

## Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «облигации повышенного риска»

### Машиностроение:

- СОЛЛЕРС, 2 (-/-) (105,5/9,73%/1,81\*): в соответствии с отчетностью за 2010 г. по МСФО и прогнозами на 2011 г. Группа подтвердила устойчивый тренд на восстановление показателей при снижении уровня долговой нагрузки. Мы рекомендуем использовать текущее снижение котировок в рамках коррекции рынка для покупки при среднесрочном потенциале снижения доходности до 100 б.п.

### Розничная торговля:

- Аптечная сеть 36,6, 2 (-/-) (100,75/17,63%/0,55): волатильность в бумаге сохраняется, на фоне рыночной коррекции котировки не смогли удержаться выше 101 фигуры. Рублевые облигации с купоном 18% остаются самым дорогим долгом компании; не исключаем объявления новых офферт эмитентом. Бумаги интересны для стратегии buy&hold высокорискованным инвесторам, т.к. долговая нагрузка Аптек остается высокой – по итогам 2010 г. чистый долг/EBITDA составил 5,0х.

### Банки:

- ТКС Банк (B2/-/В) кривая эмитента торгуется с премией к кривой ОФЗ на уровне 740 б.п. или 360 б.п. к облигациям банков с рейтингом «B2/В». Мы отмечаем снижение стоимости и диверсификацию ресурсной базы Банка, что должно позитивно отразиться на его кредитном качестве. Улучшение кредитного профиля эмитента отмечают агентства Fitch и Moody's, повысив рейтинг банка до уровня «B/B2». Вместе с тем, мы отдаем предпочтение короткому выпуску ТКС Банк, БО-02 (102,7/10,17%/0,44).

### Строительные материалы:

- Полипласт, 02 (-/-) (101,15/11,49%/1,14): выпуск предполагает премию около 350 б.п. к обращающимся облигациям строительных компаний (ЛенСпецСМУ, ЛСР) и около 500 б.п. к облигациям эмитентов химического сектора (Акрон, Еврохим). Финансовые показатели Группы демонстрируют позитивную динамику: выручка за 2010 г. выросла на 18%, долговая нагрузка остается в консервативных границах: чистый долг/EBITDA - 3,8х. «Справедливым» видим уровень спреда к кривой ЛенСпецСМУ-ЛСР - 150–200 б.п.

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

# Панорама

## Краткий обзор долговых рынков

за неделю с 20 по 26 июня 2011 г.

Понедельник 27 июня 2011 г.

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	24 июн	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.86	3.58	2.86	3.74	2.39
Rus'30, %	4.55	4.83	4.32	5.34	3.91
ОФЗ'46018,%	8.06	8.06	7.49	8.06	7.23
Libor \$ 3М,%	0.25	0.31	0.25	0.53	0.25
Euribor 3М,%	1.53	1.53	1.20	1.53	0.75
MosPrime 3М,%	4.25	4.25	3.75	4.25	3.73
EUR/USD	1.419	1.483	1.404	1.483	1.221
USD/RUR	28.25	28.50	27.28	31.48	27.28

## Облигации казначейства США

Греческие проблемы продолжают продавливать доходности госбумаг США, которые уже достигли минимума текущего года - за неделю доходность UST'10 снизилась на 9 б.п. – до 2,86%, UST'30 – на 2 б.п. – до 4,18%. Сегодня состоится голосование греческого парламента по вопросу новых бюджетных сокращений для получения очередного транша финансовой помощи - инвесторы опасаются, что правительство может столкнуться с определенными трудностями.

[См. стр. 2](#)

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Европейские долговые проблемы продолжают негативно сказываться на долговых рынках развивающихся стран при расширении спрэдов к базовой кривой UST до максимумов 2011 г. Не исключаем, что сегодня российские бумаги продолжают отыгрывать снижение, которое наблюдается на внешних рынках.

[См. стр. 2](#)

## Корпоративные рублевые облигации

Корпоративные облигации и облигации РиМОВ остаются невосприимчивыми к внешним факторам на фоне сохранения большого объема свободной ликвидности на рынке. В первую очередь, инвесторы проявляют интерес к первичным предложениям, на вторичном рынке торги идут в узком спрэде 10-15 б.п. Не ожидаем, что налоговые выплаты отразятся на МБК; текущая тенденция на рынке должна сохраниться.

[См. стр. 3](#)

## Комментарий

Энел ОГК-5

[См. стр. 3](#)

### Показатели банковской ликвидности

	Изменение		
Остатки на к/с банков	691.7	573.3	118.4
Депозиты банков в ЦБ	569.9	262.7	307.2
Сальдо операций ЦБ РФ	477.8	637.2	-159.4
(млрд. руб.)	(27.06.2011)	(17.06.2011)	

Индикатор	24 июн	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.33	0.83	0.33	0.85	0.33
UST'5 Ytm, %	1.37	2.32	1.37	2.40	1.03
UST'10 Ytm, %	2.86	3.58	2.86	3.74	2.39
UST'30 Ytm, %	4.18	4.64	4.14	4.77	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.55	4.83	4.32	5.34	3.91
спрэд к UST'10	168.8	168.8	108.1	238.4	103.8

## Облигации казначейства США

Греческие проблемы продолжают продавливать доходности госбумаг США, которые уже достигли минимума текущего года - за неделю доходность UST'10 снизилась на 9 б.п. - до 2,86%, UST'30 - на 2 б.п. - до 4,18%. Сегодня состоится голосование греческого парламента по вопросу новых бюджетных сокращений для получения очередного транша финансовой помощи - инвесторы опасаются, что правительство может столкнуться с определенными трудностями.

Напомним, на прошлой неделе *состоялось заседание ФРС*, по итогам которого был несколько снижен прогноз регулятора по темпам роста экономики страны и повышен прогноз по инфляции. Вместе с тем, Б.Бернанке заявил, что он по-прежнему ожидает восстановление роста ВВП США во II п/г 2011 г.

При этом в пятницу *вышли достаточно сильные данные макро-статистики*. Так, объем заказов на товары длительного пользования в США в мае вырос на 1,9% при ожидании рынком роста на 1,5%. Также министерство торговли США повысило оценку роста ВВП в I кв. с 1,8% до 1,9% в годовом выражении.

Вместе с тем, все внимание инвесторов остается прикованным к развитию ситуации с европейским долговым кризисом.

В частности, сегодня в греческом парламенте начинаются дебаты по получению от ЕС и МВФ второго пакета финпомощи объемом €78 млрд., основным условием предоставления которого являются *дополнительные бюджетные сокращения и расширение программы приватизации*. Инвесторы опасаются, что парламент может не одобрить данную программу, голосование по которой намечено на 29 июня, его итоги будут обсуждаться на встрече Еврогруппы 3 июля.

Дополнительной угрозой для стабильности финансовой системы также является *распространение долгового кризиса на другие страны Европы*. В прошлый четверг Moody's поместило на пересмотр с возможностью понижения рейтинги 13 итальянских банков после аналогичного действия в отношении рейтинга страны. В результате, если Европейский фонд финансовой стабильности сможет поддержать Грецию, средств на спасение других стран уже может не хватить (даже с учетом поддержки Китая, который проявляет интерес к долговым бумагам фонда).

Пока аппетит к риску на рынках остается на низком уровне, в результате чего позиции treasuries останутся достаточно сильными.

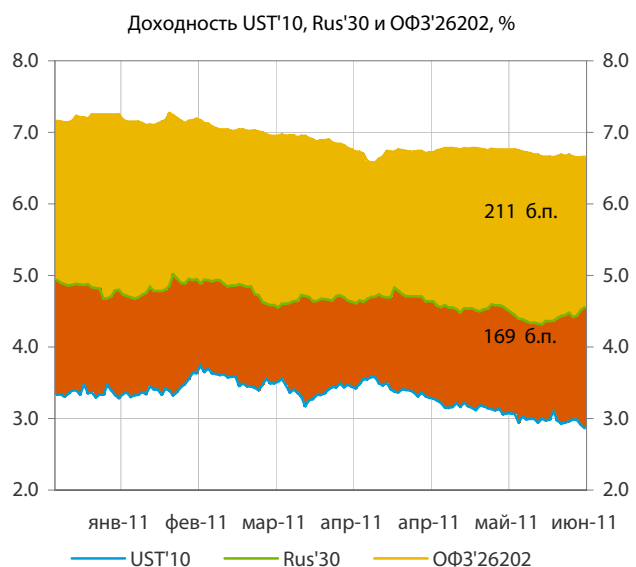
## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Европейские долговые проблемы продолжают негативно сказываться на долговых рынках развивающихся стран при расширении спрэдов к базовой кривой UST до максимумов 2011 г. Не исключаем, что сегодня российские бумаги продолжают отыгрывать снижение, которое наблюдается на внешних рынках.

За неделю доходность выпуска *Rus'30* выросла на 10 б.п. - до 4,55%, *RUS'20* - на 6 б.п. - до 4,64% годовых, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) расширился на 19 б.п. - до 169 б.п. *CDS5Y* увеличился при этом на 18 б.п. - до 161 б.п., что является максимумом с ноября 2010 г.

Вслед за тенденцией бегства в качество из-за долговых проблем ЕС *под давлением остаются и цены на нефть*, которые сегодня с утра продолжают снижаться - Brent достигла \$102,7, WTI - \$90,0. Напомним, что на прошлой неделе МЭА сообщило о выделении 60 млн. баррелей из своих стратегических запасов.

Не исключаем, что без поддержки позитивных новостей из Европы котировки долговых рынков ЕМ будут продавлены еще ниже. При этом, скорее всего, статистика по США, которая ожидается сегодня, останется на втором плане.



## Облигации федерального займа

Несмотря на достаточно успешные размещения выпусков ОФЗ на прошлой неделе, внешний негатив по-прежнему оказывает давление на длинный конец ОФЗ. Вместе с тем, если снижение нефтяных котировок не примет угрожающий вид, госбумаги будут поддерживать рублевую ликвидность.

Длинный конец ОФЗ на прошлой неделе вновь оказался под давлением из-за внешнего негатива, в результате чего и без того чрезмерный наклон кривой ОФЗ стал еще более крутым, что остается интересной идеей при улучшении внешней рыночной конъюнктуры.

Мы не ожидаем, что коррекция на внешних рынках сильно затронет рублевый сегмент – пока цены на нефть не выглядят слишком низкими. Кроме того, текущая рублевая ликвидность вполне в состоянии поддержать спрос на госбумаги и корпоративный сегмент.

На этой неделе пройдет погашение ОФЗ 25074 на 70 млрд. руб., что должно поддержать спрос на традиционном аукционе в среду. Кроме того, объявленный объем доразмещения по ОБР-19 на 10 млрд. руб. не создает угрозы перетока ликвидности в данный инструмент. В результате, мы сохраняем умеренный оптимизм относительно рынка ОФЗ на этой неделе.

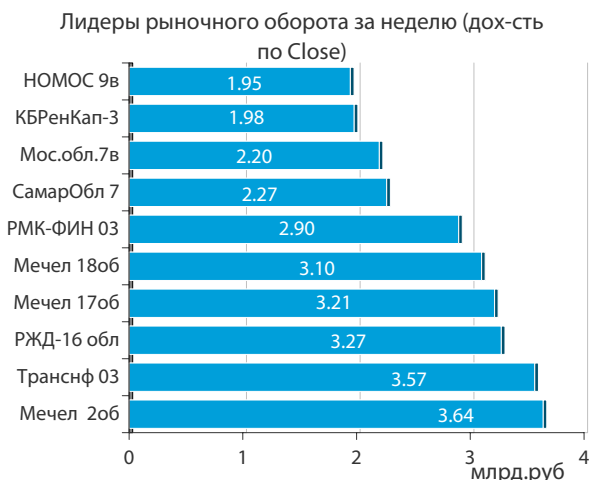
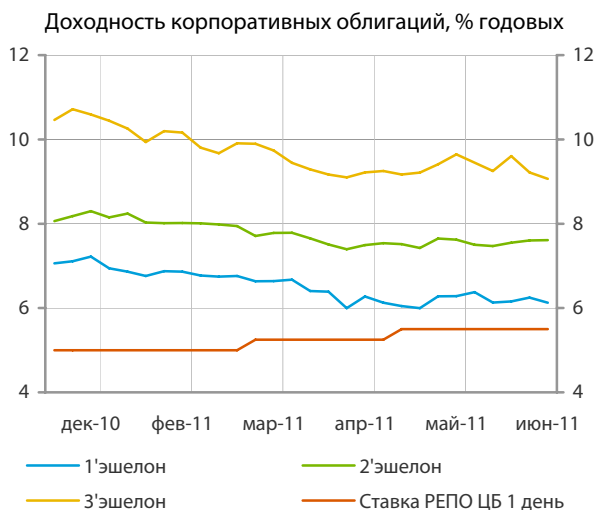
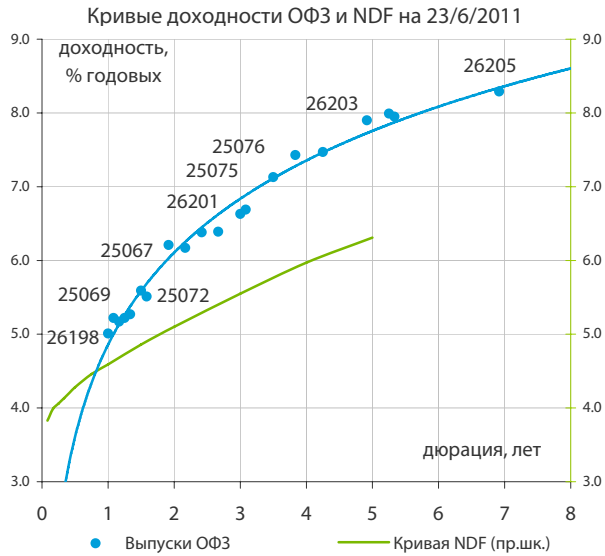
## Корпоративные облигации и РиМОВ

Корпоративные облигации и облигации РиМОВ остаются невосприимчивыми к внешним факторам на фоне сохранения большого объема свободной ликвидности на рынке. В первую очередь, инвесторы проявляют интерес к первичным предложениям, на вторичном рынке торги идут в узком спреде 10-15 б.п. Не ожидаем, что налоговые выплаты отразятся на МБК; текущая тенденция на рынке должна сохраниться.

На денежном рынке объем свободной рублевой ликвидности в ЦБ остается всю неделю на уровне 1,2-1,3 трлн. руб. после погашения ОБР-18. Индикативная ставка *MosPrime Rate o/n* продолжает консолидироваться вблизи депозитной ставки ЦБ (3,5%) на уровне 3,75%-3,8%. Сегодня и завтра пройдут налоговые выплаты, однако мы не ожидаем заметного влияния на денежный рынок – Минфин РФ 27 и 28 июня проведет депозитные аукционы общим объемом 120 млрд. руб.

В результате, при усилении внешнего негатива *некоторое давление на себе может испытывать длинный конец кривой I эшелона*, где заметно сузился спред к кривой ОФЗ на фоне роста доходностей последних. Во II-III эшелоне ожидаем сохранения боковика на фоне избыточной ликвидности.

**Энел ОГК-5 (Ва3/-/-)** сегодня закрывает книгу заявок на приобретение облигаций серии БО-18 объемом 5 млрд. руб. Ориентир ставки 1-го купона облигаций находится в диапазоне 7,25-7,5% (УТМ 7,38-7,64%) годовых к погашению через 3 года. Энел ОГК-5 контролируется Enel Investment Holding B.V. с долей 55,86% акций, еще 26,43% принадлежит государству. По итогам 2010 г. по МСФО ОГК-5 обладала активами на уровне 100,6 млрд. руб. при чистом долге 20,2 млрд. руб. Компания получила выручку в размере 52,6 млрд. руб., EBITDA – 9,2 млрд. руб. (рентабельность EBITDA – 17,5%) при показателе чистый долг EBITDA – 2,2x. Отметим при этом, что по сравнению с РусГидро (Ва1/BB+/BB+) ОГК-5, хотя и имеет более высокий рейтинг, по кредитному качеству уступает гидрогенерирующей компании, имеющей активы по итогам 2010 г. на уровне 651 млрд. руб. при показателе чистый долг/EBITDA меньше 1,0x. Текущий прайсинг по выпуску ОГК-5 предусматривает премию к ОФЗ на уровне 74-100 б.п., что предполагает премию к кривой облигаций РусГидро на уровне 11-37 б.п. Учитывая кредитные метрики компаний, рекомендуем принять участие в выпуске от середины прайсинга при спреде к кривой РусГидро от 20 б.п.



**Выплаты купонов**

понеделник 27 июня 2011 г.	1 591.86	млн. руб.
□ Администрация города Томска, 34003	22.20	млн. руб.
□ Воронежская область, 34001	40.39	млн. руб.
□ Воронежская область, 34003	20.45	млн. руб.
□ Москва, 45	598.35	млн. руб.
□ ООО ИНК, 1	124.92	млн. руб.
□ РЖД, 15	785.40	млн. руб.
□ РФЦ-Лизинг, 2	0.15	млн. руб.

вторник 28 июня 2011 г.	1 330.22	млн. руб.
□ АЛРОСА, 20	66.93	млн. руб.
□ АЛРОСА, 22	164.56	млн. руб.
□ Газпром, 11	342.80	млн. руб.
□ Газпром, 13	654.20	млн. руб.
□ Группа ЛСР (ОАО), БО-1	78.54	млн. руб.
□ Золото Селигдара, 1	12.34	млн. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 1	10.85	млн. руб.
□ КБ Центр-инвест, 2	138.36	млн. руб.
□ КПМ ФИНАНС, 1	58.59	млн. руб.
□ КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 2	229.36	млн. руб.
□ НОВАТЭК, БО-1	374.00	млн. руб.
□ Севкабель-Финанс, 3	39.27	млн. руб.
□ Уфа, 25006	33.66	млн. руб.
□ ЮТэйр-Финанс, БО-1	46.74	млн. руб.
□ ЮТэйр-Финанс, БО-2	46.74	млн. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

понеделник 27 июня 2011 г.	10.00	млрд. руб.
□ Кузбассэнерго-Финанс, 01	10.00	млрд. руб.
□ Национальный капитал, БО-03	0.50	млрд. руб.
□ Национальный капитал, БО-04	0.50	млрд. руб.
вторник 28 июня 2011 г.	1.50	млрд. руб.
□ Банк Кедр, БО-01	1.50	млрд. руб.
среда 29 июня 2011 г.	10.70	млрд. руб.
□ Буровая компания Евразия, 01	5.00	млрд. руб.
□ Энел ОГК-5, БО-18	5.00	млрд. руб.
□ Обувьрус, 01	0.70	млрд. руб.
пятница 1 июля 2011 г.	1.00	млрд. руб.
□ Банк Держава, 02	1.00	млрд. руб.
понеделник 4 июля 2011 г.	4.00	млрд. руб.
□ Русфинанс Банк, БО-01	4.00	млрд. руб.
четверг 7 июля 2011 г.	6.00	млрд. руб.
□ НОВИКОМБАНК, БО-01	3.00	млрд. руб.
□ ЛК Уралсиб, БО-04	3.00	млрд. руб.
вторник 12 июля 2011 г.	2.00	млрд. руб.
□ СКБ-банк, БО-06	2.00	млрд. руб.
1-я декада июля	10.00	млрд. руб.
□ ФСК ЕЭС, 13	10.00	млрд. руб.

**Погашения и оферты**

понеделник 27 июня 2011 г.		0.50	млрд. руб.
□ Воронежская область, 34003	Погашение	0.50	млрд. руб.

вторник 28 июня 2011 г.		24.20	млрд. руб.
□ Джестер, 1	Погашение	14.30	млрд. руб.
□ Золото Селигдара, 1	Погашение	0.30	млрд. руб.
□ КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 2	Погашение	4.00	млрд. руб.
□ Газпром, 11	Оферта	5.00	млрд. руб.
□ Стальфонд-Недвижимость, 1	Оферта	0.60	млрд. руб.

среда 29 июня 2011 г.		76.50	млрд. руб.
□ Первобанк, 1	Погашение	1.50	млрд. руб.
□ Россия, 25074	Погашение	70.00	млрд. руб.
□ УК ГидроОГК, 1	Погашение	5.00	млрд. руб.

четверг 30 июня 2011 г.		3.02	млрд. руб.
□ Ярославская обл, 34008	Погашение	3.00	млрд. руб.
□ Ростелеком, В-01	Оферта	0.01	млрд. руб.
□ Ростелеком, В-02	Оферта	0.00	млрд. руб.
□ Ростелеком, В-03	Оферта	0.00	млрд. руб.

пятница 1 июля 2011 г.		1.73	млрд. руб.
□ Ай-ТЕКО, 2	Оферта	0.63	млрд. руб.
□ Еврофинансы-Недвижимость, 1	Оферта	1.10	млрд. руб.

суббота 2 июля 2011 г.		1.10	млрд. руб.
□ Еврофинансы-Недвижимость, 1	Оферта	1.10	млрд. руб.

понеделник 4 июля 2011 г.		3.80	млрд. руб.
□ Баренцев Финанс, 1	Погашение	0.80	млрд. руб.
□ Русь-Банк, 4	Оферта	3.00	млрд. руб.

среда 6 июля 2011 г.		64.50	млрд. руб.
□ Банк Петрокоммерц, 4	Погашение	3.00	млрд. руб.
□ РЖД, 8	Погашение	20.00	млрд. руб.
□ Россия, 25066	Погашение	40.00	млрд. руб.
□ Макромир-Финанс, 2	Оферта	1.50	млрд. руб.

четверг 7 июля 2011 г.		10.23	млрд. руб.
□ Каустик, 2	Погашение	0.85	млрд. руб.
□ Новые Инвестиции, 1	Погашение	0.38	млрд. руб.
□ ПСК СТРОЙИНДУСТРИЯ, 1	Погашение	1.00	млрд. руб.
□ ТрансКредитБанк, 3	Погашение	5.00	млрд. руб.
□ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 2	Оферта	3.00	млрд. руб.

понеделник 4 июля 2011 г.		5.00	млрд. руб.
□ НОМОС-Лизинг, 1	Погашение	3.00	млрд. руб.
□ ЭМАльянс – Финанс, 1	Погашение	2.00	млрд. руб.



## понедельник 27 июня 2011 г.

- 10:00 Германия: Розничные продажи
- 16:30 США: Личные доходы/расходы
- 16:30 США: Потребительские расходы Прогноз: 0.1 % м/м
- 16:30 США: Базовый индекс цен расходов на личное потребление
- 18:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Далласа

## вторник 28 июня 2011 г.

- 10:00 Германия: Индекс GfK Прогноз: 5.3
- 10:00 Германия: Индекс цен на импорт Прогноз: 8.4 % г/г
- 12:30 Великобритания: Динамика ВВП Прогноз: 0.5 % к/к
- 12:30 Великобритания: Сальдо текущего счета платежного баланса
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:00 США: Индекс цен на жильё CaseShiller 20, % г/г Прогноз: -4 % \$ г/г
- 18:00 США: Индексы деловой активности ФРБ Ричмонда
- 18:00 США: Индекс доверия потребителей Прогноз: 60.5

## среда 29 июня 2011 г.

- 03:50 Япония: Промышленное производство Прогноз: 5.5 % м/м
- 13:00 Еврозона: Индекс условий для бизнеса Прогноз: 0.9
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений потребителей Прогноз: -10
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в экономике Прогноз: 105
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в промышленности Прогноз: 3
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в сфере услуг Прогноз: 9
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 18:00 США: Незавершенные сделки по продаже жилья

## четверг 30 июня 2011 г.

- 09:00 Япония: Число закладок новых домов Прогноз: 3.5 % г/г
- 10:00 Германия: Розничные продажи Прогноз: 2.3 % г/г
- 12:00 Еврозона: Кредитование физических лиц Прогноз: 2.7 %
- 12:00 Еврозона: Денежная масса М3 Прогноз: 2.1 %
- 12:00 Германия: Уровень безработицы Прогноз: 7 %
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен Прогноз: 2.8 % г/г
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго

## пятница 1 июля 2011 г.

- 03:30 Япония: Индекс потребительских цен
- 03:30 Япония: Уровень безработицы Прогноз: 4.7 %
- 03:50 Япония: Индексы деловой активности Танкан
- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности в промышленности
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы Прогноз: 9.9 %
- 17:55 США: Потребительское доверие от университета Мичигана
- 18:00 США: Объем расходов в строительном секторе
- 18:00 США: Индекс деловой активности в производственном секторе ISM

**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>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>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>Жариков Евгений Юрьевич</b> <a href="mailto:Zharikov@psbank.ru">Zharikov@psbank.ru</a>	Треjder		70-47-35
<b>Хлебников Дмитрий Сергеевич</b> <a href="mailto:khlebnikov@psbank.ru">khlebnikov@psbank.ru</a>	Треjder		Прямой: +7(495) 705-90-96 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-8
<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)