

Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «нефтегаз, энергетика, ЖКХ»

Кредитный риск уровня «BBB»*:

Первичное предложение:

- ФСК ЕЭС, 13 (Ваа2/BBB/-): ориентир ставки 1-го купона облигаций - 8,9-9,2% (YTM 9,1-9,41%) годовых к погашению через 10 лет. Наиболее длинные выпуски ФСК, 9, 11 (дюрация 5 лет) торгуются с премией к кривой ОФЗ на уровне 36 б.п. Прайсинг по новому выпуску предлагает премию - 70-100 б.п., что на фоне чрезмерно крутого наклона кривой ОФЗ выглядит привлекательно. С учетом того, что покупка 10-летних бумаг сопряжена с очевидным риском, рекомендуем участвовать в размещении ближе к верхней границе небольшим объемом.

Кредитный риск уровня «BB»:

- Водоканал-Финанс, 01 (Ваа3/BB+/-) (101,67/8,52%/3,79**): ломбардный выпуск SPV Водоканала Санкт-Петербурга торгуется с премией к ОФЗ на уровне 126 б.п. или 64 б.п. к бумагам с рейтингом Ваа3/BBB-, что выглядит привлекательно, учитывая высокое кредитное качество эмитента.
- ТГК КЭС Холдинга (-/-/-): выпуски дают наиболее привлекательную доходность в своем сегменте, при том, что долговая нагрузка компаний остается на приемлемом уровне. Также запущен процесс консолидации активов КЭСа на базе ТГК-9. Отметим, что выпуски ТГК-5, 6 и 9 торгуются с премией к ОФЗ на уровне 200 б.п. по сравнению с 145 б.п. по выпускам Кузбассэнерго-Финанс.

Кредитный риск уровня «B»:

- ТГК-2, БО-1 (-/-/CCC) (100,15/9,11%/2,04): на наш взгляд текущий рейтинг эмитента от Fitch не вполне обоснован - в I кв. 2011 г. ТГК-2 перевела Архангельскую генерацию на газ, улучшила структуру кредитного портфеля (90% долгосрочные средства) и сократила резерв сомнительной задолженности от потребителей, в результате чего смогла увеличить показатель EBITDA до 1,86 млрд. руб. Рекомендуем накапливать ломбардные бумаги, торгующиеся с премией к ОФЗ на уровне 297 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).

Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Вторник 28 июня 2011 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	27 июн	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.93	3.58	2.86	3.74	2.39
Rus'30, %	4.54	4.83	4.32	5.34	3.91
ОФЗ'46018,%	8.01	8.06	7.49	8.06	7.23
Libor \$ 3M,%	0.25	0.31	0.25	0.53	0.25
Euribor 3M,%	1.52	1.53	1.21	1.53	0.75
MosPrime 3M,%	4.25	4.25	3.75	4.25	3.73
EUR/USD	1.429	1.483	1.404	1.483	1.221
USD/RUR	28.24	28.50	27.28	31.48	27.28

Облигации казначейства США

Греция остается темой №1 для инвесторов – даже саамы незначительные новости вызывают волатильность на рынках; американская статистика при этом игнорируется. На снижении опасений относительно дефолта Греции вчера доходность UST'10 отскочила на 7 б.п. – до 2,93%, UST'30 – на 12 б.п. - до 4,3% годовых, оказавшись в аутсайдерах. Сегодня ждем новой информации с «греческого фронта», а статистика по ценам на жилье в США не обещает быть позитивной.

[См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

На рынках суверенных еврооблигаций развивающихся стран вчера также наблюдалась волатильность - Индекс EMBI+, пробив накануне отметку в 300 б.п. (годовой максимум), вчера вновь вернулся в привычный диапазон. Сегодня настроение торгам вновь будет задавать Греция – при сохранении позитива не исключаем появления осторожных покупок на рынке.

[См. стр. 2](#)

Корпоративные рублевые облигации

Корпоративные облигации продолжают игнорировать рост длинного конца кривой госбумаг, в результате чего спреды по длинным бумагам к ОФЗ по I-II эшелонам сузились до локальных минимумов. Рекомендуем инвесторам проявить бдительность – при усилении внешнего негатива либо снижении ликвидности бонды I-II эшелонов с дюрацией от 3 лет вполне могут сильно отскочить по доходности вверх.

[См. стр. 3](#)

Комментарии

Энел ОГК-5, БК Евразия

[См. стр. 3](#)

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков	691.4	691.7	-0.3
Депозиты банков в ЦБ	412.3	569.9	-157.6
Сальдо операций ЦБ РФ	299.9	471.8	-171.9
(млрд. руб.)	(28.06.2011)	(27.06.2011)	

Индикатор	27 июн	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.40	0.83	0.33	0.85	0.33
UST'5 Ytm, %	1.45	2.32	1.37	2.40	1.03
UST'10 Ytm, %	2.93	3.58	2.86	3.74	2.39
UST'30 Ytm, %	4.30	4.64	4.14	4.77	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.54	4.83	4.32	5.34	3.91
спрэд к UST'10	161.1	168.8	108.1	238.4	103.8

Облигации казначейства США

Греция остается темой №1 для инвесторов – даже самые незначительные новости вызывают волатильность на рынках; американская статистика при этом игнорируется. На снижении опасений относительно дефолта Греции вчера доходность UST'10 отскочила на 7 б.п. – до 2,93%, UST'30 – на 12 б.п. – до 4,3% годовых, оказавшись в аутсайдерах. Сегодня ждем новой информации с «греческого фронта», а статистика по ценам на жилье в США не обещает быть позитивной.

Вчера в греческом парламенте началось обсуждение новых бюджетных сокращений, которые являются условием получения очередного транша финансовой помощи от ЕС и МВФ. Сегодня состоится **голосование по данному вопросу**.

Дополнительный оптимизм придало инвесторам вчерашнее обсуждение в Риме возможного **добровольного участия частного сектора в финансовой поддержке Афин**. В частности, набирает популярность предложение французских банков, согласно которому кредиторам в следующие 3 года предлагается реинвестировать 50% средств от погашения греческих облигаций в новые 30-летние бумаги; еще 20% - зарезервировать для предоставления гарантий погашения Грецией своих долгов.

Вместе с тем, пока ни один план не принят, а помощь от ЕС и МВФ не получена – по различным оценкам, если Греция не получит внешнюю помощь, страна **не сможет платить по своим обязательствам уже в июле-августе**. В связи с этим, мы ожидаем, что рынки продолжат достаточно остро реагировать на любую информацию по греческому вопросу.

Статистика по США при этом остается в тени – вчера вышли достаточно слабые данные по американской экономике: расходы американцев в мае не изменились, доходы выросли всего на 0,3% при ожидании роста расходов на 0,1%, доходов - на 0,4%.

Тревожными оказались и **результаты вчерашнего размещения UST'2 на \$35 млрд.** – доля «непрямых» инвесторов, включая нерезидентов, снизилась до 22% - минимального уровня более чем за 3 года. Не исключаем, что в полной мере стала проявляться инвестиционная политика Китая, который не раз заявлял о курсе на сокращение вложений в treasuries.

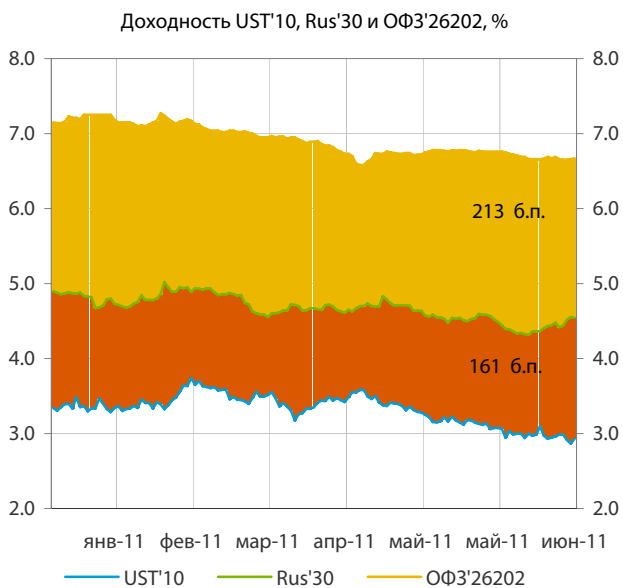
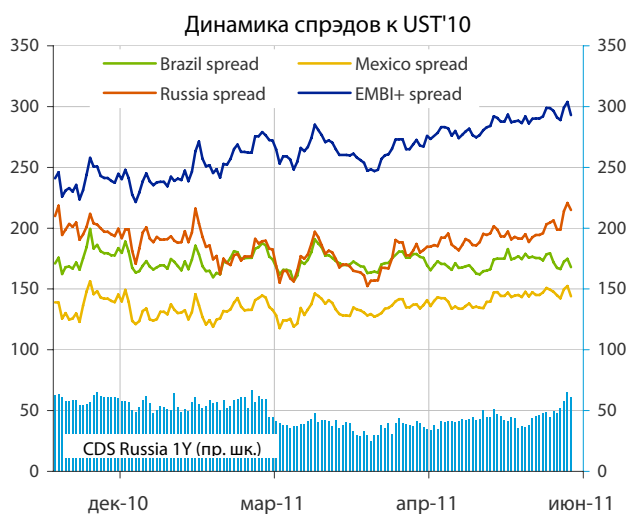
Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

На рынках суверенных еврооблигаций развивающихся стран вчера также наблюдалась волатильность - Индекс EMBI+, пробив накануне отметку в 300 б.п. (годовой максимум), вчера вновь вернулся в привычный диапазон. Сегодня настроение торгам вновь будет задавать Греция – при сохранении позитива не исключаем появления осторожных покупок на рынке.

Доходность выпуска **Rus'30** вчера снизилась на 1 б.п. - до 4,54%, **RUS'20** – выросла на 2 б.п. - до 4,64% годовых, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) сузился на 8 б.п. – до 161 б.п. **Индекс EMBI+** при этом снизился на 11 б.п. – до 293 б.п.

Российским евробондам вчера **не удалось обогнать рынок ЕМ** на волне роста оптимизма относительно решения греческих проблем. Одной из причин можно отметить достаточно скромный отскок по нефти Brent после ее снижения на прошлой неделе с \$114 за баррель.

На этом фоне спрэд индекса по суверенным бондам России к бумагам Бразилии и Мексики **расширился до максимума с ноября 2010 г.**, что выглядит достаточно интересно. В этом ключе сохранение оптимизма на рынках сегодня может повысить активность покупателей.



Облигации федерального займа

Вчера Минфин объявил о размещении в среду 2 аукционов по размещению ОФЗ 25079 и 26206 на 70 млрд. руб. За счет погашения в тот же день ОФЗ 25074 на аналогичную сумму ожидаем хорошего спроса на аукционах, особенно в более коротком 4-летнем ОФЗ 25079. При этом отметим, что продажи в длинном конце кривой ОФЗ продолжают, что может отпугнуть инвесторов от выпуска ОФЗ 26206.

Активность на вторичном рынке ОФЗ остается невысокой. Вместе с тем, вчера под вечер снова активизировались продажи в длинном конце ОФЗ, который подрос еще на 4 б.п.

В свою очередь, Минфин продолжает бомбардировать длинные ОФЗ новыми размещениями – в среду пройдет аукцион по 4-летним ОФЗ 25079 на 20 млрд. руб. и 6-летним ОФЗ 26206 на 50 млрд. руб. Поддержать спрос на аукционе, вероятно, смогут средства от погашаемого выпуска ОФЗ 25074 на 70 млрд. руб. – интрига заключается в том, решатся ли игроки на покупку 6-летних ОФЗ?

Отметим, что текущая доходность по ОФЗ 26206 на фоне чрезмерного наклона кривой выглядит привлекательно – спред к логарифмической кривой ОФЗ составляет около 17 б.п., тогда как 4-летний выпуск лежит на кривой. В результате, мы не ожидаем от Минфина увидеть сегодня премию по прайсингу до размещаемых выпусков.

Корпоративные облигации и РИМОВ

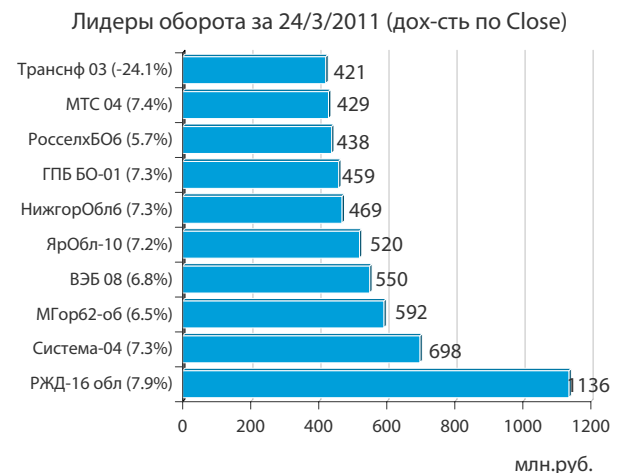
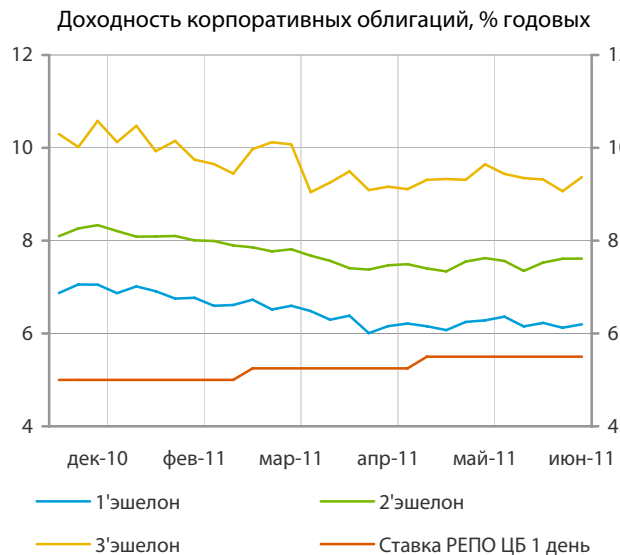
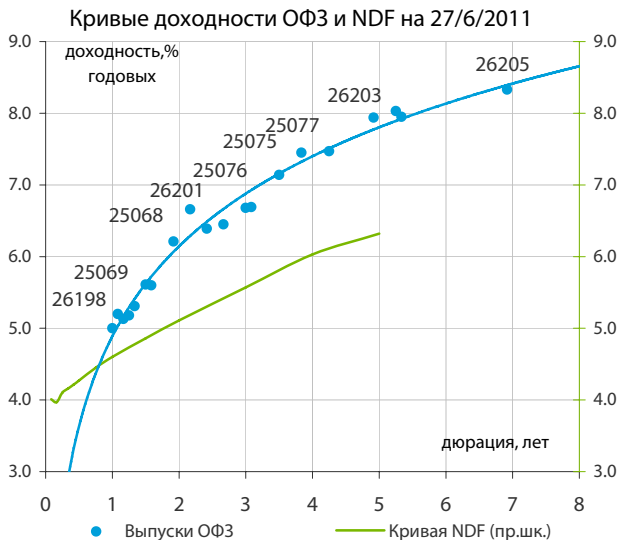
Корпоративные облигации продолжают игнорировать рост длинного конца кривой госбумаг, в результате чего спреды по длинным бумагам к ОФЗ по I-II эшелонам сузились до локальных минимумов. Рекомендуем инвесторам проявить бдительность – при усилении внешнего негатива либо снижении ликвидности бонды I-II эшелонов с дюрацией от 3 лет вполне могут сильно отскочить по доходности вверх.

На денежном рынке объем свободной рублевой ликвидности в ЦБ после вчерашней уплаты налогов снизился на 160 млрд. руб. – до 1,1 трлн. руб. На этом фоне ставка MosPrime Rate o/n незначительно подросла – до 3,81%. Сегодня пройдет уплата налога на прибыль; при этом сгладить волатильность на денежном рынке должен депозитный аукцион Минфина на 50 млрд. руб.

Отсутствие идей на вторичном рынке при сохраняющемся росте длинного конца ОФЗ вынуждает инвесторов идти в первичные размещения. На наш взгляд, уровень ставок по закрытым накануне книгам по ОГК-5 и БК Евразия демонстрирует, что и на первичном рынке ситуация дошла до критического уровня.

Так, ставка 1-го купона бондов ЭнеЛ ОГК-5 (Ва3/-/-) серии БО-18 составила 7,1% годовых, что предусматривает премию к кривой ОФЗ на уровне 55 б.п. В результате, выпуск оказался ниже кривой РусГидро (Ва1/BB+/BB+), которая, несмотря на более низкий рейтинг, значительно превосходит ОГК-5 масштабам бизнеса и имея более низкий уровень долга.

Аналогичная ситуация сложилась и при размещении дебютного выпуска БК «Евразия» (-/-/BB) – ставка 1-го купона облигаций 1-й серии составила 8,4%, что предусматривает премию к ОФЗ на уровне 111 б.п. при дисконте к кривой НК «Альянс» 47 б.п. и 20 б.п. к экстраполированным кривым энергетических компаний Якутскэнерго (-/-/BB) и Кузбассэнергофинанс (-/-/-). В комментарии от 10.06.2011 г. мы отмечали, что несмотря на высокий рейтинг, дисконт к кривой НК Альянса у БКЕ не должен составлять более 10-20 б.п. ввиду большей волатильности бизнеса в период кризиса. Также видим необоснованность дисконта к энергетическим компаниям, как наиболее устойчивым в плане прогнозируемости финансовых потоков.



Выплаты купонов

вторник 28 июня 2011 г.	2 296.94	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.

среда 29 июня 2011 г.	4 132.59	млн. руб.
□ АГроСоюз, 2	63.57	млн. руб.
□ Золото Селигдара, 4	123.41	млн. руб.
□ ИСО ГПБ-Ипотека, 1	19.41	млн. руб.
□ Калужская область, 34004	15.12	млн. руб.
□ Первый Объединенный Банк (Первобанк), 1	71.45	млн. руб.
□ РОСНАНО, 01	0.00	млн. руб.
□ РОСНАНО, 02	0.00	млн. руб.
□ РОСНАНО, 03	0.00	млн. руб.
□ Россия, 25065	1 376.32	млн. руб.
□ Россия, 25074	1 602.30	млн. руб.
□ Россия, 36002(ГСО-ППС)	591.75	млн. руб.
□ УК ГидроОГК, 1	201.95	млн. руб.
□ ЮТэйр-Финанс, БО-04	33.66	млн. руб.
□ ЮТэйр-Финанс, БО-05	33.66	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

вторник 28 июня 2011 г.	1.50	млрд. руб.
□ Банк Кедр, БО-01	1.50	млрд. руб.
среда 29 июня 2011 г.	80.70	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.
□ ОФЗ 25079	20.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 26206	50.00	млрд. руб.
четверг 30 июня 2011 г.	10.00	млрд. руб.
□ ОБР-19	10.00	млрд. руб.
пятница 1 июля 2011 г.	1.00	млрд. руб.
□ Банк Держава, 02	1.00	млрд. руб.
понедельник 4 июля 2011 г.	4.00	млрд. руб.
□ Русфинанс Банк, БО-01	4.00	млрд. руб.
вторник 5 июля 2011 г.	2.30	млрд. руб.
□ Банк Зенит, 5 (вторичное размещение)	2.30	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.	12.00	млрд. руб.
□ СКБ-банк, БО-06	2.00	млрд. руб.
□ РСХБ, 14	10.00	млрд. руб.
1-я декада июля	10.00	млрд. руб.
□ ФСК ЕЭС, 13	10.00	млрд. руб.

Погашения и оферты

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.

понедельник 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.

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

вторник 5 июля 2011 г.	1.50	млрд. руб.
□ Моссельпром Финанс, 2	Оферта	1.50 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

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
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
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	Треjder	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	Треjder	icq 119-770-099	Прямой: +7(495)705-90-68 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-41
Жариков Евгений Юрьевич Zharikov@psbank.ru	Треjder		70-47-35
Хлебников Дмитрий Сергеевич khlebnikov@psbank.ru	Треjder		Прямой: +7(495) 705-90-96 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-8
Урумов Тамерлан Таймуразович Urumov@psbank.ru	Треjder		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