

## Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «РиМОВ»

### Кредитный риск уровня «BBB»\*:

- Москва (BBB/Baa1/BBB): на фоне негативной динамики роста доходностей базовой кривой ОФЗ спрэд к кривой доходности Москвы сузился до 25 б.п. В результате, upside по выпускам Москвы отсутствует.

### Кредитный риск уровня «BB»:

- Карелия, 13 (-/-/BB-) (YTM 8,13% при дюрации 2,5 года): ломбардный выпуск смотрится привлекательно на кривой субфедеральных эмитентов с рейтингом на уровне «BB», торгуясь со спрэдом к ОФЗ 163 б.п. За 9 мес. 2010 г. регион имеет бездефицитный бюджет с объемом доходов 18,1 млрд. руб. при умеренном долге в 7,6 млрд. руб. (31,5% от годового уровня доходов).
- Карелия, 11 (-/-/BB-) (YTM 7,94% при дюрации 1,06 года): выпуск был доразмещен 24 ноября на сумму 997,64 млн. руб. по цене 103,5% от номинала. На текущий момент выпуск торгуется на уровне 102,0/102,77 по цене. На наш взгляд, премия на уровне 254 б.п. к кривой ОФЗ является адекватной платой за «неломбардность» выпуска.

### Кредитный риск уровня «B»:

*Из-за дефицита бумаг на рынке облигации регионов с кредитным риском на уровне «B» преимущественно обладают невысокой ликвидностью и торгуются с небольшой премией к выпускам с более высоким рейтингом «BB» (на кривой выделяются бумаги только Московской области (-/B3/-), однако из-за высокой долговой нагрузки мы не можем включить их в рекомендации). В связи с этим, мы можем рекомендовать бумаги из данной категории только для инвесторов buy&hold. Среди достаточно надежных эмитентов мы выделяем выпуски Воронежской обл. (-/-/-), Тверская обл. (B+/-/-), Костромской обл. (-/-/B+) и Нижегородской обл. (-/-/B+).*

\* - 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 за неделю с 22 по 28 ноября 2010 г.

Понедельник 29 ноября 2010 г.

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	26 ноя	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.87	2.96	2.39	3.99	2.39
Rus'30, %	4.72	4.72	3.91	5.84	3.91
ОФЗ'46018,%	7.69	7.69	7.31	8.97	6.97
Libor \$ 3M,%	0.29	0.30	0.28	0.54	0.25
Euribor 3M,%	1.03	1.05	0.88	1.05	0.63
MosPrime 3M,%	3.75	3.75	3.73	7.63	3.73
EUR/USD	1.324	1.419	1.268	1.508	1.192
USD/RUR	31.40	31.40	29.73	31.80	28.92

## Облигации казначейства США

Несмотря на слабые аукционы по размещению treasuries котировки госбумаг США смогли завершить неделю небольшим ростом на фоне роста спроса на защитные активы из-за проблем в Корее и угроз распространения долгового кризиса в Европе. Текущая неделя будет богата на макростатистику, которая может оказать существенное влияние на динамику госбумаг США. За неделю доходность UST'10 снизилась на 1 б.п. – до 2,86%, UST'30 – на 4 б.п. - до 4,21% годовых. [См. стр. 2](#)

## Суверенные еврооблигации РФ и EM

Ситуация в еврозоне и Корее не способствовала спросу на рискованные активы на прошлой неделе, в т.ч. и на суверенные облигации развивающихся стран. В начале текущей недели на рынках наблюдаются приподнятые настроения в связи с экстренной помощью Ирландии, однако, запала оптимизма может не хватить надолго в связи со структурным характером существующих проблем в Европе. [См. стр. 2](#)

## Корпоративные рублевые облигации

Прошлую неделю рынок рублевых облигаций завершил небольшим снижением на внешнем негативе при волатильности рубля и ростом ставок на МБК на фоне налоговых платежей. Пока рынок движется в боковике, однако к середине недели мы ожидаем некоторого оживления игроков – основным фактором роста должен стать приход бюджетных средств на рынок. [См. стр. 3](#)

## Комментарии

Банк «Санкт-Петербург»

[См. стр. 3](#)

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков	497.8	516.3	-18.5
Депозиты банков в ЦБ	140.2	142.8	-2.6
Сальдо операций ЦБ РФ	29.6	16.0	13.6
(млрд. руб.)	(29.11.2010)	(26.11.2010)	

Индикатор	26 ноя	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.51	0.57	0.33	1.17	0.33
UST'5 Ytm, %	1.53	1.58	1.03	2.74	1.03
UST'10 Ytm, %	2.87	2.96	2.39	3.99	2.39
UST'30 Ytm, %	4.21	4.42	3.52	4.84	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.72	4.72	3.91	5.84	3.91
спрэд к UST'10	184.9	193.5	136.6	268.1	95.8

## Облигации казначейства США

Несмотря на слабые аукционы по размещению treasuries котировки госбумаг США смогли завершить неделю небольшим ростом на фоне роста спроса на защитные активы из-за проблем в Корее и угроз распространения долгового кризиса в Европе. Текущая неделя будет богата на макростатистику, которая может оказать существенное влияние на динамику госбумаг США. За неделю доходность UST'10 снизилась на 1 б.п. – до 2,86%, UST'30 – на 4 б.п. – до 4,21% годовых.

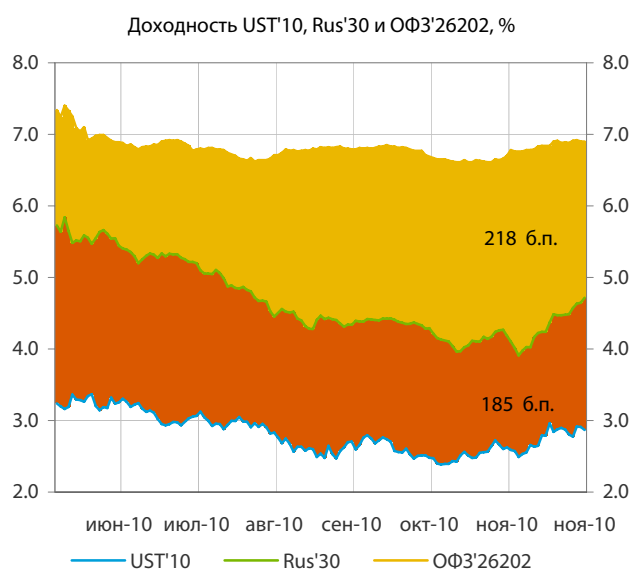
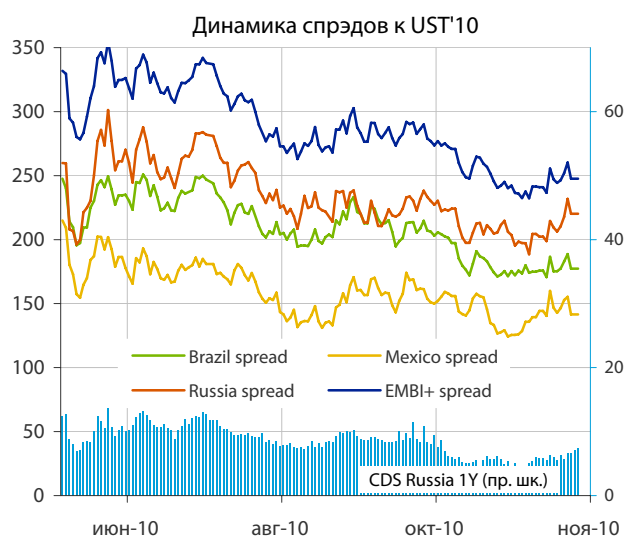
Всю неделю *ведущие фондовые площадки штормило*, то на фоне обострения конфликта между Северной и Южной Кореей, то на фоне роста опасений относительно распространения долгового кризиса в Европе.

После обострения конфликта между Северной и Южной Кореей на этой неделе США и Южная Корея проведут совместные учения. В свою очередь, *Северная Корея пообещала нанести ответный удар* в случае, если американские или южнокорейские суда нарушат морскую границу во время учений, разместив ракеты вблизи границы с Южной Кореей.

Не внушает оптимизма и ситуация в Старом Свете – после выделения Ирландии помощи в размере €85 млрд. *инвесторы стали беспокоиться относительно ситуации в Португалии и Испании*, доходности долговых бумаг которых продолжают расти. По различным оценкам, созданного в этом году общеевропейского фонда помощи как раз хватит только на спасение этих 2 стран. В результате, оптимизма от экстренного спасения Ирландии на рынках может хватить ненадолго.

Подкосили позиции treasuries и *слабые итоги серии аукционов на \$99 млрд., которые были проведены на этой неделе* – все размещения прошли при более высокой доходности бумаг и невысоком спросе со стороны инвесторов, в т.ч. и нерезидентов.

На этой неделе не в пользу treasuries, скорее всего, будет играть и макростатистика – *среди важнейших публикаций будут данные по рынку труда*: уровень безработицы за ноябрь и число занятых вне сельскохозяйственного сектора.



## Суверенные еврооблигации РФ и EM

Ситуация в еврозоне и Корее не способствовала спросу на рискованные активы на прошлой неделе, в т.ч. и на суверенные облигации развивающихся стран. В начале текущей недели на рынках наблюдаются приподнятые настроения в связи с экстренной помощью Ирландии, однако, запала оптимизма может не хватить надолго в связи со структурным характером существующих проблем в Европе.

За неделю доходность выпуска Rus'30 выросла на 23 б.п. – до 4,72% годовых, RUS'20 – на 20 б.п. – до 4,86%, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) при этом расширился на 24 б.п. – до составив 186 б.п.

Мы не исключаем, что если проблемы с еврозоной и ситуацией в Корее отойдут на второй план, рынки могут продемонстрировать волну оптимизма, пристально следя за американской статистикой.

С другой стороны, котировки суверенных облигаций развивающихся стран, вероятно, отреагируют весьма сдержанной, т.к. будут находиться под давлением растущих доходностей по базовой кривой treasuries. В результате на текущей неделе мы не ожидаем высокой активности инвесторов.

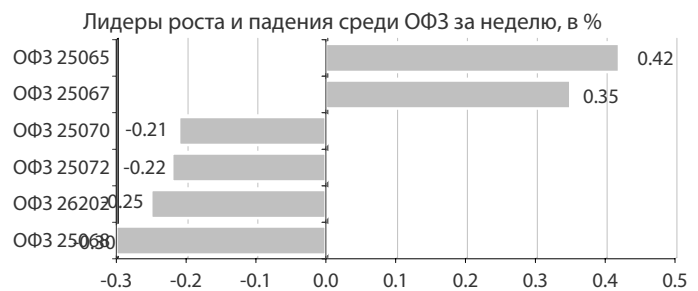
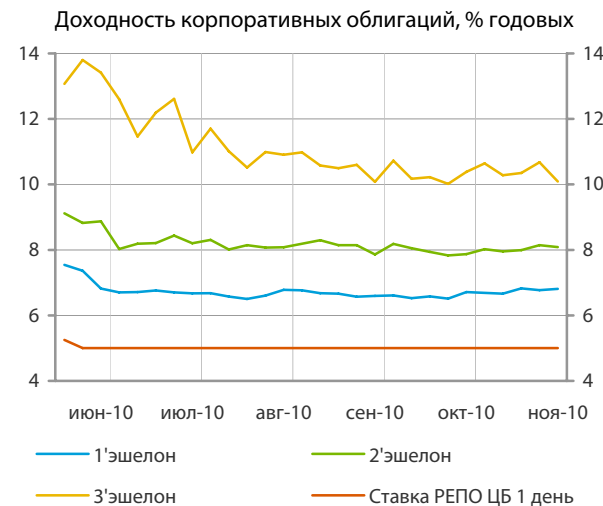
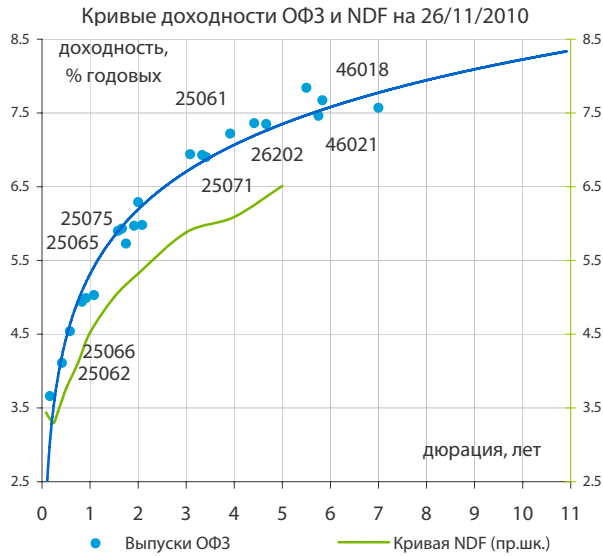
## Облигации федерального займа

Несмотря на достаточно позитивные результаты аукционов ОФЗ на прошлой неделе позиции рублевых госбумаг оставались слабыми. В начале текущей недели курс национальной валюты поддерживают налоговые платежи, в результате чего при снижении ставок NDF котировки ОФЗ могут немного подрасти.

Напомним, в прошлую среду Минфин разместил 2-летние ОФЗ 25073 на 13,9 млрд. руб. по номиналу при спросе в 19,4 млрд. руб. и объеме предложения 15,5 млрд. руб., а также 5-летние ОФЗ 25075 на 15,5 млрд. руб. при спросе в 16,3 млрд. руб. и объеме предложения 20 млрд. руб. Вместе с тем, инвесторам были предложены хорошие премии по доходности, что не остановило плавное снижение котировок ОФЗ.

Таким образом, по состоянию на середину ноября из плановых 990 млрд. руб. было привлечено только 634 млрд. руб. (64% от плана); в проекте бюджета на 2011 г. объем внутренних госзаимствований должен составить 1,34 трлн. руб. Мы ожидаем, что Минфин, скорее всего, не будет «любой ценой» полностью выполнять программу заимствований в связи с меньшим дефицитом бюджета в 2010 г., перестраховываясь также с планом и на 2011 г.

В результате, на текущий момент, при улучшении ситуации на валютном рынке и укреплении позиций национальной валюты мы ожидаем увидеть технический рост котировок госбумаг РФ.



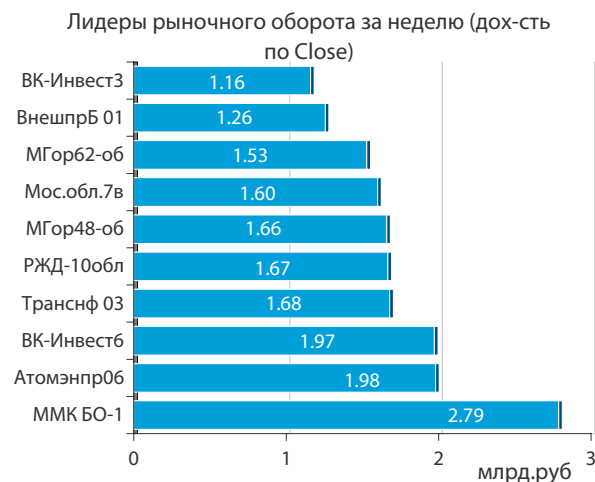
## Корпоративные облигации и РИМОВ

Прошлую неделю рынок рублевых облигаций завершил небольшим снижением на внешнем негативе при волатильности рубля и ростом ставок на МБК на фоне налоговых платежей. Пока рынок двигается в боковике, однако к середине недели мы ожидаем некоторого оживления игроков – основным фактором роста должен стать приход бюджетных средств на рынок.

На денежном рынке объем свободной рублевой ликвидности в ЦБ снизился до минимума сентября т.г. - 638 млрд. руб. Ставки МБК и РЕПО остаются высокими – индикативная ставка MosPrime Rate o/n находится на уровне 3,46% годовых. Национальная валюта сегодня укрепилась до 35,88 руб. по бивалютной корзине на фоне уплаты налогов.

Пока на рынок оказывают негативное воздействие «дорогие» деньги из-за налогов и окончания месяца. Некоторый рост мы ожидаем увидеть не ранее середины недели при начале нового отчетного периода. Также сильным фактором роста спроса на бумаги должен стать традиционный приход бюджетных средств к концу года на рынок.

Банк «Санкт-Петербург» (ВаЗ/-/-) планирует в ближайшие дни начать сбор заявок на приобретение биржевых облигаций серии БО-04 объемом 3 млрд. руб. По выпуску объявлена 2-летняя оферта. По нашему мнению, кредитное качество Банка не вызывает больших вопросов. Кроме того, обращающиеся на рынке облигации Банка Санкт-Петербург формируют устойчивую кривую доходности, которая торгуется с премией к кривой ОФЗ на уровне 208 б.п. В результате, новый 2-летний выпуск был бы интересен с доходностью от 8,2%-8,25% годовых.



**Выплаты купонов**

<b>понедельник 29 ноября 2010 г.</b>	<b>213.47</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Калужская область, 34002	16.34	млн. руб.
□ Нижегородская область, 34005	197.13	млн. руб.

<b>вторник 30 ноября 2010 г.</b>	<b>2 072.56</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Башкортостан, 25006	59.99	млн. руб.
□ ВолгаТелеком, 2	28.41	млн. руб.
□ ВолгаТелеком, 3	19.50	млн. руб.
□ Восток-Сервис-Финанс, БО-1	18.95	млн. руб.
□ Глобус-Лизинг-Финанс, 5	20.05	млн. руб.
□ Группа Черкизово, 1	127.16	млн. руб.
□ Желдорипотека, 1	134.63	млн. руб.
□ Интегра Финанс, 2	250.56	млн. руб.
□ Россия, 35004(ГСО-ППС)	1 413.30	млн. руб.
□ Рыбинский кабельный завод, 1	0.02	млн. руб.

<b>среда 1 декабря 2010 г.</b>	<b>4 402.94</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Банк Интеза, 2	186.49	млн. руб.
□ ВТБ 24, 3	188.46	млн. руб.
□ Дальсвязь, 2	53.06	млн. руб.
□ Мастер-Банк, 3	52.66	млн. руб.
□ Москва, 58	373.95	млн. руб.
□ Россия, 25071	3 231.20	млн. руб.
□ Татфондбанк, 4	97.23	млн. руб.
□ Трансгазсервис, 1	142.11	млн. руб.
□ ЮТК, 5	77.78	млн. руб.

<b>четверг 2 декабря 2010 г.</b>	<b>2 290.59</b>	<b>млн. руб.</b>
□ АФК Система, 3	1 184.27	млн. руб.
□ Банк Спурт, 2	28.05	млн. руб.
□ Золото Селигдара, 3	123.41	млн. руб.
□ Иркутскэнерго, 1	386.45	млн. руб.
□ Калужская область, 34003	22.56	млн. руб.
□ Карелия, 34012	28.50	млн. руб.
□ Квадра (ТГК-4), 1	199.45	млн. руб.
□ МДМ Банк, БО-1	317.90	млн. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

<b>вторник 30 ноября 2010 г.</b>	<b>8.40</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Внешпромбанк, БО-1	3.00	млрд. руб.
□ ТКС Банк, БО-2	1.50	млрд. руб.
□ Меткомбанк, 1	0.90	млрд. руб.
□ СКБ-банк, БО-3	3.00	млрд. руб.

<b>среда 1 декабря 2010 г.</b>	<b>30.72</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ОФЗ 25071	15.19	млрд. руб.
□ ОФЗ 25074	10.53	млрд. руб.
□ Райффайзенбанк, БО-7	5.00	млрд. руб.

<b>четверг 2 декабря 2010 г.</b>	<b>21.40</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ЭФКО Пищевые Ингредиенты, 01	1.30	млрд. руб.
□ Рязанская область, 34001	2.10	млрд. руб.
□ АИЖК, 17	8.00	млрд. руб.
□ ОБР-15	5.00	млрд. руб.
□ ОБР-16	5.00	млрд. руб.

<b>вторник 7 декабря 2010 г.</b>	<b>1.05</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ РосДорБанк, 1	1.05	млрд. руб.

<b>среда 8 декабря 2010 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ГЛОБЭКСБАНК, БО-3	3.00	млрд. руб.
□ ГЛОБЭКСБАНК, БО-5	2.00	млрд. руб.

**Погашения и оферты**

<b>понедельник 29 ноября 2010 г.</b>	<b>20.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Газпромбанк, 5	Оферта	20.00 млрд. руб.

<b>вторник 30 ноября 2010 г.</b>	<b>38.60</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Башкортостан, 25006	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ ВолгаТелеком, 2	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ ВолгаТелеком, 3	Погашение	0.30 млрд. руб.
□ Глобус-Лизинг-Финанс, 5	Погашение	2.30 млрд. руб.
□ Желдорипотека, 1	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ Россия, 35004	Погашение	30.00 млрд. руб.

<b>среда 1 декабря 2010 г.</b>	<b>0.90</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ЮгФинСервис, 1	Оферта	0.90 млрд. руб.

<b>четверг 2 декабря 2010 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Трансгазсервис, 1	Оферта	3.00 млрд. руб.

<b>пятница 3 декабря 2010 г.</b>	<b>0.02</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Трудовое, 1	Оферта	0.02 млрд. руб.

<b>среда 8 декабря 2010 г.</b>	<b>5.18</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ИАЖС Республики Хакасия, 1	Погашение	0.38 млрд. руб.
□ Ленинградская область, 26001	Погашение	0.80 млрд. руб.
□ Электроника, АКБ, 2	Погашение	0.50 млрд. руб.
□ Сатурн, 3	Оферта	3.50 млрд. руб.

<b>четверг 9 декабря 2010 г.</b>	<b>7.20</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Банк Зенит, 5	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Элемент Лизинг, 2	Оферта	0.70 млрд. руб.
□ ТОП-КНИГА, 2	Погашение	1.50 млрд. руб.

<b>пятница 10 декабря 2010 г.</b>	<b>12.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 7	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Мастер-Банк, 3	Оферта	0.50 млрд. руб.
□ РуссНефть, 1	Погашение	7.00 млрд. руб.

<b>понедельник 13 декабря 2010 г.</b>	<b>4.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ФОРМАТ, 1	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Промнефтесервис, 1	Оферта	3.00 млрд. руб.

<b>вторник 14 декабря 2010 г.</b>	<b>6.80</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ЛЭКстрой, 1	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ Липецк, 25002	Погашение	0.30 млрд. руб.
□ Пятерочка Финанс, 2	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ ЮТэйр-Финанс, 3	Погашение	2.00 млрд. руб.



**понедельник 29 ноября 2010 г.**

- 12:30 Великобритания: Объем чистых займов частным лицам
- 12:30 Великобритания: Одобренные заявки на ипотеку за октябрь Прогноз: 47 тыс
- 21:00 Великобритания: Ежегодная публикация предварительного бюджета за декабрь
- 23:00 США: Отчет Казначейства по валютному рынку за декабрь

**вторник 30 ноября 2010 г.**

- 02:15 Япония: Производственный индекс PMI за ноябрь
- 02:30 Япония: Уровень безработицы за октябрь Прогноз: 5.0%
- 02:50 Япония: Промпроизводство (предв.) за октябрь Прогноз: -2.6% м/м
- 13:00 Еврозона: Предварительный индекс потребительских цен за ноябрь Прогноз: +1.9% г/г
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы за октябрь Прогноз: 10.1%
- 17:00 США: Индекс цен на жилье за сентябрь Прогноз: +1.4% г/г
- 17:45 США: Индекс менеджеров PMI Чикаго за ноябрь Прогноз: 60.2
- 18:00 США: Индекс доверия потребителей за ноябрь Прогноз: 52.9
- 23:00 США: Выступление главы ФРС Бернанке

**среда 1 декабря 2010 г.**

- 04:00 Китай: Производственный индекс за ноябрь Прогноз: 54.9
- 10:00 Великобритания: Индекс цен на жилье за ноябрь Прогноз: -0.4% м/м
- 10:00 Германия: Розничные продажи за октябрь Прогноз: +1.3% м/м
- 12:00 Еврозона: Окончательный производственный индекс PMI за ноябрь Прогноз: 55.5
- 12:30 Великобритания: Производственный PMI за ноябрь Прогноз: 55.2
- 15:30 США: Индекс увольнений за ноябрь
- 16:15 США: Изменение занятости по данным ADP за ноябрь Прогноз: +43 тыс
- 16:30 США: Производительность труда вне с/х за 3 кв Прогноз: +2.4% к/к
- 16:30 США: Затраты на оплату труда за 3 кв Прогноз: -0.2% к/к
- 18:00 США: Расходы на строительство за октябрь Прогноз: -0.3% м/м
- 18:00 США: Производственный индекс PMI за ноябрь
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов
- 22:00 США: Обзор ФРС "Бежевая книга"

**четверг 2 декабря 2010 г.**

- 13:00 Еврозона: Пересмотренный ВВП за 3 кв Прогноз: +0.4% к/к
- 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей за октябрь Прогноз: +0.4% м/м
- 15:45 Еврозона: Решение по процентной ставке ЕЦБ Прогноз: 1.00%
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице за 21-27 ноября Прогноз: 425 тыс
- 16:30 Еврозона: Пресс-конференция ЕЦБ за декабрь
- 18:00 США: Незавершенные сделки по продаже жилья за октябрь Прогноз: -0.9% м/м

**пятница 3 декабря 2010 г.**

- 12:00 Еврозона: Окончательный PMI для сферы услуг за ноябрь Прогноз: 55.2
- 12:30 Великобритания: PMI для сферы услуг за ноябрь Прогноз: 53.4
- 13:00 Еврозона: Розничные продажи за октябрь Прогноз: +0.4% м/м
- 16:30 США: Средний почасовой заработок за ноябрь Прогноз: +0.2% м/м
- 16:30 США: Уровень безработицы за ноябрь Прогноз: 9.6%
- 16:30 США: Количество новых рабочих мест вне с/х за ноябрь Прогноз: +146 тыс
- 18:00 США: Заказы в обрабатывающей промышленности за октябрь Прогноз: -0.7% м/м
- 18:00 США: Непроизводственный индекс за ноябрь Прогноз: 54.7

**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>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)