

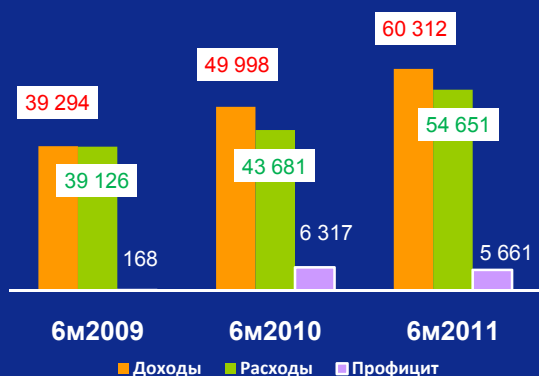
октябрь 2011 г.
Монастыршин Дмитрий
 аналитик
 +7(495) 777-10-20 доб. 70-20-10
 Monastyrshin@psbank.ru

Параметры облигаций в обращении

Бумага	Эмиссия (в обр.), млн. руб.	Дата погашения	Дох. эф	Дюрация, дн.
Якутия, 35001	2 500 (2 000)	11.04.13	7,73%	343
Якутия, 34004	2 000 (2 000)	19.09.13	8,21%	436
Якутия, 35002	2 500 (2 000)	17.04.14	8,35%	744
Якутия, 35003	2 500 (2 500)	20.05.16	9,01%	1203

Источник: Департамент финансов Республики Саха (Якутия), данные по торгам на ММВБ 21.10.2011 г.

Динамика исполнения бюджета Республики Саха (Якутия), млн. руб.



Источник: Минфин РФ

29 сентября 2011 г. Fitch Ratings повысило долгосрочные рейтинги Республики Саха (Якутия) в иностранной и национальной валюте с уровня «BB» до «BB+». Прогноз по рейтингам – «Позитивный».

Рейтинговое действие распространяется на находящиеся в обращении облигации Республики Саха.

Республика Саха (Якутия) Специальный Комментарий



Реализация крупных инвестиционных проектов на территории Республики Саха (Якутия) способствует диверсификации экономики и росту доходов бюджета региона. Наличие богатых месторождений природных ресурсов, низкая долговая нагрузка и поддержка Федерального Правительства обуславливают сильный кредитный профиль Республики Саха (Якутия).

Исполнение бюджета Республики Саха (Якутия) за 6 месяцев 2011 г.

- Доходы бюджета за 6 месяцев 2011 года составили 60 312 млн. руб., что на 21% больше доходов, полученных за аналогичный период прошлого года. Рост доходов обеспечен за счет увеличения налоговых и неналоговых сборов в регионе. Размер собственных доходов вырос на 29%, безвозмездные перечисления из федерального бюджета получены в объеме на 13% больше, чем за соответствующий период 2010 года. За 6 месяцев 2011 г. получены доходы в размере 60,9% от всего объема доходов, запланированных на 2011 г., что свидетельствует об опережающем наполнении бюджета.

- Расходы бюджета Республики Саха (Якутия) за 6 месяцев 2011 года составили 54 651 млн. руб., что на 25% выше объема расходов в первом полугодии 2010 г. Рост расходов бюджета Якутии темпами, опережающими среднероссийский показатель (10%) связан с поддержкой реализации крупных инфраструктурных проектов.

- Бюджет Республики Саха (Якутия) за 6 месяцев 2011 года исполнен с профицитом 5 661 млн. руб. при запланированном дефиците бюджета на год в размере 10 307 млн. руб.

Долговая нагрузка Республики Саха (Якутия)

- Объем долговых обязательств Республики Саха (Якутия) на 01.09.2011 г. составил 18 696 млн. руб. В том числе прямой долг составил 11 134 млн. руб. и 7 562 млн. руб. гарантии по банковским кредитам государственным предприятиям Якутии и компаниям, бизнес которых способствует развитию региона.

- График погашения долга Республики Саха (Якутия) достаточно комфортен и распределен на горизонте 5 лет. Расходы на обслуживание и погашение прямого долга Якутии в ближайшие 3 года не превышают 3-4% от годовых доходов Республики и полностью покрываются размером среднемесячных остатков на счетах бюджета.

Облигации Республики Саха (Якутия)

- Сейчас в обращении находится четыре выпуска облигаций Республики Саха (Якутия) на сумму 8 500 млн. руб. Все бумаги включены в Ломбардный список ЦБ РФ. До конца 2011 года по графику амортизации Республике предстоит погасить облигаций на 750 млн. руб.

- Принимая во внимание сильный кредитный профиль эмитента, покупка наиболее коротких бумаг Якутии серии 35001 и 34004 с премией порядка 150 б.п. к кривой доходности ОФЗ, на наш взгляд, интересна для формирования долгосрочного инвестиционного портфеля.

Республика Саха (Якутия):

Территория — 3 083 523 км²
(самый крупный субъект России)

Население — 949,4 тыс. человек
(58-е место в России)

ВРП — 364 млрд. руб.
(28-е место в России)

Среднемесячная з/пл — 27 512 руб.
(среднее по России — 21 090 руб.)

Оценка 2010 г.

Конкурентные преимущества:

- Значительные запасы природных ресурсов
- Близость к растущим рынкам Азиатско-Тихоокеанского региона
- Реализация на территории Республики крупных инвестиционных проектов

Доля Якутии в общих запасах России:

алмазов – 82%,
урана – 61%,
золота – 17%.

Балансовые запасы

природного газа - 2405,4 млрд. м³;
нефти - 330,4 млн. т.

Высокие цены на сырьевые товары, реализация крупных инвестиционных проектов, диверсификация и рост промышленного производства оказывают позитивное влияние на экономику и исполнение бюджета Республики Саха (Якутия).

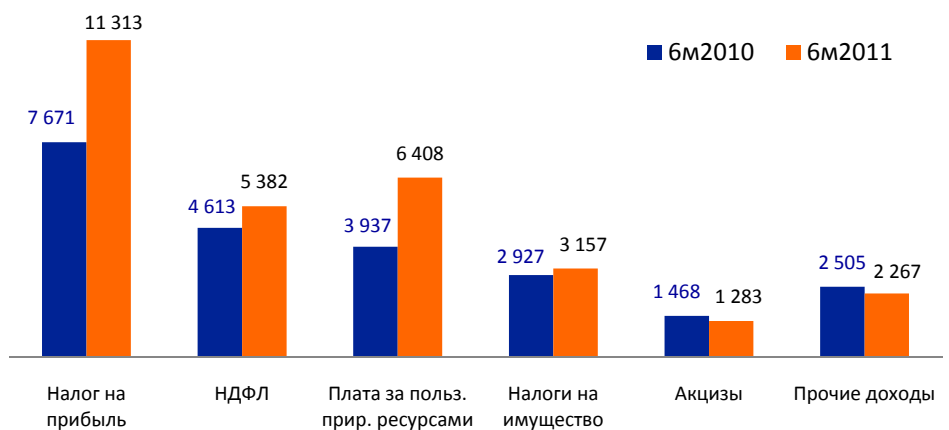
Исполнение бюджета Республики Саха (Якутия)

Благодаря высокому уровню цен на сырьевые товары и на алмазы в первом полугодии 2011 года бюджет Республики Саха (Якутия) исполнен с лучшими показателями, чем планировалось. При запланированных годовых доходах на 2011 год в размере 99 059 млн. руб. за первое полугодие поступления в бюджет составили уже 60 312 млн. руб., то есть 60,9% от запланированных доходов.

Главным драйвером роста собственных доходов стало увеличение поступлений по налогу на прибыль организаций. Доходы бюджета по данной статье составили 11 313 млн. руб., по сравнению с 7 671 млн. руб. за аналогичный период прошлого года (прирост 47%).

Второй статьёй, обеспечившей прирост доходов бюджета стали платежи за пользование природными ресурсами Республики, которые составили 6 408 млн. руб. по сравнению с 3 937 млн. руб. в прошлом году.

По остальным ключевым статьям бюджета Республики Саха (Якутия) также происходил рост: так, поступления по НДС увеличились на 17%, налоги на имущество выросли на 8%.

Динамика и структура доходов бюджета Республики Саха (Якутия), млн. руб.


Источник: Минфин РФ

Отраслевая структура доходов бюджета Республики Саха (Якутия) близка отраслевой структуре ВРП. Наибольшую долю в доходах бюджета Республики Саха (Якутия) занимают поступления от предприятий, осуществляющих добычу полезных ископаемых.

Крупнейшими налогоплательщиками в государственный бюджет Республики Саха являются предприятия, осуществляющие добычу, транспортировку и переработку природных ресурсов (алмазов, угля, нефти, газа): АЛРОСА, Алроса-Нюрба, Алмазы-Анабара, Сургутнефтегаз, Мечел, Якутскэнерго, Дальсвязь, Транснефть.

Алмазная отрасль в первом полугодии 2011 года обеспечила более 49% собственных доходов бюджета Республики Саха. АЛРОСА, крупнейший налогоплательщик Якутии, осуществляющий добычу 98% алмазов в России, в первом полугодии 2011 г. получила чистую прибыль по РСБУ в размере 16,4 млрд. руб. Исходя из уточненного сводного бюджета на 2011 год, выручка от продаж алмазов и бриллиантов АЛРОСА прогнозируется на уровне 150 млрд. руб., чистая прибыль по РСБУ прогнозируется в размере 27,4 млрд. руб.

Высокие показатели прибыльности АЛРОСА и других налогоплательщиков дают основания предполагать сохранение позитивных тенденций исполнения бюджета Якутии до конца 2011 года.

В 2011 г. начались поставки нефти из России в Китай по трубопроводу ВСТО, что открыло возможности для наращивания добычи и продаж якутской нефти на мировой рынок.

В 2012 г. Газпром планирует начать строительство газопровода «Якутия-Владивосток».

В 2014 - 2016 гг. Газпром планирует начать добычу газа на Чаяндинском месторождении в Якутии.

В 2011 г. Мечел начал добычу угля на Эльгинском месторождении в Якутии.

Проект «Комплексное развитие Южной Якутии» предусматривает увеличение добычи нефти в Республике Саха к 2020 году до 13-14 млн.тонн в год и увеличение добычи газа до 45-50 млрд. куб.м в год.

В результате воплощения в жизнь долгосрочной стратегии развития к 2020 г. ВРП Якутии может достичь 1,0 трлн. руб. по сравнению с 0,364 трлн. руб. в 2010 г.

Позитивное влияние на диверсификацию и рост экономики Якутии оказывает освоение угольных и нефтегазовых месторождений региона.

Запуск трубопроводной системы «ВСТО» (протяженностью 1459 км по территории Якутии) открыл возможности для наращивания добычи и продаж якутской нефти на мировой рынок. В декабре 2010 года **Транснефть** завершила закачку технологической нефти в китайский участок ВСТО, и с 1 января 2011 года начались коммерческие поставки нефти из России в Китай по ответвлению трубопроводной системы ВСТО.

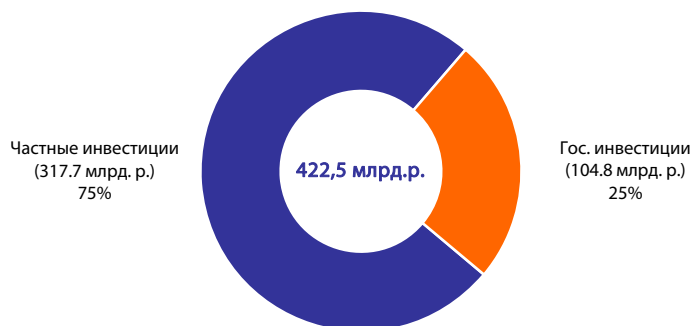
В 2012 году **Газпром** в соответствии с утвержденной инвестиционной программой приступит к строительству газопровода «Якутия — Хабаровск — Владивосток». Мощность газопровода составит 30 млрд. м³ газа в год и в будущем может быть увеличена.

В рамках реализации «Восточной газовой программы» Газпром планирует в 2014-2016 гг. освоение Чаяндинского месторождения в Якутии и строительство перерабатывающих мощностей объемом до 25 млрд. м³ газа в год.

Мечел в соответствии с ранее объявленными сроками в августе 2011 г. начал добычу угля на Эльгинском месторождении в Якутии. За неполный месяц на разрезе «Эльгинский» добыто около 21 тыс. тонн угля. Эльгинское угольное месторождение — крупнейшее в России месторождение каменного угля. Расположено в юго-восточной части Якутии, в 300 км от Байкало-Амурской магистрали. Балансовые (доказанные) запасы угля составляют 2,7 млрд. т. Начало добычи угля на Эльгинском месторождении приурочено к сдаче в эксплуатацию отрезка с 1-го по 209-й километр железнодорожной ветки Улак-Эльга, завершение которой планируется в декабре 2011 года. До этого транспортировка угля будет осуществляться большегрузными самосвалами с разреза до 209-го километра, где оборудована перевалочная станция для дальнейшей перевозки угля железнодорожным транспортом. Пропускная способность пути после завершения всех этапов строительства составит 25 млн. т в год. Строительство железной дороги является первым этапом освоения Эльгинского месторождения, на котором планируется достичь объемов добычи угля до 30 млн. т в год.

Вышеперечисленные проекты Транснефти, Газпрома, Мечела обеспечивают формирование новых рабочих мест, способствуют активному развитию экономики региона, а также делают все более реалистичной реализацию проекта «**Комплексное развитие Южной Якутии**». Данным проектом предусматривается строительство крупных объектов гидроэнергетики, мощностей по глубокой переработке полезных ископаемых Якутии, строительство новых автомобильных и железных дорог. Утвержденной концепцией Проекта предусмотрено финансирование строительства объектов инфраструктуры (в объеме 67,7 млрд. руб.) и софинансирование строительства Канкунской ГЭС (в объеме 35,5 млрд. руб.) за счет бюджетных ассигнований Инвестиционного фонда Российской Федерации.

Структура инвестиций по проекту «Комплексное развитие Южной Якутии»



Крупнейшие инвестиционные проекты, реализуемые в Республике Саха (Якутия)

Объект	Краткое описание и проектная мощность	Инвестор	Статус проекта
Якутский газоперерабатывающий и газохимический комплекс	<p>Добыча и переработка до 25 млрд. м³ газа в год. Газ будет поступать с Чаядинского нефтегазо-конденсатного месторождения, что станет возможным в результате прокладки магистрального газопровода «Чаядан-Алдан-Сковордино-Хабаровск-Владивосток».</p> <p>Инвестиции: 4 млрд. долл. Ввод в эксплуатацию: 2014 – 2016 гг.</p>		<p>Проведены проектно-изыскательские работы. В 2012 году «Газпром» приступит к строительству газопровода «Якутия — Хабаровск — Владивосток».</p>
Алданский завод моторных топлив	<p>Переработка 1,32 млрд. м³ газа в год. Производство более 560 тыс. т. моторных топлив (в т.ч. 64% — дизельное топливо, 36% — бензин).</p>		<p>Проведены инженерно-геологические изыскания. 19-20 мая 2011 г. состоялись общественные слушания проекта.</p>
Канкунская ГЭС	<p>Плановая мощность 1400 МВт. Выработка электроэнергии — 4,87 млрд. кВтч/год. Срок строительства 2011 — 2019 гг.</p>	 <p>Атомредметзолото (Росатом)</p>	<p>В 2010 г. пробурено 94,7 тыс. пог. метров геологоразведочных скважин. Проведена оценка сырьевой базы. В 2012 г. планируется завершение проектирования и прохождение госэкспертизы.</p>
Эльконский горно-металлургический комбинат (ГМК)	<p>Добыча, обогащение, переработка урановой руды. Выпуск концентрата природного урана в форме закиси-оксида.</p> <p>Плановая мощность – 5 тыс. тонн в год.</p>		<p>Разработано ТЭО, выполнены исследования руды, проведена аэрофотосъемка. Завершение проектирования – в 2012 г.</p>
Южно-Якутское горно-металлургическое объединение	<p>Освоение месторождений железной руды: <i>Таежный ГОК.</i> Добыча 9 млн. т. сырой руды. Производство — 4,1 млн.т. концентрата в год с содержанием железа 67,7%. <i>Тарыннахский ГОК.</i> Добыча 23 млн. т. руды в год. Производство — 7,3 млн.т. концентрата в год с содержанием железа 68,5%. Производство — 6,8 млн. т. окатышей.</p>		<p>Пройдена госэкспертиза, получено разрешение на строительство. ВЭБ одобрил выделение кредита 6,4 млрд. руб. на строительство.</p>
Инаглинский угольный комплекс	<p>Строительство шахты Инаглинская проектной мощностью 2.5 млн. т. горной породы в год и обогатительной фабрики мощностью до 3 млн.т. для переработки горной породы в коксовый концентрат.</p>		<p>Проект дороги Томмот-Элькорнский ГМК – прошел госэкспертизу в феврале 2011 г. Проект дороги Малый Нимныр – створ Канкунской ГЭС на стадии согласования.</p>
Автомобильные дороги	<p>Томмот-Элькорнский ГМК - 106 км. Малый Нимныр – створ Канкунской ГЭС – 44 км.</p>		<p>В марте 2011 г. согласована проектная документация по линии ст.Чульбасс – Инаглинский угольный комплекс. По остальным участкам ведется проектирование</p>
Железные дороги	<p>Томмот-Элькорнский ГМК - 53 км. Косаревский – Сегигдарский ГХК – 13 км. Таежная – Таежный ГОК – 4 км. Чульбасс – Инаглинский угольный комплекс – 11 км. Хани (Икабьекан) – Тарыннахский ГОК – 189 км.</p>		<p>Ведутся топографические, геодезические, геологические, гидрометеорологические, археологические работы.</p>
Электросетевая инфраструктура	<p>1200 км ВЛ. Электроснабжение объектов промышленности</p>	<p>МИНИСТЕРСТВО ЭНЕРГЕТИКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ</p>	

Долговая политика Республики Саха (Якутия) нацелена на сокращение расходов на обслуживание обязательств и удлинение дюрации долга.

Годовые расходы на обслуживание прямого долга в течение ближайших пяти лет составят не более 3-4% от объема годовых доходов бюджета Якутии.

Улучшение бюджетных показателей, низкий уровень долга, диверсификация экономики за счет реализации крупномасштабных инвестиционных проектов и поддержка Федерального центра способствуют росту финансовой устойчивости и обеспечивают повышение кредитного рейтинга Республики Саха (Якутия)

Агентство Fitch Ratings повысило 29 сентября 2011 г. долгосрочные рейтинги Республики Саха (Якутия) в иностранной и национальной валюте с уровня «BB» до «BB+». Прогноз по рейтингам – «Позитивный».

История кредитного рейтинга Республики Саха по международной шкале агентства S&P

Дата	Рейтинг/ Прогноз
17.09.2010	BB-/ Позитивный
22.03.2010	BB-/ Стабильный
12.08.2009	BB-/ Негативный
14.08.2008	BB-/ Стабильный
15.06.2007	B+/ Стабильный

Государственный долг Республики Саха (Якутия)

Правительство Республики Саха (Якутия) проводит консервативную долговую политику. На 01.09.2011 года прямой государственный долг региона составил 11134 млн. руб. или порядка 9% от годовых доходов бюджета.

По сравнению с началом 2011 года прямой долг Якутии вырос незначительно, всего на 6%. За счет опережающего роста доходов показатель «Долг/Доходы» в течение последних трех лет снижается.

Прямой долг Республики Саха (Якутия) сформирован на 2 507 млн. руб. льготными кредитами Минфина России и на 8 500 млн. руб. облигационными займами.

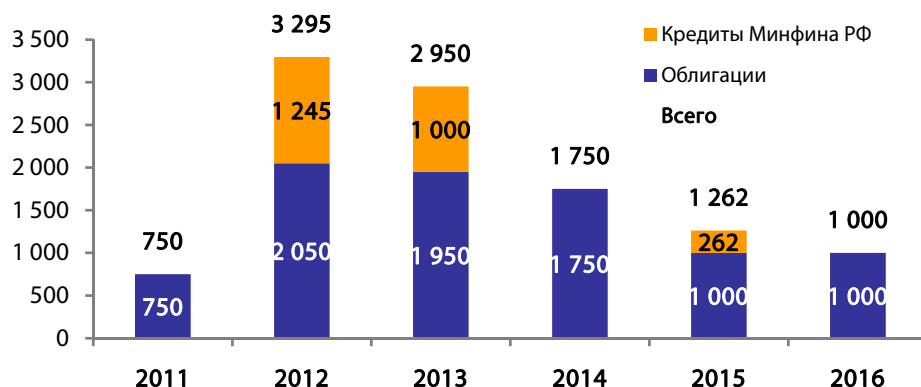
Непрямой долг в объеме 7 562 млн. руб. представлен гарантиями предприятиям Якутии, деятельность которых направлена на развитие региона.

Обслуживание долга Республикой осуществляется своевременно и в полном объеме. Якутия 26.05.2011 г. погасила выпуск облигаций серии 34003. По выпускам серии 35001 и 35002 в 2010-2011 гг. произведено погашение части номинальной стоимости в соответствии с графиком амортизации.

Республика Саха является привлекательным заемщиком для кредитных учреждений и имеет хороший доступ к источникам рефинансирования.

В течение трех месяцев — июня, июля, августа — остатки средств бюджета Республики Саха (Якутия) поддерживались на уровне 5 млрд. руб., что с запасом превышает объем платежей по обслуживанию долгов, предстоящих к погашению в 2011 — 2013 годах. Таким образом, даже в условиях закрытия финансовых рынков Республика Саха (Якутия) обладает достаточными ресурсами для своевременного исполнения обязательств.

График погашения прямого долга Республики Саха (Якутия), млн. руб.



Источник: Департамент финансов Республики Саха (Якутия)

Благодаря диверсификации экономики и более быстрому росту доходов по сравнению с запланированным уровнем, агентство Fitch в сентябре 2011 г. повысило кредитный рейтинг Республики Саха (Якутия) с «BB» до «BB+». Повышению кредитного рейтинга способствовало поддержание низкого по международным стандартам уровня долга. Расходы Республики Саха (Якутия) на обслуживание и погашение долга в 2011 – 2013 годах, по нашей оценке, будут находиться в пределах 3-4% от уровня годовых доходов бюджета.

В условиях высокой неопределенности на рынке покупка коротких ломбардных облигаций Республики Саха (серии 35001 и 34004) с премией порядка 150 б.п. к кривой доходности ОФЗ может быть интересна для формирования инвестиционного портфеля.

Облигации Республики Саха (Якутия)

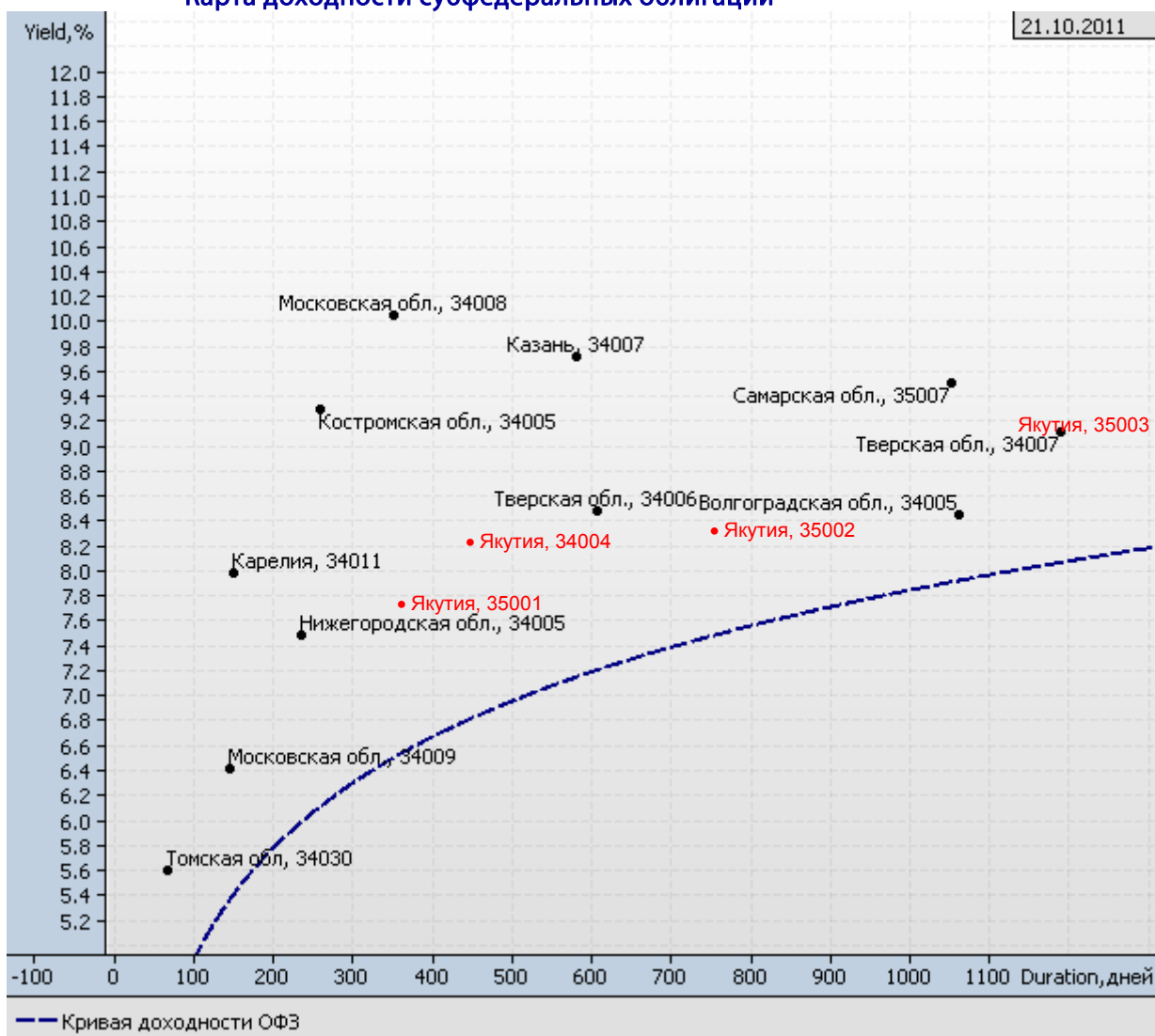
В настоящее время в обращении находится четыре выпуска облигаций Республики Саха (Якутия) на 8,5 млрд. руб. Сильный кредитный профиль эмитента и включение облигаций в Ломбардный список ЦБ РФ обеспечивают потенциальную привлекательность облигаций Республики Саха (Якутия) для инвесторов, нечувствительных к переоценке портфеля. На вторичном рынке облигации Якутии торгуются с широким спрэдом, предполагающим премию к кривой доходности ОФЗ от 10 до 300 б.п., что отражает низкую ликвидность бумаг и высокую неопределенность на рынке.

Негативный внешний фон, ослабление рубля, снижение котировок по широкому спектру бумаг в течение последних двух месяцев и традиционно низкая ликвидность субфедеральных обязательств оказывают давление на котировки облигаций Якутии.

Исполнение бюджета Якутии, так же как и исполнение федерального бюджета, в ближайшей перспективе будет определяться ценами на сырьевые товары. Учитывая корреляцию исполнения федерального бюджета и бюджета Якутии, мы считаем, что дальнейшее движение котировок облигаций Якутии будет следовать за кривой ОФЗ.

Принимая во внимание сильный кредитный профиль эмитента, покупка наиболее коротких бумаг Якутии серии 35001 и 34004 с премией порядка 150 б.п. к кривой доходности ОФЗ, на наш взгляд, интересна для формирования долгосрочного инвестиционного портфеля.

Карта доходности субфедеральных облигаций



Источник: Данные по торгам на ММВБ

Ключевые показатели исполнения бюджета субъектов РФ за 6 месяцев 2011 г., млн. руб.

	Доходы бюджета	изм., г/г	Собств. доходы	изм., г/г	Расходы бюджета	изм., г/г	Профицит (Дефицит)	Долг	Долг/Доходы
Все субъекты РФ	3 194 174	19%	2 364 993	23%	2 576 087	10%	618 087	1 071 968	17%
г. Москва	741 158	26%	704 976	25%	498 203	2%	242 955	264 914	18%
г. Санкт-Петербург	190 421	11%	155 804	16%	158 033	12%	32 387	6 614	2%
Московская область	135 149	23%	116 766	20%	100 098	7%	35 051	115 683	43%
Краснодарский край	96 184	80%	48 650	27%	66 512	39%	29 673	28 705	15%
Ханты-Мансийский АО	74 656	24%	71 463	28%	67 047	18%	7 609	10 101	7%
Красноярский край	66 258	10%	54 033	16%	60 874	8%	5 384	10 803	8%
Республика Саха (Якутия)	60 312	21%	29 810	29%	54 651	25%	5 661	18 682	15%
Самарская область	50 643	4%	41 870	25%	41 810	4%	8 833	38 081	38%
Иркутская область	46 418	38%	35 087	48%	31 891	4%	14 527	6 599	7%
Нижегородская область	42 467	6%	32 929	9%	43 979	16%	-1 512	28 106	33%
Белгородская область	32 209	51%	22 247	69%	25 658	28%	6 552	15 191	24%
Ленинградская область	30 355	22%	24 624	22%	23 349	18%	7 006	5 338	9%
Воронежская область	28 443	7%	17 310	18%	24 565	-7%	3 878	11 217	20%
Волгоградская область	27 700	0%	19 825	1%	29 484	9%	-1 784	13 308	24%
Республика Коми	25 042	26%	19 873	31%	21 057	20%	3 985	5 342	11%
Томская область	20 435	16%	14 624	25%	16 516	8%	3 919	6 775	17%
Ярославская область	19 470	26%	14 817	23%	17 999	9%	1 472	10 425	27%
Тверская область	19 038	7%	13 115	9%	17 530	13%	1 508	10 328	27%
Липецкая область	15 659	28%	12 068	32%	15 579	25%	80	6 284	20%
Чувашия	14 957	6%	7 528	8%	12 653	0%	2 304	7 985	27%
Республика Карелия	13 574	25%	8 861	25%	12 299	5%	1 274	6 635	24%
Калужская область	13 567	1%	9 964	6%	13 507	-2%	60	19 887	73%
Костромская область	8 901	7%	4 811	13%	8 349	-3%	553	7 968	45%

Инвестиционный департамент

тел.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-53-03, 70-20-00

факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-37

 e-mail: ib@psbank.ru

Руководство

Зибарев Денис Александрович zibarev@psbank.ru	Вице-президент-директор 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
Семеновых Денис Дмитриевич semenovkhd@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-01
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
Федосенко Петр Николаевич fedosenkopn@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 639-229-349	Моб.: +7 (916) 622-13-70 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92
Павленко Анатолий Юрьевич apavlenko@psbank.ru	Треjder	ICQ 602-896-560	Прямой: +7 (495) 705-90-69 +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 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
Воложев Андрей Анатольевич volozhev@psbank.ru	Треjder		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
Жариков Евгений Юрьевич zharikov@psbank.ru	Треjder		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
Урумов Тамерлан Таймуразович urumov@psbank.ru	Треjder		Моб.: +7 (910) 417-97-73 +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. 70-47-33), e-mail: ib@psbank.ru