

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

### Кредитный риск уровня «В»\*:

- ЛК Уралсиб, БО-3 (-/-/В+) (УТМ 9,92% при дюра-ции 1,35 года): премия к G-кривой ОФЗ составляет 396 б.п. Ожидаем сужения спреда к ОФЗ до 330-350 б.п. (уровня, на котором торгуются бо-лее короткие облигации эмитента) на фоне включения выпуска в Ломбардный список ЦБ.
- РМБ, ОЗ (ВЗ/-/-) (УТР 10,99% при дюре-ции 0,72 года): несмотря на относительно небольшой раз-мер бизнеса Банка, РМБ характеризуется устой-чивыми рыночными позициями и кредитным профилем. На наш взгляд, премия за «нелом-бардность» короткого выпуска в размере более 150 б.п. к облигациям банков с кредитным рис-ком на уровне «В» выглядит завышенной.
- КБ Ренессанс Капитал, З (ВЗ/В-/В-) (УТР 12,02% при дюре-ции 0,46 года): короткий ломбардный выпуск смотрится крайне привлекательно, тор-гуясь с премией к кривой ОФЗ в размере 728 б.п. Несмотря на небольшой размер банка (75 место по размеру активов на 01.11.2010 г.), Банк входит в Группу Ренессанс, являясь ее розничным под-разделением. Учитывая способность Группы к привлечению рыночного финансирования (в т.ч. и международного), риски прохождения оферты по данному выпуску, на наш взгляд, находятся на приемлемом уровне.
- РТК-ЛИЗИНГ, БО-1 (-/-/-) (УТР 12,29% при дюре-ции 0,53 года): выпуск торгуется со спрэдом к ОФЗ в размере 740 б.п. и к кривой ЛК Уралсиб – на уровне 388 б.п. Учитывая, что РТК-ЛИЗИНГ по размеру лизингового портфеля лишь на 1 сту-пень уступает ЛК Уралсиб, данный спред считаем неоправданно широким. Отсутствие фонди-рования в материнских структурах РТК-ЛИЗИНГ за-мещает долгосрочным сотрудничеством с гос-банками (основной кредитор – Сбербанк).

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

# Панорама

## Краткий обзор долговых рынков

Вторник 28 декабря 2010 года

### Ключевые индикаторы рынка

| Тикер         | 27 дек | 3м max | 3м min | 12м max | 12м min |
|---------------|--------|--------|--------|---------|---------|
| UST'10, %     | 3.33   | 3.53   | 2.39   | 3.99    | 2.39    |
| Rus'30, %     | 4.87   | 4.97   | 3.91   | 5.84    | 3.91    |
| ОФЗ'46018,%   | 7.78   | 7.84   | 7.32   | 8.87    | 6.97    |
| Libor \$ 3М,% | 0.30   | 0.30   | 0.28   | 0.54    | 0.25    |
| Euribor 3М,%  | 1.01   | 1.05   | 0.88   | 1.05    | 0.63    |
| MosPrime 3М,% | 4.03   | 4.11   | 3.73   | 7.21    | 3.73    |
| EUR/USD       | 1.313  | 1.419  | 1.304  | 1.451   | 1.192   |
| USD/RUR       | 30.40  | 31.48  | 29.73  | 31.80   | 28.92   |

## Облигации казначейства США

В понедельник котировки treasuries немного под-росли после удачного аукциона по размещению UST'2 на \$35 млрд. Вместе с тем, госбумаги США все равно демонстрируют наихудшую динамику с нача-ла декабря по сравнению с другими долговыми рын-ками, и давление на них сохраняется – инвесторы ожидают хороших макроэкономических релизов до конца года. В результате, вчера доходность UST'10 снизилась на 6 б.п. - до 3,33%, UST'30 – на 7 б.п. – до 4,40% годовых. **См. стр. 2**

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Суверенные выпуски еврооблигаций развивающих-ся стран демонстрируют слабую предновогоднюю динамику, фактически двигаясь вслед за рынком treasuries. Мы не ожидаем каких-либо существенных событий на рынке до конца года – бумаги продолжают двигаться в боковом диапазоне при слабой активнос-ти торгов. **См. стр. 2**

## Корпоративные рублевые облигации

Предновогодние покупки на российском долговом рынке сохраняются – несмотря на некоторое удо-рожание фондирования на МБК на фоне налоговых выплат на рынок постепенно приходят бюджетные средства, в т.ч. сегодня Минфин проведет депозит-ный аукцион по размещению 70 млрд. руб. на 2 не-дели. **См. стр. 3**

| Показатели банковской ликвидности | Изменение    |              |       |
|-----------------------------------|--------------|--------------|-------|
| Остатки на к/с банков             | 747.3        | 712.7        | 34.6  |
| Депозиты банков в ЦБ              | 251.0        | 272.0        | -21.0 |
| Сальдо операций ЦБ РФ             | 103.5        | 107.9        | -4.4  |
| (млрд. руб.)                      | (28.12.2010) | (27.12.2010) |       |

| Индикатор      | 27 дек | 3-мес макс. | 3-мес мин. | 12-мес макс. | 12-мес мин. |
|----------------|--------|-------------|------------|--------------|-------------|
| UST'2 Ytm, %   | 0.64   | 0.67        | 0.33       | 1.17         | 0.33        |
| UST'5 Ytm, %   | 2.02   | 2.12        | 1.03       | 2.74         | 1.03        |
| UST'10 Ytm, %  | 3.33   | 3.53        | 2.39       | 3.99         | 2.39        |
| UST'30 Ytm, %  | 4.40   | 4.60        | 3.66       | 4.84         | 3.51        |
| Rus'30 Ytm, %  | 4.87   | 4.97        | 3.91       | 5.84         | 3.91        |
| спрэд к UST'10 | 153.9  | 210.9       | 136.0      | 268.1        | 95.8        |

## Облигации казначейства США

В понедельник котировки *treasuries* немного подросли после удачного аукциона по размещению UST'2 на \$35 млрд. Вместе с тем, госбумаги США все равно демонстрируют наихудшую динамику с начала декабря по сравнению с другими долговыми рынками, и давление на них сохраняется – инвесторы ожидают хороших макроэкономических релизов до конца года. В результате, вчера доходность UST'10 снизилась на 6 б.п. – до 3,33%, UST'30 – на 7 б.п. – до 4,40% годовых.

Повышение ставки ЦБ Китая не сильно отразилось на рынках – новость была вполне ожидаема, что практически не испугало инвесторов. Вместе с тем, на вчерашнем аукционе по размещению UST'2 на \$35 млрд. спрос оказался максимальным за 3 месяца – показатель спрос/предложение составил 3,71х. Сегодня Казначейство будет размещать \$35 млрд. UST'5, а завтра – \$29 млрд. UST'7. ФРС при этом в рамках программы количественного смягчения сегодня будет выкупать госбумаги с погашением в 2013-2014 гг. на \$6 - \$8 млрд.

Вместе с тем, пока данный рост *treasuries* можно расценивать как коррекцию – госбумаги США с начала декабря по-прежнему показывает наихудшую динамику по сравнению с остальными долговыми рынками. Более того, инвесторы ожидают выход позитивной макростатистики до конца недели, что продолжит оказывать давление на котировки UST.

Сегодня будет опубликован индекс потребительской уверенности за декабрь, индекс производственной активности ФРБ Ричмонда и ценовой индекс жилья S&P/CaseShiller за октябрь. В четверг выйдут традиционные недельные данные по рынку труда США, незавершенные сделки по продаже жилья в ноябре, а также индекс деловой активности Чикаго.

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

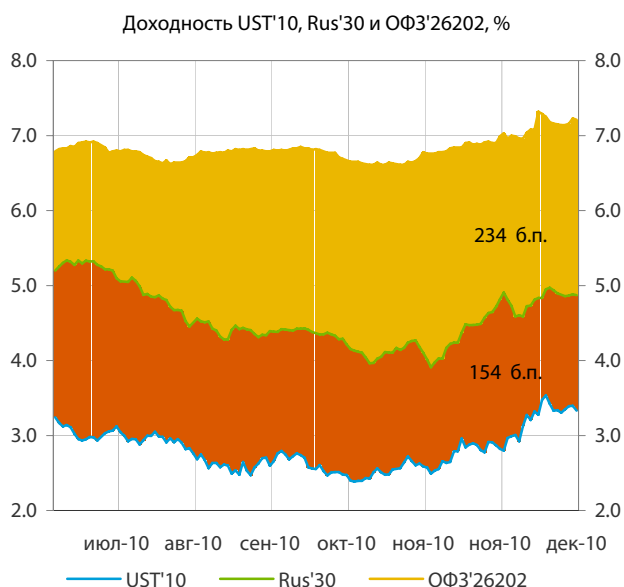
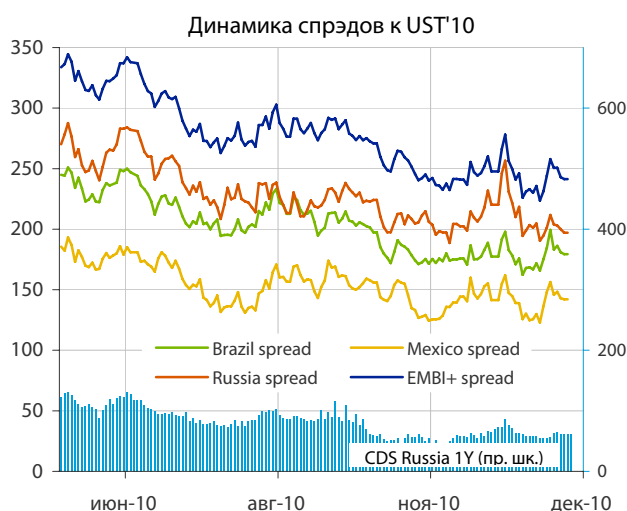
Суверенные выпуски еврооблигаций развивающихся стран демонстрируют слабую предновогоднюю динамику, фактически двигаясь вслед за рынком *treasuries*. Мы не ожидаем каких-либо существенных событий на рынке до конца года – бумаги продолжают двигаться в боковом диапазоне при слабой активности торгов.

Вчера доходность выпуска Rus'30 снизилась на 1 б.п. – до 4,87% годовых, RUS'20 – осталась на уровне 5,02% годовых, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) расширился на 5 б.п. – до 154 б.п. Индекс EMBI+ снизился на 2 б.п. – до 239 б.п.

Новости из Китая о повышении процентных ставок в стране оказало слабое влияние на рынок – котировки нефти Brent, державшиеся выше \$94 за баррель снизились до \$93,8, что практически не отразилось на рынках развивающихся стран.

Вместе с тем, фактор ужесточения монетарной политики Китая продолжит быть актуальным в 2011 г. Для борьбы с инфляцией в 2011 году Народный банк Китая продолжит политику повышения базовых процентных ставок и резервных требований для сдерживания инфляционных процессов в стране, сообщают во вторник китайские СМИ. При этом на фоне восстановления мировой экономики остановить инфляцию плавным повышением ставок может оказаться непросто – это может повлечь образование новых пузырей на рынке и потребовать более кардинальных мер от ЦБ Китая.

Таким образом, инвесторы продолжают с опаской следить за статданными КНР в следующем году.



## Облигации федерального займа

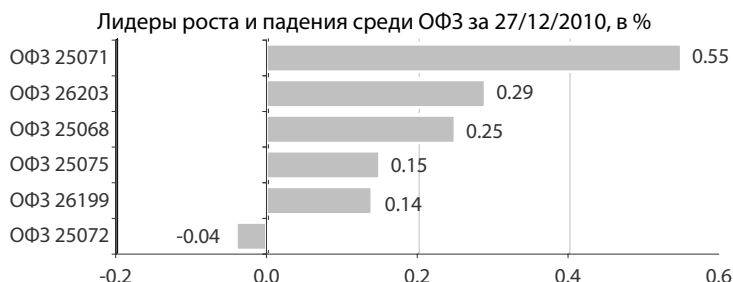
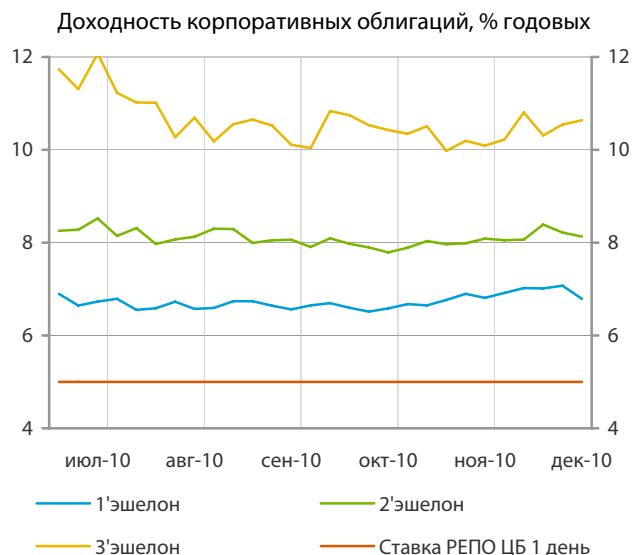
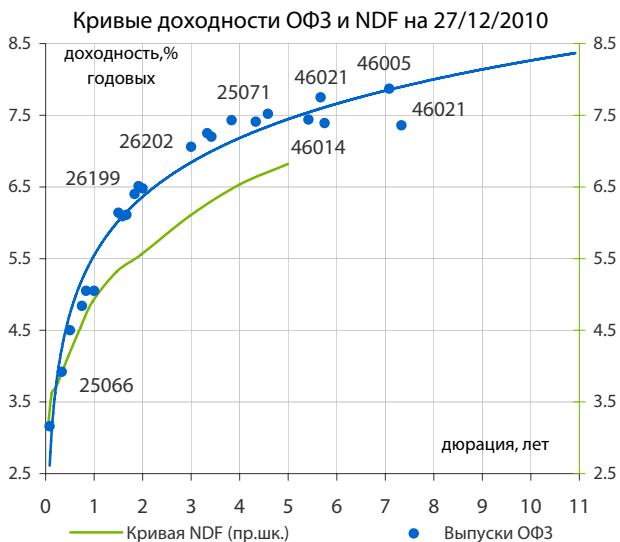
В секторе ОФЗ активность постепенно снижается перед праздниками – объем торгов в основном режиме вчера составил только 222 млн. руб., число сделок – всего 19. До конца недели стоит ожидать сохранения бокового диапазона торгов при низкой активности инвесторов.

Ставки по годовому контракту NDF продолжают находится в диапазоне 4,8% - 4,9%, что соответствует ожиданиям инвесторов по сохранению тренда на повышение ставок ЦБ РФ уже в январе – феврале следующего года.

Догадки инвесторов, что в конце прошлой недели в РПС, где объем сделок превысил 150 млрд. руб., Минфин доразместил выпуски ОФЗ в пользу одного из госбанков подтвердились.

Замминистра финансов РФ Дмитрий Панкин сообщил, что в декабре Минфин разместил облигации вне аукциона на сумму 170 млрд. руб. при плане порядка 200 млрд. руб. Всего Минфин РФ в 2010 году разместил на внутреннем рынке ОФЗ и ГСО на общую сумму 873 млрд. руб., что оказалось всего на 12% ниже плана за счет более скромного сложившегося дефицита бюджета.

В результате, инвесторам не стоит сильно опасаться большого навеса первички в 2011 г. – в нужный момент госбанки снова придут на помощь. Вместе с тем, определяющим фактором для долгового рынка станет отнюдь не аппетит Минфина, а, скорее, монетарная политика ЦБ и его успехи по борьбе с инфляцией и стимулированию кредитования.



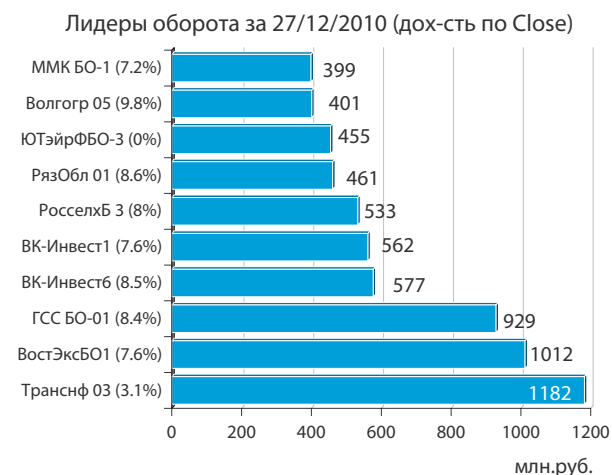
## Корпоративные облигации и РИМОВ

Предновогодние покупки на российском долговом рынке сохраняются – несмотря на некоторое удорожание фондирования на МБК на фоне налоговых выплат на рынок постепенно приходят бюджетные средства, в т.ч. сегодня Минфин проведет депозитный аукцион по размещению 70 млрд. руб. на 2 недели.

На денежном рынке объем свободной рублевой ликвидности в ЦБ продолжает расти, вплотную приблизившись к отметке в 1 трлн. руб., национальная валюта, продолжает укрепление до 34,65 руб. по бивалютной корзине. Индикативная ставка MosPrime Rate o/n вчера подскочила до 3,26% годовых, однако это, вероятно, было временное явление – на рынок продолжают поступать короткие бюджетные деньги.

Мы ожидаем, что торги до конца года будут проходить в спокойном режиме при умеренно позитивной динамике котировок. При этом, стоит отметить, что многие игроки, готовясь к переходу через отчетную дату, предпочитают сконцентрировать свои вложения в бумагах надежных эмитентов I эшелона – индекс доходности облигаций I эшелона вчера снизился с 7,07% до 6,79% годовых.

Безусловно, такая осторожность может быть оправдана на фоне отсутствия российских инвесторов на рынке продолжительное время. Вместе с тем, на наш взгляд, доходность инвестиций в бумаги II – качественного III эшелона на период праздников вполне компенсирует возникающие риски.



**Выплаты купонов**

| вторник 28 декабря 2010 г.                | 2 323.88 | 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 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. |
| □ Первый Объединенный Банк (Первобанк), 1 | 71.45    | млн. руб. |
| □ Севкабель-Финанс, 3                     | 39.27    | млн. руб. |
| □ ЮТэйр-Финанс, БО-1                      | 46.74    | млн. руб. |
| □ ЮТэйр-Финанс, БО-2                      | 46.74    | млн. руб. |

| среда 29 декабря 2010 г.             | 3 893.73 | млн. руб. |
|--------------------------------------|----------|-----------|
| □ АГроСоюз, 2                        | 63.57    | млн. руб. |
| □ Золото Селигдара, 4                | 123.41   | млн. руб. |
| □ ИСО ГПБ-Ипотека, 1                 | 23.40    | млн. руб. |
| □ Калужская область, 34004           | 15.12    | млн. руб. |
| □ Лизинговая компания УРАЛСИБ, 1     | 83.89    | млн. руб. |
| □ Международный Промышленный Банк, 1 | 199.29   | млн. руб. |
| □ Россия, 25065                      | 1 376.32 | млн. руб. |
| □ Россия, 25074                      | 1 663.90 | млн. руб. |
| □ Русь-Банк, 4                       | 142.89   | млн. руб. |
| □ УК ГидроОГК, 1                     | 201.95   | млн. руб. |

| четверг 30 декабря 2010 г. | 534.60 | млн. руб. |
|----------------------------|--------|-----------|
| □ Ай-ТЕКО, 2               | 19.63  | млн. руб. |
| □ ВБД ПП, БО-6             | 196.95 | млн. руб. |
| □ ВБД ПП, БО-7             | 196.95 | млн. руб. |
| □ МБРР, 2                  | 63.57  | млн. руб. |
| □ Наука-Связь, 1           | 14.96  | млн. руб. |
| □ Ярославская обл, 34008   | 42.54  | млн. руб. |

| пятница 31 декабря 2010 г. | 225.96 | млн. руб. |
|----------------------------|--------|-----------|
| □ Амурметалл, 7            | 225.96 | млн. руб. |

| понедельник 3 января 2011 г. | 189.47 | млн. руб. |
|------------------------------|--------|-----------|
| □ Баренцев Финанс, 1         | 39.89  | млн. руб. |
| □ ФинансБизнесГрупп, БО-1    | 149.58 | млн. руб. |

**Погашения и оферты**

| вторник 28 декабря 2010 г.  |        | 0.60 | млрд. руб. |
|-----------------------------|--------|------|------------|
| □ Стальфонд-Недвижимость, 1 | Оферта | 0.60 | млрд. руб. |

| пятница 31 декабря 2010 г. |        | 6.63 | млрд. руб. |
|----------------------------|--------|------|------------|
| □ Ай-ТЕКО, 2               | Оферта | 0.63 | млрд. руб. |
| □ МежПромБанк, 1           | Оферта | 3.00 | млрд. руб. |
| □ ООО ИНК, 1               | Оферта | 3.00 | млрд. руб. |

| понедельник 10 января 2011 г. |           | 0.28 | млрд. руб. |
|-------------------------------|-----------|------|------------|
| □ Камская долина-Финанс, 5    | Погашение | 0.28 | млрд. руб. |

| пятница 14 января 2011 г. |        | 0.40 | млрд. руб. |
|---------------------------|--------|------|------------|
| □ Наука-Связь, 1          | Оферта | 0.40 | млрд. руб. |

| понедельник 17 января 2011 г. |        | 1.50 | млрд. руб. |
|-------------------------------|--------|------|------------|
| □ М-ИНДУСТРИЯ, 2              | Оферта | 1.50 | млрд. руб. |

| вторник 18 января 2011 г.      |           | 1.13 | млрд. руб. |
|--------------------------------|-----------|------|------------|
| □ Энергосберегающие ресурсы, 1 | Погашение | 0.13 | млрд. руб. |
| □ Нижне-Ленское-Инвест, 3      | Оферта    | 1.00 | млрд. руб. |

| понедельник 19 декабря 2011 г. |           | 43.00 | млрд. руб. |
|--------------------------------|-----------|-------|------------|
| □ ОФЗ 25059                    | Погашение | 41.00 | млрд. руб. |
| □ ОФЗ 35001                    | Погашение | 1.00  | млрд. руб. |
| □ ФОРМАТ, 1                    | Оферта    | 1.00  | млрд. руб. |

| среда 21 декабря 2011 г. |           | 3.90 | млрд. руб. |
|--------------------------|-----------|------|------------|
| □ Уралхимпласт, 1        | Погашение | 0.50 | млрд. руб. |
| □ Интерград, 1           | Оферта    | 0.90 | млрд. руб. |
| □ Синергия, 3            | Оферта    | 2.50 | млрд. руб. |

| среда 26 января 2011 г.          |        | 8.00 | млрд. руб. |
|----------------------------------|--------|------|------------|
| □ Лизинговая компания УРАЛСИБ, 1 | Оферта | 3.00 | млрд. руб. |
| □ Промтрактор-Финанс, 3          | Оферта | 5.00 | млрд. руб. |

| четверг 27 января 2011 г. |           | 5.00 | млрд. руб. |
|---------------------------|-----------|------|------------|
| □ Газпромбанк, 1          | Погашение | 5.00 | млрд. руб. |

**Планируемые выпуски облигаций**

| вторник 28 декабря 2010 г. | 5.75  | млрд. руб. |
|----------------------------|-------|------------|
| □ АИЖК, 20                 | 5.00  | млрд. руб. |
| □ Уфа, 25006               | 0.75  | млрд. руб. |
| среда 29 декабря 2010 г.   | 33.00 | млрд. руб. |
| □ РОСНАНО, 01              | 8.00  | млрд. руб. |
| □ РОСНАНО, 02              | 10.00 | млрд. руб. |
| □ РОСНАНО, 03              | 15.00 | млрд. руб. |
| четверг 30 декабря 2010 г. | 2.00  | млрд. руб. |
| □ Татфондбанк, БО-01       | 2.00  | млрд. руб. |



**понедельник 27 декабря 2010 г.**

- 02:50 Япония: Протоколы заседаний Банка Японии
- 02:50 Япония: Индекс цен на корпоративные услуги за ноябрь
- 08:00 Япония: Закладки новых домов за ноябрь
- 18:30 США: Индекс деловой активности для производственного сектора ФРБ Далласа за декабрь

**вторник 28 декабря 2010 г.**

- 02:30 Япония: Расходы домохозяйств за ноябрь
- 02:30 Япония: Уровень безработицы за ноябрь
- 02:30 Япония: Индекс потребительских цен за ноябрь
- 02:50 Япония: Промышленное производство, предварительные данные за ноябрь
- 02:50 Япония: Розничные продажи за ноябрь
- 17:00 США: Индекс цен на жилье за октябрь
- 18:00 США: Индекс деловой активности для производственного сектора за декабрь
- 18:00 США: Индекс доверия потребителей за декабрь

**среда 29 декабря 2010 г.**

- 08:00 Германия: Индекс цен на импорт за ноябрь
- 08:00 Китай: Опережающий индикатор за ноябрь
- 08:00 Германия: Предварительный индекс потребительских цен за декабрь
- 12:00 Еврозона: Денежная масса М3 за ноябрь

**четверг 30 декабря 2010 г.**

- 05:15 Япония: Индекс деловой активности для производственного сектора за декабрь
- 08:30 Китай: Индекс деловой активности для производственного сектора за декабрь
- 16:30 США: Первичные заявки на пособие по безработице за 19-25 декабря
- 17:45 США: Индекс деловой активности от Чикагской ассоциации менеджеров за декабрь
- 18:00 США: Незавершенные сделки по продаже жилья за ноябрь
- 19:00 США: Запасы сырой нефти за 18-24 декабря

**пятница 31 декабря 2010 г.**

- 08:00 Япония: Индекс деловой активности для производственного сектора за декабрь
- 08:00 Великобритания: Индекс цен на жилье за декабрь

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

**Аналитическое управление**

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

**Управление торговли и продаж**

|  |                      |                 |  |
|--|----------------------|-----------------|--|
| <b>Галямина Ирина Александровна</b><br><a href="mailto:Galiamina@psbank.ru">Galiamina@psbank.ru</a>    | Синдикация и продажи | icq 314-055-108 | Прямой: +7 (495) 705-97-56<br>+7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85  |
| <b>Хмелевский Иван Александрович</b><br><a href="mailto:Khmelevsky@psbank.ru">Khmelevsky@psbank.ru</a> | Синдикация и продажи | icq 595-431-942 | Прямой: +7 (495) 411-5137<br>+7(495) 777-10-20 доб. 70-47-18   |
| <b>Павленко Анатолий Юрьевич</b><br><a href="mailto:APavlenko@psbank.ru">APavlenko@psbank.ru</a>       | Треjder              | icq 329-060-072 | Прямой: +7(495)705-90-69 или<br>+7(495)777-10-20 доб. 70-47-23 |
| <b>Рыбакова Юлия Викторовна</b><br><a href="mailto:Rybakova@psbank.ru">Rybakova@psbank.ru</a>          | Треjder              | icq 119-770-099 | Прямой: +7(495)705-90-68 или<br>+7(495)777-10-20 доб. 70-47-41 |
| <b>Урумов Тамерлан Таймуразович</b><br><a href="mailto:Urumov@psbank.ru">Urumov@psbank.ru</a>          | Треjder              |                 | Моб.: +7(910)417-9773<br>+7(495)777-10-20 доб. 70-35-06        |

**Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами**

|   |                      |  |  |
|---|----------------------|--|--|
| <b>Бараночников Александр Сергеевич</b><br><a href="mailto:Baranoch@psbank.ru">Baranoch@psbank.ru</a> | Операции с векселями |  | Прямой: +7(495)228-39-21 или<br>+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)