

## Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «банки и финансовые институты»

### Кредитный риск уровня «В»\*:

- Банк Национальный Стандарт, 01 (В3/-/-) (100,8/9,15%/0,77\*\*): выпуск торгуется с премией к ОФЗ на уровне 473 б.п., что выглядит достаточно интересно. Банк по РСБУ на 01.01.2011 г. обладал активами в 35,9 млрд. руб., что сопоставимо с показателями Первобанка, СБ Банка, Локо-Банка. НацСандарт отличается хорошей обеспеченностью собственными средствами (Н1=18,9%), а также высокими темпами роста активов (+40% за 2010 г.). Кроме того, 25.05.2011 г. пройдет погашение выпуска НС-финанс, 01 (SPV Банка), в результате чего высвободившиеся лимиты на эмитента могут быть заполнены за счет данного выпуска.
- УБРиР, 02 (-/В/-) (100,1/9,64%/1,37): Банк с активами в 76 млрд. руб. (по МСФО на 01.01.2011 г.) более чем в 2 раза превосходит по масштабам бизнеса Первобанк (активы 32 млрд. руб.) и немного уступает СКБ-Банку (активы 84 млрд. руб.). Хотя УБРиР характеризуется меньшими показателями обеспеченности собственным капиталом (Н1=11,2% на 01.03.2011 г.) и меньшим уровнем акционерной поддержки, текущая доходность предполагает премию 118 б.п. к облигациям СКБ-Банк, БО-5 и 92 б.п. к Первобанк, БО-2, что выглядит достаточно интересно.
- Крайинвестбанк, БО-01 (-/В/-) (100,25/9,25%/1,35): доходность облигаций банка предполагает премию к ОФЗ на уровне 384 б.п. или при спреде 85 б.п. к кривой доходности сопоставимых по кредитному качеству банков (СКБ-Банк и Первобанк). Отметим, хотя эмитент уступает по размеру активам данным банкам и не входит в топ-100 крупнейших банков России, основным акционером (97,05%) Крайинвестбанка выступает Краснодарский край (-/ВВ/ВВ) при существенном уровне акционерной поддержке.

\* - 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).

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	24 май	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.12	3.58	3.12	3.74	2.39
Rus'30, %	4.58	4.85	4.48	5.84	3.91
ОФЗ'46018,%	7.86	7.86	7.49	7.86	7.23
Libor \$ 3М,%	0.26	0.31	0.26	0.54	0.26
Euribor 3М,%	1.43	1.44	1.09	1.44	0.70
MosPrime 3М,%	4.21	4.21	3.75	4.38	3.73
EUR/USD	1.410	1.483	1.375	1.483	1.192
USD/RUR	28.37	28.95	27.28	31.80	27.28

## Облигации казначейства США

Доходности treasuries вчера все-таки достигли минимумов 2011 г., сегодня продолжают снижаться. Беспокойство инвесторов остаются прежними – это и признаки замедления экономики США, и нерешенные европейские долговые проблемы, грозящие поразить все больше стран ЕС. На этом фоне доходность UST'10 снизилась на 1 б.п. – до 3,12%, UST'30 – на 2 б.п. – до 4,25%. Новостной фон остается негативным, в результате чего «бегство в качество» может продолжиться.

[См. стр. 2](#)

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Как и ожидалось, на рынках вчера сформировался технический отскок, однако уже с открытием американской сессии оптимизм инвесторов быстро рассеялся на сохраняющихся опасениях относительно экономик США и Европы. Не исключаем, что сегодня продажи активов развивающихся стран могут быть продолжены, хотя единственным «белым пятном» остаются цены на нефть.

[См. стр. 2](#)

## Корпоративные рублевые облигации

Корпоративные рублевые облигации и облигации РиМОВ вчера продолжили двигаться в боковом направлении – отсутствие «свежей» ликвидности и внешний нестабильный фон сказывается на активности покупателей. Отметим, что активизировался первичный рынок, однако при текущей конъюнктуре далеко не все предложения выглядят однозначно привлекательно.

[См. стр. 3](#)

## Комментарии

Евраз, Мечел

[См. стр. 3](#)

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков	706.7	703.8	2.9
Депозиты банков в ЦБ	252.2	291.6	-39.4
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	197.3	225.2	-27.9
	(25.05.2011)	(24.05.2011)	

Индикатор	24 май	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.51	0.83	0.51	0.88	0.33
UST'5 Ytm, %	1.77	2.32	1.77	2.40	1.03
UST'10 Ytm, %	3.12	3.58	3.12	3.74	2.39
UST'30 Ytm, %	4.25	4.66	4.23	4.77	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.58	4.85	4.48	5.66	3.91
спрэд к UST'10	146.9	154.2	103.8	249.2	103.8

## Облигации казначейства США

Доходности *treasuries* вчера все-таки достигли минимумов 2011 г., сегодня продолжают снижаться. Беспокойство инвесторов остаются прежними – это и признаки замедления экономики США, и нерешенные европейские долговые проблемы, грозящие поразить все больше стран ЕС. На этом фоне доходность UST'10 снизилась на 1 б.п. – до 3,12%, UST'30 – на 2 б.п. – до 4,25%. Новостной фон остается негативным, в результате чего «бегство в качество» может продолжиться.

Вчера на рынках наблюдался *технический отскок котировок* после сильной просадки накануне. Поводом послужили обнадеживающие новости об утверждении Грецией программы приватизации, а также сокращении бюджетного дефицита на €6 млрд. для получения дополнительной финансовой помощи из европейского стабилизационного фонда.

Однако *оптимизм на рынках быстро рассеялся* – поддержание экономики Греции на «инъекциях» не решает глубоких проблем региона. Доходности госбумаг проблемных стран Евросоюза продолжили расти; рост доходностей также наблюдался в облигациях Италии и Испании, что является тревожным сигналом.

Отчасти это было связано с высказыванием греческого премьера Г.Папандреу, что инвесторы избегают бумаг Греции, и он опасается, что *страхи могут распространиться на облигации других стран ЕС*. В целом, относительно Греции на рынках муссируется большое количество слухов – от неизбежной реструктуризации долгов до отставки правительства.

Не добавляет оптимизма инвесторам и публикуемая статистика США, которая демонстрирует *замедление экономического роста*. При завершении программы QEII в следующем месяце эффект замедления может оказаться более ощутимым. Вчера очередной региональный промышленный индекс – *ФРБ Ричмонда* – в мае показал снижение, опустившись до -6 п.

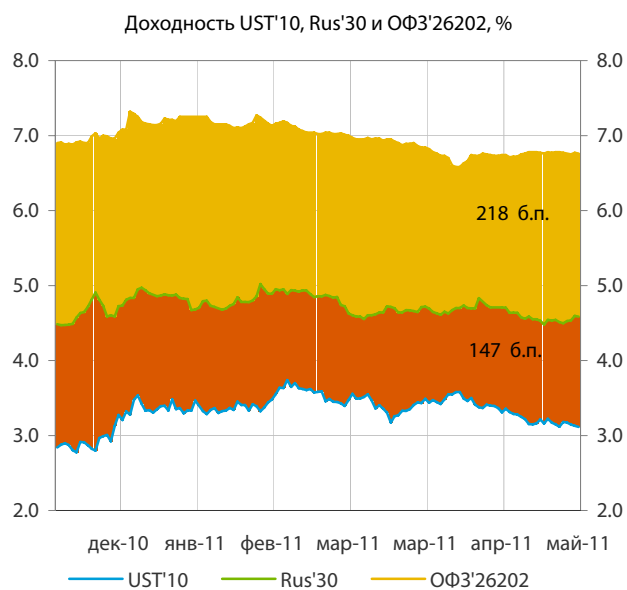
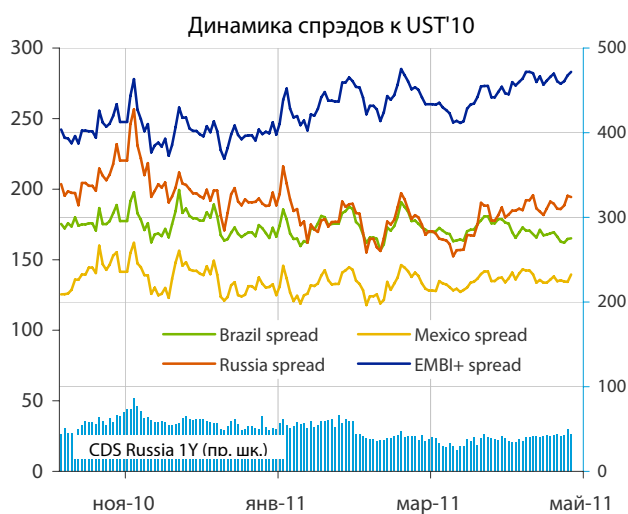
Продажи новостроек в США в апреле выросли сильнее прогноза – на 7,3%, до максимальных за 4 месяца *323 тыс. домов в годовом исчислении*. Однако эти данные все еще очень далеки от докризисных уровней, когда в стране продавалось по 1,2-1,3 млн. домов в месяц, и не смогли компенсировать негатив на рынках. В целом, рыночная *конъюнктура остается негативной*, и тенденция выхода из риска при покупке «защитных» активов может сохраниться.

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Как и ожидалось, на рынках вчера сформировался *технический отскок*, однако уже с открытием американской сессии оптимизм инвесторов быстро рассеялся на сохраняющихся опасениях относительно экономик США и Европы. Не исключаем, что сегодня продажи активов развивающихся стран могут быть продолжены, хотя единственным «белым пятном» остаются цены на нефть.

Вчера доходность выпуска *Rus'30* снизилась на 2 б.п. – до 4,58%, *RUS'20* – также на 2 б.п. – до 4,71%, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) остался на уровне 147 б.п. Индекс *EMBI+* при этом вырос на 2 б.п. – до 283 б.п., остановившись в 2 б.п. от максимума 2011 г. (285 б.п.).

Беспокойства относительно дефолта Греции, распространения долгового кризиса на другие страны ЕС, а также признаков замедления экономики США сохраняются, что может *возобновить коррекцию на рынках развивающихся стран*. «Смягчить» продажи могут цены на нефть, которые остаются все еще достаточно высокими – Brent торгуется выше \$111 за баррель. Впрочем, *для РФ даже этот уровень, видимо, уже не панацея от бюджетного дефицита* – А.Кудрин вчера заявил, что при цене нефти \$105 за баррель дефицит бюджета РФ в 2012 г. может быть 1,0% - 1,5%.



## Облигации федерального займа

Вчера Минфин объявил о проведении сегодня сразу двух аукционов по размещению ОФЗ 25076 и 25077 на 40 млрд. руб. Еще до объявления аукционов реакция рынка оказалась правильной – выпуск ОФЗ 25077 был под давлением продавцов. В целом ожидаем большего интереса сегодня к данному выпуску, который дает премию к рынку на уровне 15 б.п.

Также вчера Минфин объявил ориентир доходности **ОФЗ 25076 на уровне 6,5-6,6%, ОФЗ 25077 - 7,45-7,55% годовых**. В результате на вторичных торгах выпуск 25076 вчера немного подрос, достигнув по доходности уровня 6,6% - верхней границы прайсинга, а ОФЗ 25077 – снизился (закрытие по доходности – 7,52%, также у верхней границы). При этом более длинный 5-летний выпуск ОФЗ 25077 при текущем прайсинге предлагает интересную премию к кривой ОФЗ на уровне 15-17 б.п., тогда как выпуск 25067 – менее 5 б.п. Кроме того, 3-летний выпуск размещается уже третий раз подряд, в результате чего мы ожидаем на аукционе более скромного спроса на ОФЗ 25076.

Отметим, что, несмотря на негативный внешний фон, рубль будет сегодня поддерживать налоговые платежи, что также должно благоприятно отразиться на кривой валютных свопов.

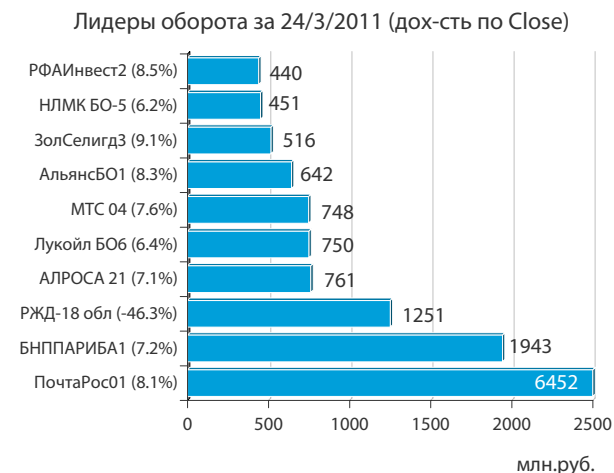
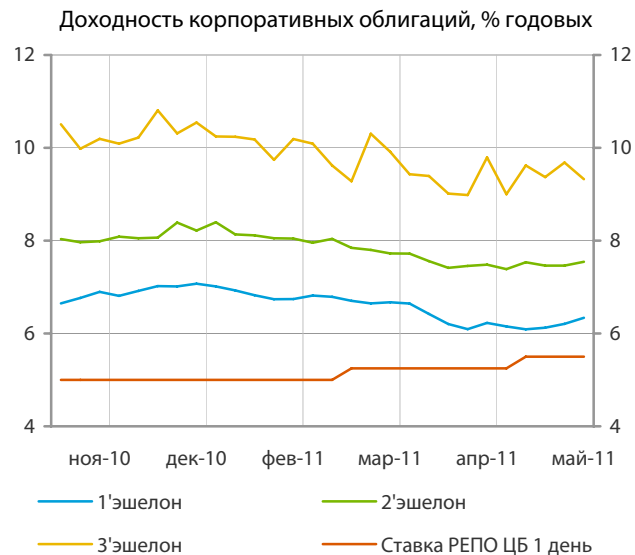
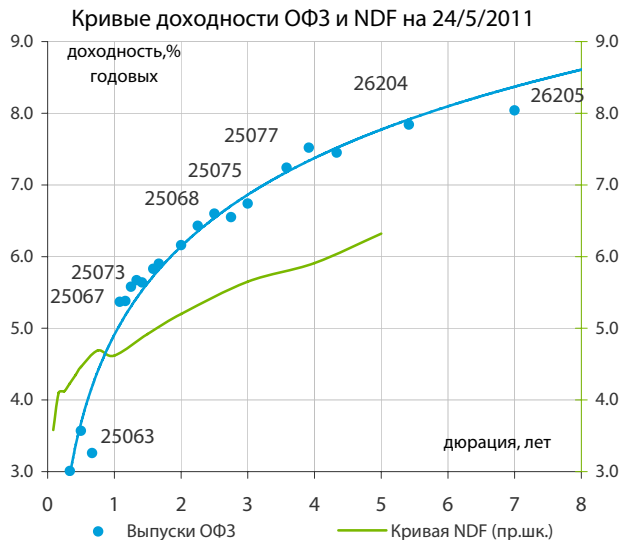
## Корпоративные облигации и РиМОВ

Корпоративные рублевые облигации и облигации РиМОВ вчера продолжили двигаться в боковом направлении – отсутствие «свежей» ликвидности и внешний нестабильный фон сказывается на активности покупателей. Отметим, что активизировался первичный рынок, однако при текущей конъюнктуре далеко не все предложения выглядят однозначно привлекательно.

На денежном рынке **объем свободной рублевой ликвидности в ЦБ** снизился на 36,5 млрд. руб. – до 959 млрд. руб. несмотря на размещения на банковских депозитах вчера 40 млрд. руб. Минфином. Индикативная ставка **MosPrime Rate o/n** осталась на отметке 3,77% годовых. Сегодня ожидается уплата акцизов и НДС, что, вероятно, поддержит рубль, однако может спровоцировать дальнейший отток ликвидности из системы.

**Евраз (-/В+/ВВ-):** ЕвразХолдинг Финанс начнет сбор заявок на покупку облигаций 7-й серии объемом 15 млрд. руб. Ориентир ставки купона - 8,5-8,75% (УТР 8,68-8,94%) годовых к 5-летней оферте. Длинные выпуски Евраза с дюрацией 3,7 года торгуются с премией к ОФЗ на уровне 135 б.п. Новый выпуск дает премию к кривой госбумаг – 126-152 б.п. Таким образом, по верхней границе инвесторы могут получить премию к рынку на уровне всего 17 б.п., что на фоне нестабильной рыночной конъюнктуры выглядит достаточно скромно. При этом небольшой потенциал роста котировок остается только в среднесрочных бумагах Евраза, торгующихся с премией к ОФЗ на уровне 155-160 б.п.

**Мечел (В1/-/-)** начал сбор заявок инвесторов на приобретение облигаций 17-й и 18-й серий на 5 млрд. руб. каждая. Ориентир ставки купона составляет 8,75-9% (УТР 8,94-9,20%) годовых к 5-летней оферте. Рыночный спрос на длинные выпуски Мечел, 13 и 14 находилась вчера на уровне 105,25 по цене, что соответствует доходности 8,68% годовых при дюрации 3,54 года и премии к кривой ОФЗ 155 б.п. - это соответствует нижней границе предложения новых 5-летних бондов Мечела и одновременно верхней границе прайсинга нового выпуска ЕвразХолдинг Финанс, 7. Отметим, что наличие премии кривой Мечела к Евразу вполне обосновано, исходя из кредитного качества и рейтингов эмитентов. При этом верхняя граница ориентира по Мечелу дает премию на уровне всего 26 б.п. Учитывая нестабильную рыночную конъюнктуру, прайсинг по новым длинным выпускам Мечела также выглядит достаточно агрессивно.



**Выплаты купонов**

среда 25 мая 2011 г.	2 256.44	млн. руб.
□ АПК Аркада, 4	130.89	млн. руб.
□ Акрон, 3	241.71	млн. руб.
□ Аладушкин Финанс, 2	88.26	млн. руб.
□ ВМК-ФИНАНС, 1	79.78	млн. руб.
□ Газпромбанк, 2	163.05	млн. руб.
□ ЕвроХим, 3	205.70	млн. руб.
□ ИСО ГПБ-Ипотека Два, А	30.56	млн. руб.
□ Инвестторгбанк, БО-01	95.22	млн. руб.
□ Металлсервис-финанс, 1	82.28	млн. руб.
□ НОВИКОМБАНК, 01	90.24	млн. руб.
□ НС-финанс, 1	100.28	млн. руб.
□ РЖД, 11	583.35	млн. руб.
□ Разгуляй-Финанс, 4	254.31	млн. руб.
□ Республика Хакасия, 34001	24.53	млн. руб.
□ Удмуртская республика, 34004	86.28	млн. руб.

четверг 26 мая 2011 г.	2 986.12	млн. руб.
□ Газпромбанк, 5	683.20	млн. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 3	27.12	млн. руб.
□ Матрица Финанс, 3	47.12	млн. руб.
□ Минфин Республики Саха (Якутия), 34003	27.43	млн. руб.
□ НИА ВТБ 001, 1А	54.05	млн. руб.
□ РЖД, 12	1 114.50	млн. руб.
□ Россельхозбанк, 8	251.80	млн. руб.
□ Россельхозбанк, 9	251.80	млн. руб.
□ ССМО ЛенСпецСМУ, БО-2	72.30	млн. руб.
□ Санкт-Петербург, 25038	387.00	млн. руб.
□ Техносила-Инвест, 1	69.80	млн. руб.

пятница 27 мая 2011 г.	1 495.65	млн. руб.
□ Корпорация железобетон, 1	26.85	млн. руб.
□ РК Казначей, 01	157.08	млн. руб.
□ РФЦ-Лизинг, 2	0.18	млн. руб.
□ Россия, 39002(ГСО-ФПС)	1 263.99	млн. руб.
□ Томская область, 34037	47.55	млн. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

среда 25 мая 2011 г.	40.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25076	20.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25077	20.00	млрд. руб.
четверг 26 мая 2011 г.	15.00	млрд. руб.
□ Банк Зенит, БО-06	5.00	млрд. руб.
□ ОБР-19	10.00	млрд. руб.
понедельник 30 мая 2011 г.	0.50	млрд. руб.
□ Трансфин-М, БО-07	0.50	млрд. руб.
вторник 31 мая 2011 г.	7.50	млрд. руб.
□ Акрон, 04	3.75	млрд. руб.
□ Акрон, 05	3.75	млрд. руб.
среда 1 июня 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ Кокс, БО-02	5.00	млрд. руб.
вторник 7 июня 2011 г.	25.00	млрд. руб.
□ Западный скоростной диаметр, 01	5.00	млрд. руб.
□ Западный скоростной диаметр, 02	5.00	млрд. руб.
□ ЕвразХолдинг Финанс, 7	15.00	млрд. руб.
четверг 9 июня 2011 г.	10.00	млрд. руб.
□ Мечел, 17	5.00	млрд. руб.
□ Мечел, 18	5.00	млрд. руб.

**Погашения и оферты**

среда 25 мая 2011 г.	4.00	млрд. руб.
□ ОАО ДОМО, 1	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ НС-финанс, 1	Погашение	2.00 млрд. руб.

четверг 26 мая 2011 г.	10.00	млрд. руб.
□ АВТОВАЗ, 4	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Талио-Принцепс, 1	Оферта	0.50 млрд. руб.
□ Техносила-Инвест, 1	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Якутия, 34003	Погашение	2.50 млрд. руб.

пятница 27 мая 2011 г.	1.00	млрд. руб.
□ Корпорация железобетон, 1	Погашение	1.00 млрд. руб.

понедельник 30 мая 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ ИТЕРА ФИНАНС, 1	Оферта	5.00 млрд. руб.

вторник 31 мая 2011 г.	2.00	млрд. руб.
□ Группа Черкизово, 1	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Ростелеком, У-26	Погашение	0.00 млрд. руб.
□ Ростелеком, У-27	Погашение	0.00 млрд. руб.

среда 1 июня 2011 г.	16.52	млрд. руб.
□ Москва, 58	Погашение	15.00 млрд. руб.
□ Татфондбанк, 4	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ Ростелеком, У-13	Оферта	0.01 млрд. руб.
□ Ростелеком, У-38	Оферта	0.01 млрд. руб.

четверг 2 июня 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ Карелия, 34012	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ Банк Спурт, 2	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Разгуляй-Финанс, 4	Оферта	3.00 млрд. руб.

пятница 3 июня 2011 г.	1.80	млрд. руб.
□ Металлсервис-финанс, 1	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ Главная дорога, 1	Погашение	0.30 млрд. руб.

воскресенье 5 июня 2011 г.	1.00	млрд. руб.
□ Чувашия, 31005	Погашение	1.00 млрд. руб.

вторник 7 июня 2011 г.	6.00	млрд. руб.
□ ВТБ 24 (ЗАО), 3	Оферта	6.00 млрд. руб.

среда 8 июня 2011 г.	0.02	млрд. руб.
□ Трудовое, 1	Оферта	0.02 млрд. руб.

четверг 9 июня 2011 г.	2.00	млрд. руб.
□ ИжАвто, 2	Погашение	2.00 млрд. руб.



**понедельник 23 мая 2011 г.**

- 11:30 Германия: Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг Прогноз: 57
- 11:30 Германия: Индекс менеджеров по снабжению в промышленности Прогноз: 61
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в сфере услуг Прогноз: 56.6
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в промышленности Прогноз: 57.4
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго

**вторник 24 мая 2011 г.**

- 10:00 Германия: Динамика ВВП
- 12:00 Германия: Индексы IFO
- 13:00 Еврозона: Заказы в промышленности Прогноз: -1.3 % м/м
- 15:30 Великобритания: Индекс розничных продаж Конфедерации британской промышленности
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья Прогноз: 0.3 млн. м/м
- 18:00 США: Индексы деловой активности ФРБ Ричмонда

**среда 25 мая 2011 г.**

- 03:50 Япония: Протоколы Банка Японии
- 07:30 Япония: Выступление управляющего Банка Японии
- 10:00 Германия: Индекс GfK
- 12:30 Великобритания: Динамика ВВП
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования, м/м Прогноз: -2.2 %
- 18:00 США: Индекс стоимости жилья

**четверг 26 мая 2011 г.**

- 10:00 Германия: Импортные цены
- 13:20 Еврозона: Выступление президента ЕЦБ Трише
- 16:30 США: Динамика ВВП
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице

**пятница 27 мая 2011 г.**

- 03:30 Япония: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.6 % г/г
- 03:50 Япония: Розничные продажи Прогноз: -6.1 % г/г
- 04:00 Германия: Индекс потребительских цен Прогноз: 2.3 % г/г
- 10:00 Великобритания: Индекс цен на жилье
- 12:00 Еврозона: Денежно-кредитная статистика
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений потребителей Прогноз: -12
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в экономике Прогноз: 105.7
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в промышленности Прогноз: 5
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в сфере услуг Прогноз: 10
- 16:30 США: Личные доходы/расходы
- 17:55 США: Потребительское доверие от ун-та Мичигана
- 18:00 США: Незавершенные продажи на рынке жилья

**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](mailto:ib@psbank.ru)

**Руководство**

<b>Зибарев Денис Александрович</b> <a href="mailto:Zibarev@psbank.ru">Zibarev@psbank.ru</a>	Руководитель департамента	70-47-77
<b>Тулинов Денис Валентинович</b> <a href="mailto:Tulinov@psbank.ru">Tulinov@psbank.ru</a>	Руководитель департамента	70-47-38
<b>Миленин Сергей Владимирович</b> <a href="mailto:Milenin@psbank.ru">Milenin@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	70-47-94
<b>Субботина Мария Александровна</b> <a href="mailto:Subbotina@psbank.ru">Subbotina@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	70-47-33

**Аналитическое управление**

<b>Грицкевич Дмитрий Александрович</b> <a href="mailto:Gritskevich@psbank.ru">Gritskevich@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-20-14
<b>Монастыршин Дмитрий Владимирович</b> <a href="mailto:Monastyrshin@psbank.ru">Monastyrshin@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-20-10
<b>Жариков Евгений Юрьевич</b> <a href="mailto:Zharikov@psbank.ru">Zharikov@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-47-35
<b>Шагов Олег Борисович</b> <a href="mailto:Shagov@psbank.ru">Shagov@psbank.ru</a>	Рынки акций	70-47-34
<b>Захаров Антон Александрович</b> <a href="mailto:Zakharov@psbank.ru">Zakharov@psbank.ru</a>	Валютные и товарные рынки	70-47-75

**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>Галямина Ирина Александровна</b> <a href="mailto:Galiamina@psbank.ru">Galiamina@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	icq 314-055-108	Прямой: +7 (495) 705-97-56 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85
<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>Павленко Анатолий Юрьевич</b> <a href="mailto:APavlenko@psbank.ru">APavlenko@psbank.ru</a>	Треjder	icq 329-060-072	Прямой: +7(495)705-90-69 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-23
<b>Рыбакова Юлия Викторовна</b> <a href="mailto:Rybakova@psbank.ru">Rybakova@psbank.ru</a>	Треjder	icq 119-770-099	Прямой: +7(495)705-90-68 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-41
<b>Урумов Тамерлан Таймуразович</b> <a href="mailto:Urumov@psbank.ru">Urumov@psbank.ru</a>	Треjder		Моб.: +7(910)417-9773 +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. 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](http://www.psbank.ru)

Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)