

# Утренний комментарий

по рынку рублевых облигаций

Вторник, 27 ноября 2012 года



АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Инвестиционного департамента  
+7 (495) 777 10 20, [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)

## ОФЗ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Как мы отмечали ранее, текущая неделя должна быть непростой для денежного рынка на фоне двух налоговых траншей и завершения месяца. В понедельник ставка MosPrimeRate o/n продемонстрировала рост на 17 б.п. – до 6,38% годовых, достигнув середины уже привычного диапазона 6,0-6,5% годовых. Высокий спрос на ликвидность наблюдался и на аукционе РЕПО ЦБ – несмотря на то, что регулятор расширил лимит до 420 млрд. руб., спрос составил 438,1 млрд. руб. при средневзвешенной ставке 5,57% годовых.

Вчера банками была проведена уплата налога на прибыль, в среду пройдет уплата налога на прибыль. На этом фоне сегодня резко возрос дефицит ликвидности в банковской системе, что, как мы отмечали ранее, в очередной раз привело к обновлению максимума по дефициту чистой ликвидной позиции. По данным ЦБ, на сегодня данный показатель вырос на 240 млрд. руб. – до 2,33 трлн. руб. при максимуме конца октября 2,15 трлн. руб. Задолженность банков по РЕПО ЦБ выросла на 220 млрд. руб. – до 1,82 трлн. руб.

В результате ожидаем, что к концу недели напряженность на денежном рынке может продолжить расти, что приведет к повышению ставок o/n до 6,5% годовых.

Котировки ОФЗ в понедельник продолжили рост по инерции после ралли на прошлой неделе – доходности длинных госбумаг снизились еще на 2-4 б.п., однако оборот торгов упал до локального минимума – 12,3 млрд. руб., что фактически является предвестником начала консолидации.

За счет ралли, которое наблюдалось всю прошлую неделю спрэды к валютным и процентным свопам несколько сузились, однако все еще народятся вдалеке от минимумов первой половины октября. Наклон кривой госбумаг за счет покупок в ОФЗ 26207 продолжил снижаться – спрэд ОФЗ 26207 к ОФЗ 25079 снизился еще на 2 б.п. – до 64 б.п., что заметно меньше наклона кривой в 2007 г., когда спрэд по доходности бумаг данной дюрации составлял порядка 80-90 б.п.

Спрэд ОФЗ 26204-Russia-18R вчера составил 77 б.п., в результате чего игра на продолжение снижения доходностей ОФЗ может быть продолжена силами нерезидентов. Вместе с тем после сильнейшего роста котировок ОФЗ в т.г. мы рекомендуем «держаться» длинные выпуски госбумаг.

Сегодня в центре внимания игроков будет объявление параметров завтрашнего аукциона по размещению ОФЗ 25080 на 15 млрд. руб. Учитывая консервативную дюрацию выпуска и относительно небольшой объем размещения, мы не видим проблем для успешного исхода данного аукциона.

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

[gritskevich@psbank.ru](mailto:gritskevich@psbank.ru)

## КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Активность в корпоративном сегменте вчера также немного снизилась, однако активизировались эмитенты с предложением новых бумаг – с учетом хороших премий, ряд предложений вполне может стать интересными инвестиционными идеями.

Так, **Башкортостан (Ba1/BB+/-)** вчера объявил ставку по облигациям 34007 в размере 8,75% годовых, что соответствует премии к кривой ОФЗ в размере 240 б.п. и 25 б.п. премии к кривой Красноярского края (Ba2/BB+/BB+). Как мы отмечали ранее, справедливым уровнем доходности нового выпуска Башкирии является кривая Красноярского края, в результате чего присваиваем новому выпуску рекомендацию «покупать» и включаем бумагу в модельный портфель.

**Вологодская область (Ba3/-/-)** планирует 30 ноября открыть книгу заявок на облигации серии 34003 объемом 4,6 млрд руб. Ориентир по купону облигаций установлен в диапазоне 9,75-9,95% (YTM 10,11-10,33%) годовых при дюрации 2,6 года. Отметим, что Вологодская область по размеру доходов бюджета вдвое превосходит Костромскую область (-/-/B+), которая также имеет повышенный уровень долга (показатель Долг / Собственные доходы – 0,9х при 0,8х – у Вологодской обл.). При этом Костромская область в начале ноября провела доразмещение выпуска 34006 на 1,7 млрд. руб. по 100,12 с премией к ОФЗ 315 б.п. На текущий момент выпуск торгуется по 100,35 с доходностью 9,63% и премией к ОФЗ – 310 б.п. Прайсинг по выпуску Вологодской обл., 24003 предполагает премию к кривой госбумаг в диапазоне 340-365 б.п. или порядка 30-55 б.п. к Костромской области, что при более сильном бюджете эмитента выглядит весьма привлекательно. В этом ключе, закрываем рекомендацию по выпуску серии 34002 по 103,25 (спрэд к ОФЗ 290 б.п. при дюрации 2,2 года). Выпуск Вологодская обл., 34002 был включен в модельный портфель 28 августа т.г. по 103,5 - за счет НКД по позиции фиксируем прибыль 230 б.п. или 9,3% годовых.

Включение в ломбардный список облигаций **ТКС Банка (B2/-/B)** стало мощным драйвером для роста котировок на всей кривой эмитента при снижении спрэда к ОФЗ до 620-650 б.п., что соответствует уровню кривой Ренессанс Капитала (B2/B/B) и заметно ниже Татфондбанк, БО-06 (B3/-/-). В результате выпуски ТКС Банка уже не являются, как минимум, высокодоходными бумагами на рынке, и, на наш взгляд, потенциал для дальнейшего роста в среднесрочной перспективе выглядит весьма ограниченным. Кроме того, учитывая регулярность выхода банка на первичный рынок с новыми предложениями бумаг, имеет смысл зафиксировать прибыль по обращающимся выпускам. Закрываем рекомендацию «держаться» по выпуску ТКС, БО-06 по цене 100,9: доходность по инвестиции с момента покупки бумаги на размещении 17 июля - 593 б.п. или 16,4% годовых.

## Государственные рублевые облигации

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 26205	держать	Baa1/BBB/BBB	2 321	104.25	7.04	-14
ОФЗ 26209	держать	Baa1/BBB/BBB	2 522	104.10	7.13	-8
ОФЗ 26207	держать	Baa1/BBB/BBB	3 181	108.37	7.33	10

## Двусторонние позиции по гособлигациям

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 25079	long	Baa1/BBB/BBB	831	101.00	6.67	5
ОФЗ 25075	long	Baa1/BBB/BBB	874	100.68	6.70	5
ОФЗ 26204	short	Baa1/BBB/BBB	1 617	103.55	6.80	-19

## Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Костромская обл., 34006	покупка	—/—/В+	654	100.40	9.60	309
Хакасия, 34002	покупка	—/—/BB-	661	100.50	9.23	271
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/BB	674	100.15	9.25	272
Новосибирск, 34005	покупка	—/BB/—	811	97.80	10.54	393
Белгородская обл., 34006	держать	Ba1/—/—	815	100.80	8.92	231
Башкирия, 34007	покупка	Ba1/BB+/—	848	100.00	9.04	241
Карелия, 34015	покупка	—/—/BB-	849	100.19	9.27	264
Краснодарский край, 34004	покупка	Ba1/—/BB+	873	100.25	9.14	250
Тверская обл., 10	покупка	—/В+/—	873	98.33	9.53	288
Красноярский край, 34006	покупка	Ba2/BB+/BB+	1 020	100.03	8.86	213
Якутия, 11 (35004)	покупка	—/BB+/BBB-	1 035	100.48	8.79	206
Нижегородская обл., 34008	покупка	—/—/BB-	1 198	101.74	9.45	263

## Банки и финансовые институты (BBB-BB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ДельтаКредит, БО-03	покупка	Baa3/—/—	245	100.39	8.82	259
Кредит Европа Банк, БО-03	держать	Ba3/—/BB-	308	99.99	10.03	376
АК БАРС БАНК, БО-01	покупка	B1/—/BB-	316	99.62	10.35	407
Уралсиб, 05	покупка	B1/BB-/BB-	434	100.05	9.87	350
ОТП Банк, 02	покупка	Ba2/—/BB	462	97.62	10.46	407
МКБ, БО-05	покупка	B1/B+/BB-	526	98.15	10.78	435
МСП Банк, 02	покупка	Baa2/BBB/—	586	101.14	8.65	218
Росбанк, БО-04	покупка	Baa3/—/BBB+	607	100.43	9.23	274
Юникредитбанк, БО-04, БО-05	покупка	—/BBB/BBB+	651	100.35	9.09	258
Русфинанс Банк, БО-03	покупка	Ba1/—/BBB+	655	100.68	9.83	332

## Банки и финансовые институты (B)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
БИНБАНК, БО-01	держать	B2/B/—	27	100.03	9.46	340
Ренессанс Капитал, БО-02	покупать	B2/B/B	244	100.34	12.70	647
Запсибкомбанк, БО-02	накапливать	—/B+/—	252	100.73	11.69	545
Восточный Экспресс, БО-04	держать	B1/—/—	255	100.60	10.51	428
Татфондбанк, БО-06	накапливать	B3/—/—	311	100.05	13.31	703

## Эмитенты реального сектора экономики

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Сибметинвест, 01, 02	держать	Ba3/B+/BB-	625	107.76	9.13	264
Вымпелком, 01, 02, 04	держать	Ba3/BB/—	773	99.93	9.07	249
Теле2, 07	держать	—/—/BB	793	100.26	9.17	257
ЕвразХолдингФ, 02, 04	покупка	Ba3/B+/BB-	944	101.81	9.44	275
НОВАТЭК, БО-02, 03, 04	покупка	Baa3/BBB-/BBB-	946	100.40	8.35	167
АЛРОСА, БО-01, БО-02	покупка	Ba3/BB-/BB-	947	100.38	8.99	230
ФСК ЕЭС, 21	покупка	Baa2/BBB/—	1358	101.10	8.80	191

## Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Домашние деньги, 01	покупка	—/—/—	157	97.80	26.04	1 988
Связной банк, 01	накапливать	B3/—/—	242	99.97	14.72	849
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/СС	286	82.95	37.92	3 166
Мечел, 15, 16	покупка	B2/—/—	426	91.46	16.80	1 044

**ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ**

<b>27 ноября 2012 г.</b>	<b>959.14</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Акрон, 04	148.65	млн. руб.
▶ Акрон, 05	148.65	млн. руб.
▶ КИТ Финанс Капитал, 03	63.08	млн. руб.
▶ Меткомбанк, 01	42.18	млн. руб.
▶ СКБ-банк, БО-03	142.11	млн. руб.
▶ СМП Банк, 01	153.33	млн. руб.
▶ ТКС Банк, БО-02	123.41	млн. руб.
▶ Томская область, 34037	30.25	млн. руб.
▶ ТрансФин-М, 17	48.37	млн. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-08	37.40	млн. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-16	21.72	млн. руб.
<b>28 ноября 2012 г.</b>	<b>5 242.55</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ ВТБ 24 (ЗАО), 03	239.34	млн. руб.
▶ ВТБ 24 (ЗАО), 3-ИП, класс А	73.96	млн. руб.
▶ ВТБ 24 (ЗАО), 3-ИП, класс Б	12.32	млн. руб.
▶ Волгоград, 34006	24.11	млн. руб.
▶ Кокс, БО-02	216.90	млн. руб.
▶ Москва, 60	1 134.30	млн. руб.
▶ Райффайзенбанк, БО-07	187.00	млн. руб.
▶ Россия, 25071	3 231.20	млн. руб.
▶ Трансгазсервис, 01	123.42	млн. руб.

**ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ**

<b>27 ноября 2012 г.</b>	<b>13.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Международная фин. корпорация (IFC), 01	5.00	млрд. руб.
▶ Международная фин. корпорация (IFC), 02	5.00	млрд. руб.
▶ Международная фин. корпорация (IFC), 03	3.00	млрд. руб.
<b>28 ноября 2012 г.</b>	<b>9.76</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Ипотечный агент АИЖК 2011-1, А1/12	1.59	млрд. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2011-1, А2/12	3.18	млрд. руб.
▶ Банк Зенит, БО-06 (вторичное)	5.00	млрд. руб.
<b>ноябрь 2012 г.</b>	<b>4.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ МРСК Центра и Приволжья, БО-01	4.00	млрд. руб.
<b>04 декабря 2012 г.</b>	<b>17.75</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Томск, 34004	1.00	млрд. руб.
▶ Башкирия, 34007	3.00	млрд. руб.
▶ ГЛОБЭКСБАНК, БО-07	5.00	млрд. руб.
▶ ММК, 18	5.00	млрд. руб.
▶ Росгосстрах, 02 (вторичное)	3.75	млрд. руб.
<b>06 декабря 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Мосэнерго, 03 (вторичное)	5.00	млрд. руб.
<b>07 декабря 2012 г.</b>	<b>7.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Санкт-Петербург, 25039	7.00	млрд. руб.
<b>11 декабря 2012 г.</b>	<b>4.60</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Вологодская обл., 34003	4.60	млрд. руб.
<b>12 декабря 2012 г.</b>	<b>1.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Транскапиталбанк, 03	1.00	млрд. руб.
<b>декабрь 2012 г.</b>	<b>3.20</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Лайф Консьюмер Файненс Б.В., 01	3.20	млрд. руб.

**ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ**

<b>27 ноября 2012 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ РК Казначей, 01	Оферта	3.00 млрд. руб.
<b>28 ноября 2012 г.</b>	<b>35.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Москва, 60	Погашение	30.00 млрд. руб.
▶ Банк Зенит, БО-06	Оферта	5.00 млрд. руб.
<b>29 ноября 2012 г.</b>	<b>9.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Калужская область, 34003	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ МДМ Банк, БО-01	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ Трансгазсервис, 01	Оферта	3.00 млрд. руб.
<b>30 ноября 2012 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ СМП Банк, 01	Оферта	3.00 млрд. руб.
<b>02 декабря 2012 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Нижегородская область, 34005	Погашение	3.00 млрд. руб.
<b>04 декабря 2012 г.</b>	<b>29.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Новолипецкий металлургический	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ ЧТПЗ, БО-01	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ АФК Система, 03	Оферта	19.00 млрд. руб.
<b>05 декабря 2012 г.</b>	<b>18.02</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ РЖД, БО-01	Погашение	15.00 млрд. руб.
▶ Внешпромбанк, БО-01	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ Трудовое, 01	Оферта	0.02 млрд. руб.
<b>06 декабря 2012 г.</b>	<b>8.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ФОРМАТ, 01	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ Мосэнерго, 03	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Татфондбанк, БО-03	Оферта	2.00 млрд. руб.
<b>07 декабря 2012 г.</b>	<b>5.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ССМО ЛенСпецСМУ, 01	Погашение	2.00 млрд. руб.
▶ Сатурн, 03	Оферта	3.50 млрд. руб.
<b>10 декабря 2012 г.</b>	<b>12.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Промнефтесервис, 01	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ СКБ-банк, БО-04	Оферта	10.00 млрд. руб.
<b>12 декабря 2012 г.</b>	<b>11.05</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ММК, БО-02	Погашение	10.00 млрд. руб.
▶ РосДорБанк, 01	Оферта	1.05 млрд. руб.
<b>13 декабря 2012 г.</b>	<b>6.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Лукойл, БО-06	Погашение	6.00 млрд. руб.



**26 ноября 2012 г.**

- 16:00 Германия: Индекс доверия потребителей GfK
- 17:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго
- 19:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Далласа

**27 ноября 2012 г.**

- 11:00 Германия: Индекс цен на импорт
- 13:30 Великобритания: ВВП
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:30 США: Заказы на товары длительного пользования
- 17:30 США: Индекс деловой активности в промышленности Среднего Запада
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Индексы цен на жилье CaseShiller
- 19:00 США: Индексы деловой активности ФРБ Ричмонда
- 19:00 США: Индекс доверия потребителей от Conference Board
- 19:00 США: Индекс цен на жилье

**28 ноября 2012 г.**

- 13:00 Еврозона: Денежный агрегат М3
- 13:00 Еврозона: Кредитование физических лиц
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 17:00 Германия: Индекс потребительских цен
- 19:00 США: Продажи на первичном рынке жилья
- 23:00 США: Бежевая книга ФРС

**29 ноября 2012 г.**

- 13:30 Великобритания: Ипотечное и потребительское кредитование
- 14:00 Еврозона: Индексы настроений в экономике
- 15:00 Великобритания: Индекс розничных продаж
- 17:30 США: ВВП
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 19:00 США: Незавершенные продажи на рынке жилья

**30 ноября 2012 г.**

- 03:50 Япония: Промышленное производство
- 11:00 Германия: Розничные продажи
- 14:00 Еврозона: Индекс потребительских цен
- 14:00 Еврозона: Уровень безработицы
- 17:30 США: Личные доходы/расходы
- 17:30 США: Базовый индекс потребительских расходов
- 18:00 США: Индекс цен на жилье NAPM-Milwaukee
- 18:45 США: Индекс деловой активности Chicago PMI

**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)