Промсвязьбанк

Аналитическое управление
Инвестиционного департамента
Грицкевич Дмитрий
Аналитик
+7(495) 777-10-20
gritskevich@psbank.ru

Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Пятница 25 марта 2011 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	24 мар	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.41	3.74	3.17	3.99	2.39
Rus'30, %	4.66	5.02	4.55	5.84	3.91
ОФЗ'46018,%	7.77	7.84	7.42	7.98	7.06
Libor $ 3M,%	0.31	0.31	0.30	0.54	0.28
Euribor 3M,%	1.20	1.20	1.00	1.20	0.63
MosPrime 3M,%	3.97	4.07	3.97	4.53	3.73
EUR/USD	1.418	1.423	1.291	1.423	1.192
USD/RUR	28.29	30.64	28.17	31.80	28.17

Облигации казначейства США

Инвесторы с завидным упорством продолжают вкладываться в рискованные активы, что давит на котировки treasuries, игнорируя все риски, которые наблюдаются в мировой экономике – от событий в Японии и Ливии до очередных долговых проблем ЕС. В результате, вчера доходность UST'10 выросла на 6 б.п. – до 3,41%, UST'30 – на 3 б.п. – до 4,48%. Сегодня рынки будут следит за новостями с проходящего саммита ЕМ, а также статистикой по США. См. стр. 2

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Рост доходностей treasuries оказывает давление на суверенные евробонды развивающихся стран, в результате чего бумаги торгуются преимущественно в боковом диапазоне. Вместе с тем, суверенная кривая РФ вполне может снизиться в пределах 20 б.п. вслед за покупками в корпоративном сегменте. См. стр. 2

Корпоративные рублевые облигации

Решение Банка России по ставкам оказалось даже более позитивно, чем рассчитывали инвесторы. В этом ключе ожидаем повышения спроса на длинные корпоративные выпуски при формировании более плоского наклона кривой I-II эшелонов. В коротких и среднесрочных выпусках ожидаем продолжения преимущественно бокового движения при сохранении высокого спроса на бумаги. См. стр. 3

Комментарии

Иркутскэнерго См. стр. 3

Показатели банковской ликвидности			Изменение
Остатки на к/с банков	700.1	687.3	12.8
Депозиты банков в ЦБ	760.9	766.6	-5.7
Сальдо операций ЦБ РФ	520.0	548.2	-28.2
(млрд. руб.)	(25.03.2011)	(24.03.2011)	

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

Кредитный риск уровня «BBB»*:

- РЖД (BBB/Baa1/BBB): кривая доходности РЖД торгуется с премией к G-кривой ОФЗ в среднем на уровне 60 б.п., аналогично кривой доходности Газпрома, в результате чего бумаги РЖД не имеют явного потенциала роста.

Кредитный риск уровня «BB»:

- ВымпелКом-Инвест, 7 и 6 (Ba3/BB+/-) (99,92/ 8,49%/3,77**): длинные выпуски Вымпелкома все еще выглядят привлекательно – кривая оператора имеет крутой вид: ВК-Инвест, 1 с дюрацией 2,1 года торгуется с премией к ОФЗ на уровне 113 б.п. при 132 б.п. по ВК-Инвест, 7 и 6 (потенциал снижения доходности – около 20 б.п.). Несмотря на снижение на 1 ступень рейтинга ВымпелКома от Moody's, фундаментальные показатели оператора остаются сильными.
- МТС, 5 (Ba2/BB/BB+) (109,3/ 6,70%/1,23): данный короткий выпуск МТС смотрится наиболее привлекательно, торгуясь с премией около 15 б.п. по доходности к собственной кривой.

Кредитный риск уровня «B»:

- ПрофМедиа, 1 (B+/-/-) (100,58/10,46%/2,09): ломбардный выпуск торгуется с премией около 200 б.п. к эмитентам реального сектора с рейтингов B+ и 140 б.п. – к банковским облигациям, что выглядит неоправданно широко, учитывая наличие в капитале сильного акционера (на 100% принадлежит холдингу Интеррос).
- Трансаэро, 1 (-/-/-) (102,99/9,10%/1,02): доходность бумаги продолжает постепенно снижаться и сейчас выпуск торгуется с премией к кривой ОФЗ на уровне 400 б.п. и 165 б.п. к кривой ЮтЭйра, что все еще остается неоправданно широко на фоне продолжающегося роста отрасли.

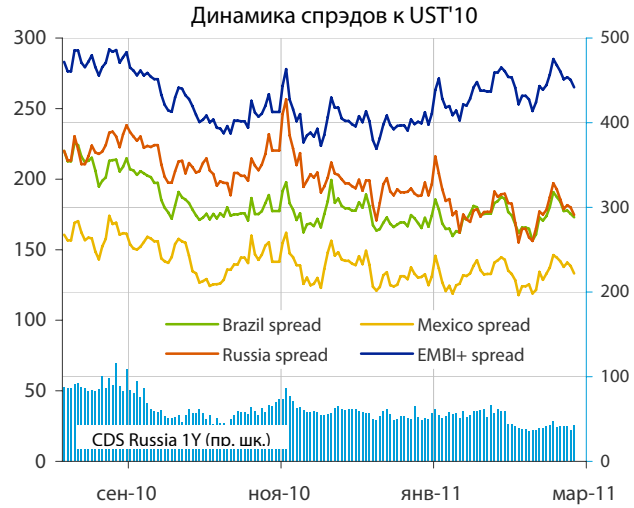
Первичное предложение:

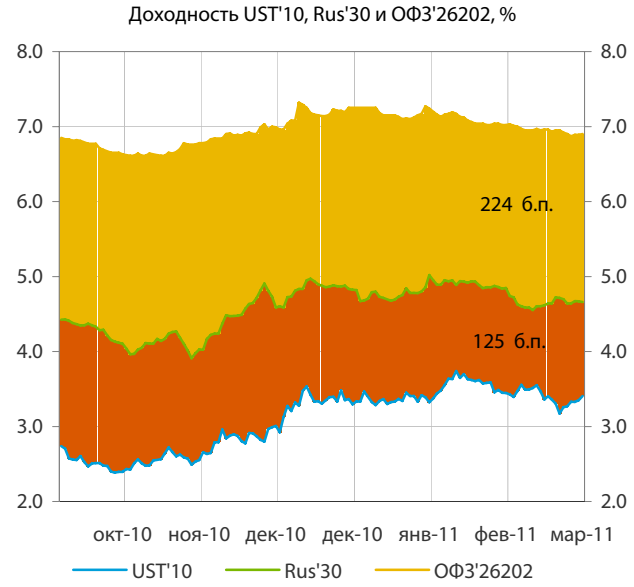
- ЮТэйр-Финанс, БО-04 и БО-05 (-/-/-): ориентир ставки купона - 9,1-9,4% (YTM 9,42-9,74%) годовых к погашению через 3 года. За счет квартального купона облигации маркетируются с привлекательной премией к экстраполированной кривой эмитента на уровне 44 - 76 б.п.

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

*** - (цена, % от номинала / доходность, % годовых / дюрация, лет).*

Индикатор	24 мар	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.69	0.85	0.54	1.17	0.33
UST'5 Ytm, %	2.11	2.40	1.84	2.74	1.03
UST'10 Ytm, %	3.41	3.74	3.17	3.99	2.39
UST'30 Ytm, %	4.48	4.77	4.34	4.84	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.66	5.02	4.55	5.84	3.91
спрэд к UST'10	125.3	169.8	103.8	268.1	95.8





Облигации казначейства США

Инвесторы с завидным упорством продолжают вкладываться в рискованные активы, что давит на котировки treasuries, игнорируя все риски, которые наблюдаются в мировой экономике – от событий в Японии и Ливии до очередных долговых проблем ЕС. В результате, вчера доходность UST'10 выросла на 6 б.п. – до 3,41%, UST'30 – на 3 б.п. – до 4,48%. Сегодня рынки будут следить за новостями с проходящего саммита ЕМ, а также статистикой по США.

Пока новости из Японии и Ливии перестают будоражить умы инвесторов, Европа со своими долговыми проблемами решила снова напомнить о себе. После того как накануне премьер-министр Португалии подал в отставку из-за того, что парламент страны отверг предложенный правительством план сокращения бюджетных расходов, *сегодня S&P понизило рейтинг Португалии на две ступени* - до «А-» с «ВВВ».

Однако, рынок, похоже, уже *выработал иммунитет к подобного рода новостям из Европы* – инвесторы поверили, что странам ЕС удастся справится с кризисом. Так, после первого дня саммита ЕС был утвержден расширенный пакет мер «пакт евро плюс», Европейский механизм стабильности и другие меры улучшения экономического управления Евросоюзом. Не исключено, что сегодня будет *обсуждаться непростая ситуация в Ирландии и Португалии*. Последней может потребоваться помощи в размере €70 млрд.

Не последовало заметных продаж и после выхода слабых данных по объему заказов на товары длительного пользования в США. Министерство торговли сообщило, что *объем заказов в феврале сократился на 0,9%* при ожидании рынком роста на 1,2%. На уровне ожиданий была статистика по рынку труда – число первичных обращений за пособием по безработице на прошлой неделе сократилось на 5 тыс. - до 382 тыс.

В целом, аппетит к риску у инвесторов сохраняется в надежде на продолжающееся восстановление экономики США. Так, вчера *спрос превысил предложение на аукционе по размещению 10-летних TIPS в 2,97 раза*, что стало максимальным уровнем с апреля 2010 г. Сегодня инвесторы ожидают, что рост ВВП США за 4 квартал будет пересмотрен в сторону увеличения с 2,8% до 3,0%. Кроме того, выйдут данные по Индексу уверенности потребителей Университета Мичиган.

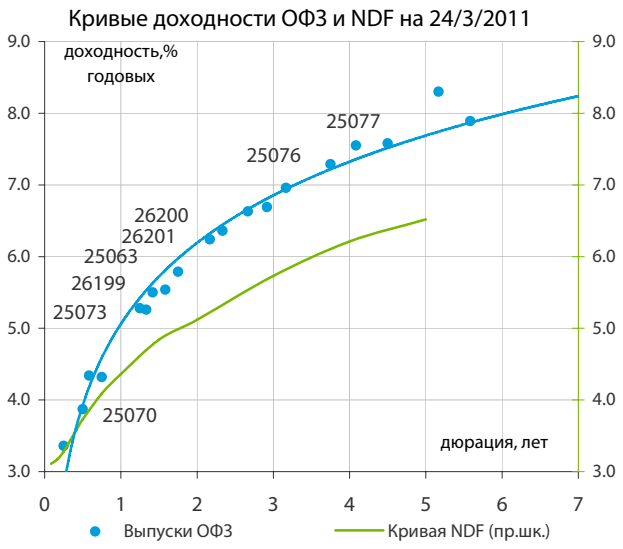
Пока можно констатировать, что *«бычьи» настроения на рынках остаются сильными* (не исключаем, что не последнюю роль в этом играют $700 млрд., вкаченных ЦБ Японии после цунами в банковскую систему страны), что продолжает давить на UST.

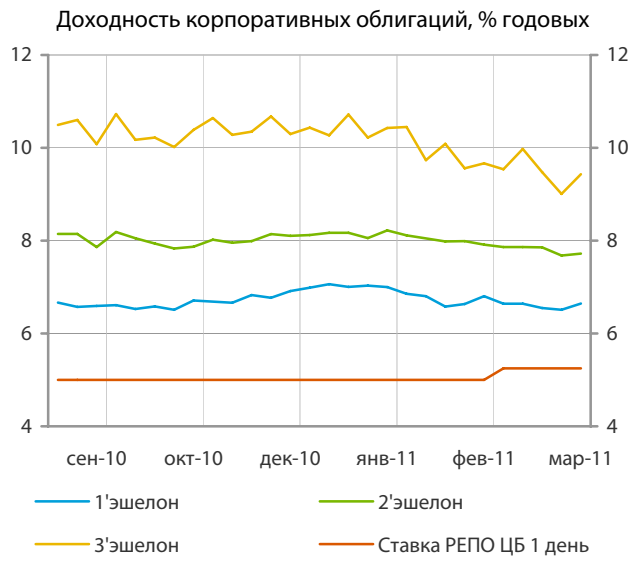
Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

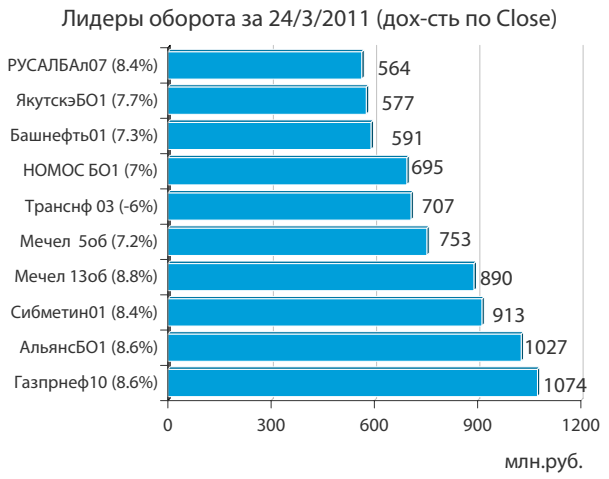
Рост доходностей treasuries оказывает давление на суверенные евробонды развивающихся стран, в результате чего бумаги торгуются преимущественно в боковом диапазоне. Вместе с тем, суверенная кривая РФ вполне может снизиться в пределах 20 б.п. вслед за покупками в корпоративном сегменте.

Вчера доходность выпуска *Rus'30* снизилась на 1 б.п. - до 4,66% годовых, *RUS'20* – осталась на уровне 4,83% годовых, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) сузился на 7 б.п. – до 125 б.п. *Индекс EMBI+* при этом снизился на 5 б.п. - до 265 б.п.

Если суверенные евробонды продолжают топтаться на месте, то корпоративный сегмент рынка более подвержен склонности к риску инвесторов. Вместе с тем, мы не видим большого потенциала роста в суверенных бондах РФ, который, пожалуй, ограничивается 20 б.п. и вполне может быть «съеден» остом доходностей UST.







Облигации федерального займа

В преддверии сегодняшнего заседания ЦБ вчера подросли ставки NDF, что вызвало небольшие продажи на рынке. Сегодня рынок позитивно отреагировал на решение регулятора оставить ставки на прежнем уровне – основную выгоду из этого могут извлечь длинные выпуски ОФЗ, в частности, выпуски 25077, 26203 и 26204.

Совет директоров ЦБ РФ сегодня принял решение оставить без изменения ставки по операциям Банка России и увеличить нормативы обязательных резервов на 0,5-1 п.п. В целом, это решение было ожидаемо рынком, который, впрочем, рассчитывал еще и на повышение депозитных ставок. Вместе с тем, *негативные последствия для рынка будут минимальны* – возможен лишь небольшой отток ликвидности.

При этом сохранение ставок фондирования *делает привлекательным покупку длинного конца кривой ОФЗ*, которая сохраняет свой крутой наклон. В наших фаворитах по-прежнему выпуск ОФЗ 25077, имеющий потенциал снижения доходности около 15 б.п., а также ОФЗ 25075, 26203 и новый выпуск 26204.

Отметим, что ставки NDF вчера несколько выросли – в пределах 7-10 б.п., что негативно отразилось на кривой ОФЗ. Вместе с тем, спрэд между ОФЗ и NDF остается широким, что позволит котировкам госбумаг восстановить свои позиции сегодня.

Корпоративные облигации и РиМОВ

Решение Банка России по ставкам оказалось даже более позитивно, чем рассчитывали инвесторы. В этом ключе ожидаем повышения спроса на длинные корпоративные выпуски при формировании более плоского наклона кривой I-II эшелонов. В коротких и среднесрочных выпусках ожидаем продолжения преимущественно бокового движения при сохранении высокого спроса на бумаги.

На денежном рынке *объем свободной рублевой ликвидности в ЦБ* находится на отметке в 1,46 трлн. руб.; индикативная ставка *MosPrime Rate o/n* остается стабильной (на уровне 3,1-3,2% годовых). Решение ЦБ повысить нормативы ФОР в совокупности с уплатой налогов сегодня вызовут небольшое сокращение ликвидности, однако некритично. В результате, *ожидаем сохранения комфортного уровня ставок на МБК*.

Из инвестиционных идей, связанных с решением ЦБ сохранить ставки фондирования , мы выделяем покупку длинных корпоративных выпусков I-II эшелонов. Наиболее привлекательно, на наш взгляд, выглядят выпуски *Газпром нефть, 8, 9, 10, ВК-Инвест, 6 и 7, а также рублевый евробонд RusAgroBank-16R*.

Иркутскэнерго (-/-/-) открыло книгу заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-01 объемом 3 млрд. руб. Ориентир ставки купона - 7,6-8,1% (YTM 7,75-8,26%) годовых к погашению через 3 года. Иркутскэнерго встретило кризис 2008 г. с коротким долгом на уровне 12 млрд. руб. и убытками на операционном уровне, в результате чего рейтинги компании были отозваны. В соответствии с отчетностью за 2010 г. по РСБУ компания существенно улучшила свою структуру долга и значительно нарастила рентабельность. Иркутскэнерго в своей структуре имеет 70% гидрогенерации, что позволяет компании сглаживать сезонность денежных потоков, и по бизнес-модели приближает ее к РусГидро. Иркутскэнерго по итогам 2010 г. получило выручку в размере 52,3 млрд. руб., EBITDA – 15,6 млрд. руб. при показателе долг/EBITDA – 0,7х. РусГидро существенно превосходит Иркутскэнерго по масштабам бизнеса, имея показатель долг/EBITDA практически на том же уровне – 0,6х. При этом в сравнении с ТГК КЭС-Холдинга, кредитное качество Иркутскэнерго выглядит на порядок лучше. Так, ТГК-9 за 9 мес. 2010 г.

получила выручку в размере 31,6 млрд. руб. и убыток 0,6 млрд. руб. при размере долга – 20,6 млрд. руб. Прайсинг Иркутскэнерго предусматривает премию к кривой ОФЗ на уровне 110 – 160 б.п. При этом рублевый евробонд РусГидро торгуется с премией к ОФЗ в размере 104 б.п.; облигации ТГК КЭС-Холдинга – 170 – 180 б.п. Отметим, что Иркутскэнерго не имеет рейтингов, в результате чего облигации не войдут в Ломбардный список ЦБ аналогично эмиссиям ТГК КЭС. Кроме того, альтернативой на рынке рублевого долга для Иркутскэнерго являются неломбардные выпуски Башнефти, дающие спрэд к ОФЗ на уровне 145-155 б.п. Таким образом, несмотря на сильное кредитное качество Иркутскэнерго, мы оцениваем доходность облигаций эмитента все же ближе к верхней границе – на уровне 8,0-8,1% годовых (премия к ОФЗ – от 135-145 б.п.).

Промсвязьбанк

Облигационный календарь

Выплаты купонов

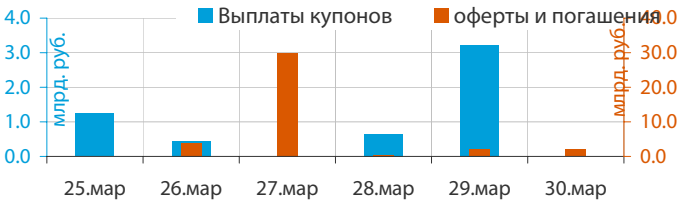
пятница 25 марта 2011 г.	1 242.81	млн. руб.
□ ЕвразХолдинг Финанс, 1	461.20	млн. руб.
□ ЕвразХолдинг Финанс, 3	230.60	млн. руб.
□ Магнит Финанс, 2	204.45	млн. руб.
□ Метрострой Инвест, 1	52.35	млн. руб.
□ ТКС Банк, БО-01	113.46	млн. руб.
□ Татнефть, БО-1	180.75	млн. руб.
суббота 26 марта 2011 г.	449.37	млн. руб.
□ МОИТК, 2	398.92	млн. руб.
□ НИА ВТБ 001, 1А	50.45	млн. руб.
понедельник 28 марта 2011 г.	644.70	млн. руб.
□ Администрация города Томска, 34003	22.20	млн. руб.
□ Банк Санкт-Петербург, БО-2	187.00	млн. руб.
□ Группа Магнезит, 2	235.55	млн. руб.
□ НКНХ, 4	74.79	млн. руб.
□ ООО ИНК , 1	124.92	млн. руб.
□ РФЦ-Лизинг, 2	0.24	млн. руб.
вторник 29 марта 2011 г.	3 226.73	млн. руб.
□ АЛРОСА, 20	66.93	млн. руб.
□ АЛРОСА, 22	164.56	млн. руб.
□ Атомспецконструкция, 1	0.18	млн. руб.
□ Золото Селигдара, 1	12.34	млн. руб.
□ ИСО ГПБ-Ипотека, 1	21.00	млн. руб.
□ Краснодарский край, 34003	165.56	млн. руб.
□ Москва, 57	1 200.00	млн. руб.
□ Национальный капитал, 1	194.46	млн. руб.
□ Разгуляй-Финанс, 2	169.54	млн. руб.
□ Севкабель-Финанс, 3	39.27	млн. руб.
□ ФСК ЕЭС, 10	386.40	млн. руб.
□ ФСК ЕЭС, 6	356.50	млн. руб.
□ ФСК ЕЭС, 8	356.50	млн. руб.
□ ЮТэйр-Финанс, БО-1	46.74	млн. руб.
□ ЮТэйр-Финанс, БО-2	46.74	млн. руб.

Погашения и оферты

суббота 26 марта 2011 г.		4.00	млрд. руб.
□ МОИТК, 2	Погашение	4.00	млрд. руб.
воскресенье 27 марта 2011 г.		30.00	млрд. руб.
□ ГАЗ-сервис, 1	Погашение	30.00	млрд. руб.
понедельник 28 марта 2011 г.		0.40	млрд. руб.
□ Группа Магнезит, 2	Погашение	0.40	млрд. руб.
вторник 29 марта 2011 г.		2.00	млрд. руб.
□ Атомспецконструкция, 1	Погашение	0.00	млрд. руб.
□ Татфондбанк, 5	Оферта	2.00	млрд. руб.
среда 30 марта 2011 г.		2.00	млрд. руб.
□ АРТУГ, 2	Оферта	0.50	млрд. руб.
□ Метрострой Инвест, 1	Оферта	1.50	млрд. руб.
четверг 31 марта 2011 г.		1.76	млрд. руб.
□ АПК Аркада, 3	Погашение	1.20	млрд. руб.
□ ЭГИДА, 1	Оферта	0.06	млрд. руб.
□ Элис, 2	Оферта	0.50	млрд. руб.
пятница 1 апреля 2011 г.		0.63	млрд. руб.
□ Ай-ТЕКО, 2	Оферта	0.63	млрд. руб.
понедельник 4 апреля 2011 г.		3.00	млрд. руб.
□ МБРР, 2	Оферта	3.00	млрд. руб.
среда 6 апреля 2011 г.		0.25	млрд. руб.
□ КВАРТ-финанс, 1	Оферта	0.25	млрд. руб.
четверг 7 апреля 2011 г.		5.00	млрд. руб.
□ Банк Зенит, БО-1	Оферта	5.00	млрд. руб.
четверг 14 апреля 2011 г.		2.50	млрд. руб.
□ АЦБК-Инвест, 3	Погашение	1.50	млрд. руб.
□ Карелия, 34010	Погашение	1.00	млрд. руб.
пятница 15 апреля 2011 г.		503	млрд. руб.
□ Амурметалл, 3	Погашение	3	млрд. руб.
□ ОБР-17	Погашение	500	млрд. руб.
вторник 19 апреля 2011 г.		15.50	млрд. руб.
□ Московская область, 25006	Погашение	12.00	млрд. руб.
□ Ярославская обл, 34006	Погашение	2.00	млрд. руб.
□ М-ИНДУСТРИЯ, 2	Оферта	1.50	млрд. руб.
среда 20 апреля 2011 г.		3.00	млрд. руб.
□ Санкт-Петербург, 26007	Погашение	3.00	млрд. руб.

Планируемые выпуски облигаций

пятница 25 марта 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ МДМ банк, БО-02	5.00	млрд. руб.
вторник 29 марта 2011 г.	9.50	млрд. руб.
□ Почта России, 01	5.00	млрд. руб.
□ ОТП Банк, 02	2.50	млрд. руб.
□ БНП ПАРИБА Банк, 01	2.00	млрд. руб.
среда 30 марта 2011 г.	23.00	млрд. руб.
□ ЮТэйр-Финанс, БО-04	1.50	млрд. руб.
□ ЮТэйр-Финанс, БО-05	1.50	млрд. руб.
□ ОФЗ 25075	10.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 26203	10.00	млрд. руб.
четверг 31 марта 2011 г.	15.00	млрд. руб.
□ ВЭБ, 09	15.00	млрд. руб.
вторник 5 апреля 2011 г.	7.00	млрд. руб.
□ АИЖК, 18	7.00	млрд. руб.
среда 6 апреля 2011 г.	20.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 26204	20.00	млрд. руб.
вторник 12 апреля 2011 г.	3.00	млрд. руб.
□ Иркутскэнерго, БО-01	3.00	млрд. руб.
апрель 2011 г.	2.00	млрд. руб.
□ Банк НФК, БО-01	2.00	млрд. руб.



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

понедельник 21 марта 2011 г.

- 15:30 США: Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности ФРБ Чикаго
- 17:00 Еврозона: Выступление главы ЕЦБ Трише
- 17:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья Прогноз: -4 %

вторник 22 марта 2011 г.

- 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен Прогноз: 4.2 % г/г
- 12:30 Великобритания: Потребность госсектора в заимствованиях
- 14:00 Великобритания: Индекс заказов Конфедерации британской промышленности Прогноз: -6
- 14:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 15:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:00 США: Индексы деловой активности ФРБ Ричмонда

среда 23 марта 2011 г.

- 12:30 Великобритания: Протоколы заседания Банка Англии
- 13:00 Еврозона: Заказы в промышленности Прогноз: 21.7 % г/г
- 14:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 17:00 США: Продажи на первичном рынке жилья Прогноз: 0.29 млн. м/м
- 18:00 Еврозона: Потребительское доверие Еврозоны за март

четверг 24 марта 2011 г.

- 11:30 Германия: Индексы деловой активности PMI за март
- 12:00 Еврозона: Индексы деловой активности PMI за март
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи Прогноз: 2.3 % г/г
- 15:30 США: Заказы на товары длительного пользования за фев
- 15:30 США: Заявки на пособие по безработице

пятница 25 марта 2011 г.

- 10:00 Германия: Индекс потребительского доверия от GfK
- 12:00 Еврозона: Кредитование физических лиц Прогноз: 2.6 %
- 12:00 Еврозона: Денежная масса M3 Прогноз: 1.7 %
- 12:00 Германия: Индекс настроений Ifo Прогноз: 110.5
- 12:00 Германия: Индекс текущих условий Ifo Прогноз: 114.7
- 12:00 Германия: Индекс ожиданий Ifo Прогноз: 106.9
- 15:30 США: Показатели ВВП за 4 кв.
- 16:55 США: Потребительское доверие от ун-та Мичигана за март

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

Промсвязьбанк

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

Круть Богдан Владимирович krutbv@psbank.ru	Синдикация и продажи	icq 311-833-662	Прямой: +7(495) 228-39-22 +7(495) 777-10-20 доб. 70-20-13
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	Трейдер	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	Трейдер	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	Трейдер		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