

# Утренний комментарий

по рынку рублевых облигаций

Вторник, 18 декабря 2012 года



АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

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

## ОФЗ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

На фоне налоговых платежей ставки на денежном рынке остаются высокими - индикативная ставка MosPrimeRate o/n в понедельник составила 6,52% годовых. При этом на вечернем аукционе однодневного РЕПО наблюдался переспрос, в результате чего ставки на МБ остались высокими. Отметим, что при лимите 590 млрд. руб. на однодневное РЕПО общий спрос составил 611 млрд. руб.; спрос на длинное 90-дневное РЕПО оказался умеренным – при лимите 50 млрд. руб. банки взяли лишь 40,6 млрд. руб.

В результате задолженность перед ЦБ по РЕПО банков продолжила расти, составив 1,89 трлн. руб.; общий дефицит по чистой ликвидной позиции банков незначительно снизился (на 70 млрд. руб.) до 2,32 трлн. руб. На этой неделе налоговые платежи будут продолжены (20 декабря пройдет уплата 1/3 НДС), в результате чего ставки на МБК останутся на текущем высоком уровне.

Активность в секторе госбумаг вчера была на высоком уровне – оборот составил 45,6 млрд. руб. При этом коррекция в длинных ОФЗ была продолжена при росте интереса игроков к более коротким бумагам. Так, максимальный оборот вчера наблюдался в ОФЗ 25079 с дюрацией 2,3 года, который составил 14,2 млрд. руб., в то время как доходность 15-летней ОФЗ 26207 подросла на 4 б.п. – до 7% годовых. На фоне достаточно плоской кривой ОФЗ (спрэд между ОФЗ 25079 и ОФЗ 26207 составляет 62 б.п.) в преддверии длинных новогодних праздников снижение дюрации портфеля в пользу покупки среднесрочных выпусков ОФЗ 25079/75 выглядит вполне оправданной.

Отметим также, что во второй половине декабря активизировался спрос на валюту, в результате чего только за вчера рубль потерял 28 копеек относительно доллара. Вкупе с высокими ставками на МБК это негативно отражается на валютных и процентных свопах – спреды госбумаг к кривым NDF и IRS вновь сузились, приблизившись к своим минимумам октября т.г.

Данный фактор указывает на возможное продолжение неагрессивной фиксации прибыли на длинном участке кривой ОФЗ в ближайшее время. Вместе с тем в среднесрочной перспективе с приходом Euroclear уже в январе 2013 г. покупки госбумаг нерезидентами вновь могут активизироваться, в результате чего мы подтверждаем рекомендацию «держаться» длинные ОФЗ.

## КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В корпоративном сегменте рынка объемы торгов вчера начали снижаться после высокой активности инвесторов на прошлой неделе. В целом ожидаем, в ближайшие две недели до конца года активность игроков продолжит снижаться.

На первичном рынке на фоне высокой активности регионов и эмитентов II-III эшелонов в самом конце года предложение относительно коротких биржевых облигаций Транснефти выглядит несколько обособленно.

**Транснефть (Ваа1/BBB/—)** вчера открыла книгу заявок на биржевые облигации серий БО-01 и БО-02 общим объемом 34 млрд. рублей. Заявки будут приниматься до 18 декабря. Техническое размещение двух 3-летних выпусков объемом по 17 млрд. рублей каждый предварительно запланировано на 24 декабря, оно пройдет на ФБ ММВБ по открытой подписке. Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 7,7-8,0% (УТР 7,85-8,16%) годовых к 2-летней оферте.

Отметим, что облигации госкомпаний инвестиционного уровня (Роснефть, Газпром нефть, ФСК, РЖД) торгуются на рынке примерно на одной кривой, предлагая порядка 170-185 б.п. премии к госбумагам. Новые выпуски облигаций Транснефти при этом предлагают порядка 155-185 б.п. к кривой госбумаг, что выглядит достаточно агрессивно на фоне вторичного рынка облигаций госмонополий. При этом, несмотря на отличное кредитное качество эмитента, со спекулятивной точки зрения облигации Транснефти выглядят не слишком привлекательно из-за небольшой дюрации – игру на дальнейшее снижение доходностей на рынке после либерализации имеет смысл вести в более длинных бондах. Структура эмиссии в виде биржевых облигаций также не позволяет напрямую продать бумаги нерезидентам после открытия торгов через Euroclear.

С другой стороны бумаги могут быть интересны для стратегии buy& hold – на фоне небольшого угла наклона кривой ОФЗ покупка облигаций с комфортной дюрацией при доходности, например, всего на 25-55 б.п. ниже по сравнению с выпусками Роснефти (Ваа1/BBB-/BBB) с дюрацией 4,04 года. В этом ключе участие в выпуске выглядит интересно ближе к верхней границе прайсинга.

## Государственные рублевые облигации

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 26205	держать	Baa1/BBB/BBB	2 308	106.27	6.72	0
ОФЗ 26209	держать	Baa1/BBB/BBB	2 513	106.25	6.81	4
ОФЗ 26207	держать	Baa1/BBB/BBB	3 192	111.45	6.99	6

## Двусторонние позиции по гособлигациям

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 25079	long	Baa1/BBB/BBB	839	101.62	6.38	5
ОФЗ 25075	long	Baa1/BBB/BBB	854	101.48	6.35	2
ОФЗ 26204	short	Baa1/BBB/BBB	1 598	104.95	6.47	-6

## Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Костромская обл., 34006	покупка	—/—/В+	633	100.75	9.37	311
Хакасия, 34002	покупка	—/—/ВВ-	642	100.88	8.98	272
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/ВВ	653	100.00	9.33	306
Новосибирск, 34005	покупка	—/ ВВ /—	791	101.00	8.95	264
Белгородская обл., 34006	держать	Вa1/—/—	794	100.80	8.94	263
Карелия, 34015	покупка	—/—/ВВ-	833	100.38	9.18	285
Башкирия, 34007	покупка	Вa1/ВВ+/—	842	100.58	8.76	244
Краснодарский край, 34004	покупка	Вa1/—/ВВ+	853	101.13	8.73	241
Тверская обл., 10	покупка	—/В+/—	861	98.43	9.49	316
Вологодская обл., 34003	покупка	Вa3/—/—	952	100.70	9.81	346
Красноярский край, 34006	покупка	Вa2/ВВ+/ВВ+	1 000	100.50	8.67	230
Якутия, 11 (35004)	покупка	—/ВВ+/ВВВ-	1 015	100.65	8.72	235
Нижегородская обл., 34008	покупка	—/—/ВВ-	1 178	102.74	9.12	270

## Банки и финансовые институты (BBB-BB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ДельтаКредит, БО-03	покупка	Ваа3/—/BBB+	224	100.55	8.49	235
АК БАРС БАНК, БО-01	покупка	B1/—/BB-	295	100.05	9.79	363
Уралсиб, 05	покупка	B1/BB-/BB-	413	100.03	9.89	369
ОТП Банк, 02	покупка	Ва2/—/BB	441	97.66	10.51	430
Кредит Европа Банк, БО-01	покупка	Ва3/—/BB-	474	97.49	10.36	415
МКБ, БО-05	покупка	B1/B+/BB-	509	98.26	10.73	450
МСП Банк, 02	покупка	Ваа2/BBB/—	565	100.60	8.99	274
Росбанк, БО-04	покупка	Ваа3/—/BBB+	587	100.91	8.90	265
Юникредитбанк, БО-04, БО-05	покупка	—/BBB/BBB+	630	100.64	8.90	264
Русфинанс Банк, БО-03	покупка	Ва1/—/BBB+	634	100.85	9.71	345

## Банки и финансовые институты (B)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Ренессанс Капитал, БО-02	покупать	B2/B/B	223	100.26	12.80	665
Запсибкомбанк, БО-02	накапливать	—/B+/—	231	100.63	11.76	562
Татфондбанк, БО-06	накапливать	B3/—/—	290	100.20	13.08	692

## Эмитенты реального сектора экономики

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Сибметинвест, 01, 02	держать	Ва3/B+/BB-	604	107.67	9.05	279
Вымпелком, 01, 02, 04	держать	Ва3/BB/—	752	100.05	9.01	271
Теле2, 07	держать	—/—/BB	772	100.28	9.16	285
ЕвразХолдингФ, 02, 04	покупка	Ва3/B+/BB-	922	101.70	9.47	312
НОВАТЭК, БО-02, 03, 04	покупка	Ваа3/BBB-/BBB-	925	100.63	8.25	191
АЛРОСА, БО-01, БО-02	покупка	Ва3/BB-/BB-	926	100.58	8.90	256
МРСК Цип, БО-01	покупка	Ва2/—/—	995	100.00	9.36	299
ФСК ЕЭС, 19	покупка	Ваа2/BBB/—	1627	98.25	8.52	198

## Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Домашние деньги, 01	покупка	—/—/—	135	98.05	26.01	1 989
Связной банк, 01	накапливать	B3/—/—	221	100.18	14.35	821
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/—	265	86.56	32.49	2 634
Мечел, 15, 16	покупка	B2/—/—	405	92.22	16.36	1 016

## Двусторонние позиции по корпоративным облигациям

Бумага	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %
ТКС Банк-18 (s)	B2/—/B	1 436	102.67	13.3
Currency swap 1Y			32.53	4.9
Обеспечительный депозит по свопу (≈27% от сделки)				10.0
Прибыль при продаже ТКС-18 через год по номиналу				14.6

**ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ**

<b>18 декабря 2012 г.</b>	<b>4 517.70</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Башнефть, 01	934.95	млн. руб.
▶ Башнефть, 02	934.95	млн. руб.
▶ Башнефть, 03	1 246.60	млн. руб.
▶ ВТБ, БО-03	99.75	млн. руб.
▶ ВТБ, БО-04	99.75	млн. руб.
▶ Департамент Финансов Тверской области, 34007	63.57	млн. руб.
▶ КБ Центр-инвест, БО-01	62.82	млн. руб.
▶ КБ Центр-инвест, БО-05	41.88	млн. руб.
▶ МТС, 03	398.90	млн. руб.
▶ Мострансавто-Финанс, 01	189.75	млн. руб.
▶ РМК-ФИНАНС, 03	155.58	млн. руб.
▶ СИТРОНИКС, БО-01	119.68	млн. руб.
▶ Энел ОГК-5, БО-15	169.52	млн. руб.

**ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ**

<b>18 декабря 2012 г.</b>	<b>20.30</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ЛенСпецСМУ, 02	5.00	млрд. руб.
▶ Банк Открытие, 01	3.00	млрд. руб.
▶ МРСК Центра и Приволжья, БО-01	4.00	млрд. руб.
▶ О'КЕЙ, 02	3.00	млрд. руб.
▶ Воронежская обл., 34005	0.30	млрд. руб.
▶ Ставропольский край, 34001	5.00	млрд. руб.
<b>19 декабря 2012 г.</b>	<b>8.65</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ИА НОМОС, 01А	3.75	млрд. руб.
▶ Внешпромбанк, 02	1.50	млрд. руб.
▶ Татфондбанк, БО-03 (вторичное)	2.00	млрд. руб.
▶ Ситроникс, БО-02 (вторичное)	1.40	млрд. руб.
<b>20 декабря 2012 г.</b>	<b>17.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ЮУ КСЖИ, 01	2.50	млрд. руб.
▶ Томская обл., 35045	3.00	млрд. руб.
▶ Рязанская обл., 34002	2.50	млрд. руб.
▶ Оренбургская область, 34001	4.00	млрд. руб.
▶ Абсолют Банк, БО-01	5.00	млрд. руб.
<b>21 декабря 2012 г.</b>	<b>14.73</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ЯТЭК, БО-01	3.00	млрд. руб.
▶ ЛК УРАЛСИБ, БО-12	2.00	млрд. руб.
▶ ЛК УРАЛСИБ, БО-13	1.50	млрд. руб.
▶ ЧТПЗ, БО-02	2.00	млрд. руб.
▶ ЧТПЗ, БО-03	5.00	млрд. руб.
▶ ЧТПЗ, БО-04	1.23	млрд. руб.
<b>24 декабря 2012 г.</b>	<b>34.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Транснефть, БО-01	17.00	млрд. руб.
▶ Транснефть, БО-02	17.00	млрд. руб.
<b>25 декабря 2012 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Восточный экспресс, БО-10	3.00	млрд. руб.
<b>февраль 2013 г.</b>	<b>3.20</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Лайф Коньюмерер Файненс Б.В., 01	3.20	млрд. руб.

**ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ**

<b>18 декабря 2012 г.</b>	<b>24.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Мострансавто-Финанс, 01	Погашение	7.50 млрд. руб.
▶ АИЖК, 23	Оферта	14.00 млрд. руб.
▶ НПК Уралвагонзавод, 01	Оферта	3.00 млрд. руб.
<b>19 декабря 2012 г.</b>	<b>2.10</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ КАМАЗ, БО-01	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ Т-Платформы Финанс, 01	Оферта	0.10 млрд. руб.
<b>20 декабря 2012 г.</b>	<b>12.95</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ БизнесЛайт, 01	Погашение	0.45 млрд. руб.
▶ Костромская область, 34005	Погашение	3.00 млрд. руб.
▶ ХМАО, 25007	Погашение	2.00 млрд. руб.
▶ КБ Центр-инвест, БО-01	Оферта	1.50 млрд. руб.
▶ КБ Центр-инвест, БО-05	Оферта	1.00 млрд. руб.
▶ МДМ Банк, БО-04	Оферта	5.00 млрд. руб.
<b>21 декабря 2012 г.</b>	<b>65.19</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ АиФ-МедиаПресса - финанс, 02	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ СИБУР - Русские шины, 01	Погашение	12.69 млрд. руб.
▶ Башнефть, 01	Оферта	15.00 млрд. руб.
▶ Башнефть, 02	Оферта	15.00 млрд. руб.
▶ Башнефть, 03	Оферта	20.00 млрд. руб.
▶ Металлинвестбанк, 01	Оферта	1.50 млрд. руб.
<b>24 декабря 2012 г.</b>	<b>22.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Банк Петрокоммерц, 05	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Газпромбанк, БО-04	Оферта	10.00 млрд. руб.
▶ Риэл-лизинг Инвест, 01	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ Связь-Банк, 03	Оферта	5.00 млрд. руб.
<b>25 декабря 2012 г.</b>	<b>9.60</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ БИНБАНК, БО-01	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ ГСС, БО-01	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ РСГ-Финанс, 01	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ Стальфонд-Недвижимость, 01	Оферта	0.60 млрд. руб.
<b>26 декабря 2012 г.</b>	<b>15.34</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ БайкалБанк, 01	Погашение	0.05 млрд. руб.
▶ Приам, 01	Оферта	0.29 млрд. руб.
▶ РЖД, 15	Оферта	15.00 млрд. руб.
<b>27 декабря 2012 г.</b>	<b>3.48</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Веста (ЗАО), 01	Оферта	0.28 млрд. руб.
▶ Запсибкомбанк, БО-01	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ Обувьрус, 01	Оферта	0.70 млрд. руб.
▶ Прямые инвестиции-Финанс, 01	Оферта	0.50 млрд. руб.



**17 декабря 2012 г.**

- 13:00 Италия: Торговый баланс
- 14:00 Еврозона: Торговый баланс Еврозоны
- 17:30 США: Производственный индекс Empire Manufacturing
- 18:00 США: Объемы покупок долгосрочных ЦБ США

**18 декабря 2012 г.**

- 13:30 Великобритания: Индексы инфляции
- 16:45 США: Индекс розничных продаж ICSC
- 17:30 США: Платежный баланс
- 17:55 США: Индекс розничных продаж Redbook
- 19:00 США: Индекс рынка жилья от NAB

**19 декабря 2012 г.**

- 13:00 Еврозона: Платежный баланс
- 13:00 Германия: Индикаторы IFO
- 13:30 Великобритания: Протоколы заседания Банка Англии
- 14:00 Еврозона: Объем производства в строительном секторе
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 17:30 США: Строительство новых домов
- 17:30 США: Разрешения на строительство

**20 декабря 2012 г.**

- 11:00 Германия: Индекс цен производителей
- 13:00 Италия: Розничные продажи
- 13:30 Великобритания: Розничные продажи
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 17:30 США: ВВП
- 19:00 Еврозона: Потребительское доверие Еврозоны
- 19:00 США: Опережающие индикаторы
- 19:00 США: Индекс цен на жилье
- 19:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии

**21 декабря 2012 г.**

- 11:00 Германия: Индекс потребительского доверия от GfK
- 11:45 Франция: Индикатор делового климата
- 13:30 Великобритания: ВВП
- 17:30 США: Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго
- 17:30 США: Личные доходы/расходы
- 17:30 США: Базовый индекс потребительских расходов
- 17:30 США: Заказы на товары длительного пользования
- 18:55 США: Потребительское доверие от университета Мичигана
- Саммит Россия-ЕС

**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:semenovkhd@psbank.ru">semenovkhd@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)