РФ (Красноярский край (Ba2/BB+/BB+), Краснодарский край (Ba1/—/BB+)), на наш взгляд, выглядит неинтересно. Как мы отмечали ранее, не исключаем наличия на рынке негативного сентимента относительно области после технического дефолта РИАТО при наличии гарантий от региона (эмитент на месяц задержал выплату амортизационного платежа по бумаге, сославшись на нарушение сроков реализации инвестиционного проекта и ввода в эксплуатацию коттеджного поселка «Снегири»). Таким образом, на наш взгляд, в доходности облигаций региона должна присутствовать премия за «репутационный» риск.

**ФК «Открытие» (—/—/—)** вчера открыла книгу заявок на облигации 4-й серии объемом 5 млрд. рублей. Сбор заявок продолжится до 16:30 мск 24 декабря. Техническое размещение 5-летних облигаций по открытой подписке на ФБ ММВБ намечено на 26 декабря. Ориентир ставки 1-го купона облигаций составляет 10,75-11,25% (YTP 11,19% - 11,73%) годовых к 1,5-годовой оферте. Отметим, что прайсинг по выпуску предполагает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 490-545 б.п. При этом в декабре Банк Открытие (—/B/B) разместил дебютный выпуск облигаций на 3 млрд. руб. с купоном 10,75% годовых при оферте через 1 год – премия к ОФЗ на момент размещения составила 475 б.п. При отсутствии международного рейтинга и перспектив включения бумаг в ломбардный список ЦБ премия в размере 15-70 б.п. к кривой облигаций Банка Открытие с учетом удлинения дюрации выглядит неинтересно. При этом данная эмиссия, как и остальные выпуски ФК, скорее всего, носит нерыночный характер.

## Государственные рублевые облигации

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 26205	держать	Baa1/BBB/BBB	2 304	105.97	6.76	5
ОФЗ 26209	держать	Baa1/BBB/BBB	2 508	105.85	6.87	8
ОФЗ 26207	держать	Baa1/BBB/BBB	3 182	110.75	7.06	-1

## Двусторонние позиции по гособлигациям

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 25079	long	Baa1/BBB/BBB	836	101.60	6.38	2
ОФЗ 25075	long	Baa1/BBB/BBB	851	101.43	6.36	-1
ОФЗ 26204	short	Baa1/BBB/BBB	1 595	104.87	6.49	-2

## Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Костромская обл., 34006	покупка	—/—/В+	630	100.70	9.40	306
Хакасия, 34002	покупка	—/—/BB-	639	100.99	8.91	257
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/BB	650	100.10	9.27	292
Новосибирск, 34005	покупка	—/BB/—	788	100.80	9.05	269
Белгородская обл., 34006	держать	Ba1/—/—	791	99.50	9.60	323
Карелия, 34015	покупка	—/—/BB-	830	100.13	9.29	293
Башкирия, 34007	покупка	Ba1/BB+/—	840	100.60	8.75	238
Краснодарский край, 34004	покупка	Ba1/—/BB+	850	101.05	8.77	240
Тверская обл., 10	покупка	—/В+/—	868	98.58	9.43	306
Вологодская обл., 34003	покупка	Ba3/—/—	952	101.10	9.65	327
Красноярский край, 34006	покупка	Ba2/BB+/BB+	997	100.45	8.68	229
Якутия, 11 (35004)	покупка	—/BB+/BBB-	1 012	100.75	8.68	229
Нижегородская обл., 34008	покупка	—/—/BB-	1 175	102.65	9.14	272

## Банки и финансовые институты (BBB-BB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ДельтаКредит, БО-03	покупка	Ваа3/—/BBB+	221	100.48	8.61	230
АК БАРС БАНК, БО-01	покупка	B1/—/BB–	292	99.98	9.88	357
Уралсиб, 05	покупка	B1/BB-/BB-	410	100.00	9.92	359
ОТП Банк, 02	покупка	Ba2/—/BB	438	97.59	10.58	426
Кредит Европа Банк, БО-01	покупка	Ba3/—/BB–	471	97.28	10.56	423
МКБ, БО-05	покупка	B1/B+/BB–	509	98.26	10.73	440
МСП Банк, 02	покупка	Baa2/BBB/—	562	101.20	8.58	224
Росбанк, БО-04	покупка	Baa3/—/BBB+	584	101.03	8.82	248
Юникредитбанк, БО-04, БО-05	покупка	—/BBB/BBB+	627	100.62	8.91	257
Русфинанс Банк, БО-03	покупка	Ba1/—/BBB+	631	100.75	9.77	342

## Банки и финансовые институты (B)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Ренессанс Капитал, БО-02	покупать	B2/B/B	220	100.20	12.90	659
Засибкомбанк, БО-02	накапливать	—/B+/—	228	100.35	12.22	591
Татфондбанк, БО-06	накапливать	B3/—/—	287	100.33	12.90	658
Восточный Экспресс, БО-10	покупка	B1/—/—	684	100.00	12.36	601

## Эмитенты реального сектора экономики

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Сибметинвест, 01, 02	держать	Ba3/B+/BB–	601	107.78	8.96	262
Вымпелком, 01, 02, 04	держать	Ba3/BB/—	749	100.05	9.01	265
Теле2, 07	держать	—/—/BB	769	100.50	9.04	268
ЕвразХолдингФ, 02, 04	покупка	Ba3/B+/BB–	919	101.75	9.44	306
НОВАТЭК, БО-02, 03, 04	покупка	Baa3/BBB-/BBB–	923	100.73	8.21	183
АЛРОСА, БО-01, БО-02	покупка	Ba3/BB-/BB–	923	100.60	8.89	251
ФСК ЕЭС, 19	покупка	Baa2/BBB/—	1617	98.25	8.52	201

## Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Домашние деньги, 01	покупка	—/—/—	133	98.35	25.10	1 880
Связной банк, 01	накапливать	B3/—/—	218	100.24	14.24	793
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/—	262	86.51	32.87	2 656
Мечел, 15, 16	покупка	B2/—/—	402	92.55	16.05	973

## Двусторонние позиции по корпоративным облигациям

Бумага	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %
ТКС Банк-18 (s)	B2/—/B	1 436	102.93	13.2
Currency swap 1Y			32.34	4.6
Обеспечительный депозит по свопу (≈27% от сделки)				10.0
Прибыль при продаже ТКС-18 через год по номиналу				14.1

**ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ**

<b>21 декабря 2012 г.</b>	<b>4 008.18</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ АиФ – МедиаПресса - финанс, 02	63.58	млн. руб.
▶ ВТБ, БО-06	211.90	млн. руб.
▶ Веста (ЗАО), 01	27.97	млн. руб.
▶ Гражданские самолеты Сухого, БО-01	123.42	млн. руб.
▶ Департамент Финансов Тверской области, 34005	3.04	млн. руб.
▶ Запсибкомбанк, БО-01	97.24	млн. руб.
▶ ИНВЕКТОР, 01	9.10	млн. руб.
▶ Профит-Гарант, 01	9.59	млн. руб.
▶ Прямые инвестиции-Финанс, 01	41.14	млн. руб.
▶ Риэл-лизинг Инвест, 01	84.76	млн. руб.
▶ Россия, 35010(ГСО-ППС)	2 792.00	млн. руб.
▶ Теле2-Санкт-Петербург, 01	209.40	млн. руб.
▶ Теле2-Санкт-Петербург, 02	209.40	млн. руб.
▶ Теле2-Санкт-Петербург, 03	125.64	млн. руб.

<b>23 декабря 2012 г.</b>	<b>230.65</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Московский Кредитный банк, БО-05	230.65	млн. руб.

<b>24 декабря 2012 г.</b>	<b>1 907.83</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Администрация города Томска, 34003	14.14	млн. руб.
▶ Кузбассэнерго-Финанс, 01	401.40	млн. руб.
▶ Москва, 44	702.00	млн. руб.
▶ Национальный капитал, БО-03	20.45	млн. руб.
▶ Национальный капитал, БО-04	20.45	млн. руб.
▶ РЖД, 15	749.40	млн. руб.

**ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ**

<b>21 декабря 2012 г.</b>	<b>6.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ЯТЭК, БО-01	3.00	млрд. руб.
▶ ЛК УРАЛСИБ, БО-12	2.00	млрд. руб.
▶ ЛК УРАЛСИБ, БО-13	1.50	млрд. руб.

<b>24 декабря 2012 г.</b>	<b>34.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Транснефть, БО-01	17.00	млрд. руб.
▶ Транснефть, БО-02	17.00	млрд. руб.

<b>25 декабря 2012 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Восточный экспресс, БО-10	3.00	млрд. руб.

<b>26 декабря 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ФК Открытие, 04	5.00	млрд. руб.

<b>27 декабря 2012 г.</b>	<b>8.23</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ЧТПЗ, БО-02	2.00	млрд. руб.
▶ ЧТПЗ, БО-03	5.00	млрд. руб.
▶ ЧТПЗ, БО-04	1.23	млрд. руб.

<b>февраль 2013 г.</b>	<b>3.20</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Лайф Коньюмер Файненс Б.В., 01	3.20	млрд. руб.

**ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ**

<b>21 декабря 2012 г.</b>	<b>65.19</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ АиФ-МедиаПресса - финанс, 02	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ СИБУР - Русские шины, 01	Погашение	12.69 млрд. руб.
▶ Башнефть, 01	Оферта	15.00 млрд. руб.
▶ Башнефть, 02	Оферта	15.00 млрд. руб.
▶ Башнефть, 03	Оферта	20.00 млрд. руб.
▶ Металлинвестбанк, 01	Оферта	1.50 млрд. руб.

<b>24 декабря 2012 г.</b>	<b>22.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Банк Петрокоммерц, 05	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Газпромбанк, БО-04	Оферта	10.00 млрд. руб.
▶ Риэл-лизинг Инвест, 01	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ Связь-Банк, 03	Оферта	5.00 млрд. руб.

<b>25 декабря 2012 г.</b>	<b>9.60</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ БИНБАНК, БО-01	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ ГСС, БО-01	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ РСГ-Финанс, 01	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ Стальфонд-Недвижимость, 01	Оферта	0.60 млрд. руб.

<b>26 декабря 2012 г.</b>	<b>15.34</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ БайкалБанк, 01	Погашение	0.05 млрд. руб.
▶ Приам, 01	Оферта	0.29 млрд. руб.
▶ РЖД, 15	Оферта	15.00 млрд. руб.

<b>27 декабря 2012 г.</b>	<b>3.48</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Веста (ЗАО), 01	Оферта	0.28 млрд. руб.
▶ Запсибкомбанк, БО-01	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ Обувьрус, 01	Оферта	0.70 млрд. руб.
▶ Прямые инвестиции-Финанс, 01	Оферта	0.50 млрд. руб.

<b>28 декабря 2012 г.</b>	<b>12.60</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ВТБ, БО-06	Оферта	10.00 млрд. руб.
▶ Еврофинансы-Недвижимость, 01	Оферта	1.10 млрд. руб.
▶ Еврофинансы-Недвижимость, 03	Оферта	1.50 млрд. руб.

<b>29 декабря 2012 г.</b>	<b>1.10</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Еврофинансы-Недвижимость, 02	Оферта	1.10 млрд. руб.

<b>31 декабря 2012 г.</b>	<b>4.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ООО ИНК, 01	Погашение	3.00 млрд. руб.
▶ КБ Кедр, БО-01	Оферта	1.50 млрд. руб.

<b>10 января 2013 г.</b>	<b>10.40</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ВТБ-Лизинг Финанс, 02	Оферта	10.00 млрд. руб.
▶ Наука-Связь (ООО), 01	Оферта	0.40 млрд. руб.



**17 декабря 2012 г.**

- 13:00 Италия: Торговый баланс
- 14:00 Еврозона: Торговый баланс Еврозоны
- 17:30 США: Производственный индекс Empire Manufacturing
- 18:00 США: Объемы покупок долгосрочных ЦБ США

**18 декабря 2012 г.**

- 13:30 Великобритания: Индексы инфляции
- 16:45 США: Индекс розничных продаж ICSC
- 17:30 США: Платежный баланс
- 17:55 США: Индекс розничных продаж Redbook
- 19:00 США: Индекс рынка жилья от NAB

**19 декабря 2012 г.**

- 13:00 Еврозона: Платежный баланс
- 13:00 Германия: Индикаторы IFO
- 13:30 Великобритания: Протоколы заседания Банка Англии
- 14:00 Еврозона: Объем производства в строительном секторе
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 17:30 США: Строительство новых домов
- 17:30 США: Разрешения на строительство

**20 декабря 2012 г.**

- 11:00 Германия: Индекс цен производителей
- 13:00 Италия: Розничные продажи
- 13:30 Великобритания: Розничные продажи
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 17:30 США: ВВП
- 19:00 Еврозона: Потребительское доверие Еврозоны
- 19:00 США: Опережающие индикаторы
- 19:00 США: Индекс цен на жилье
- 19:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии

**21 декабря 2012 г.**

- 11:00 Германия: Индекс потребительского доверия от GfK
- 11:45 Франция: Индикатор делового климата
- 13:30 Великобритания: ВВП
- 17:30 США: Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго
- 17:30 США: Личные доходы/расходы
- 17:30 США: Базовый индекс потребительских расходов
- 17:30 США: Заказы на товары длительного пользования
- 18:55 США: Потребительское доверие от университета Мичигана
- Саммит Россия-ЕС

**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)