

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

### Кредитный риск уровня «В»\*:

- Инвестторгбанк, БО-1 (В2/-/-) (100,2/9,62%/1,18\*\*) Банк превосходит большинство банков-аналогов по размеру капитала и показателю Н1, входит в группу банков-лидеров по размеру чистой прибыли и показателю рентабельности активов, а также имеет диверсифицированную структуру активов и широкую клиентскую базу. На наш взгляд премия к выпускам банков с рейтингом «В/В2» на уровне около 90 б.п. выглядит завышенной.
- РМБ, 03 (В3/-/-) (100,79/9,47%/0,55): в январе Moody's подтвердило рейтинги РМБ на уровне В3, что еще раз подтверждает устойчивые рыночные позиции и кредитный профиль Банка несмотря на относительно небольшой размер бизнеса. Премия короткого выпуска в размере около 100 б.п. к облигациям банков с кредитным риском на уровне «В-/В3» выглядит привлекательно.
- КБ Ренессанс Капитал, 3 (В3/В-/В-) (100,92/9,28%/0,29): банк объявил допферту по выпуску 17 марта по цене 100,8 – данный уровень выглядит адекватно, однако альтернатив по инвестированию с сопоставимой доходностью на рынке не много: рекомендуем держать выпуск, как минимум, до основной оферты 17.06.2011 г. Также можно обратить внимание на ломбардный КБ Ренессанс Капитал, 2 (100,5/10,24%/ 1,04), торгующийся с премией к ОФЗ на уровне 481 б.п.

### Первичное предложение:

- КБ «Национальный стандарт» (В3/-/-): ориентир по ставке купона 9,75% – 10,25% (УТР 9,99% - 10,51%) годовых к годовой оферте. Указанный диапазон доходности предполагает премию порядка 100 - 125 б.п. к кривой доходности ломбардных выпусков облигаций более крупных банков 3 эшелона (с рейтингом на одну ступень выше) на вторичном рынке. Данная премия выглядит достаточной компенсацией за более высокий риск и потенциально меньшую ликвидность облигаций Банка по сравнению с включенными в Ломбардный список ЦБ выпусками.

\* - 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 1 марта 2011 года

### Ключевые индикаторы рынка

| Тикер         | 28 фев | 3м max | 3м min | 12м max | 12м min |
|---------------|--------|--------|--------|---------|---------|
| UST'10, %     | 3.43   | 3.74   | 2.80   | 3.99    | 2.39    |
| Rus'30, %     | 4.74   | 5.02   | 4.59   | 5.84    | 3.91    |
| ОФЗ'46018,%   | 7.67   | 7.84   | 7.32   | 7.98    | 6.97    |
| Libor \$ 3М,% | 0.31   | 0.31   | 0.30   | 0.54    | 0.25    |
| Euribor 3М,%  | 1.09   | 1.09   | 1.00   | 1.09    | 0.63    |
| MosPrime 3М,% | 4.01   | 4.11   | 3.78   | 5.43    | 3.73    |
| EUR/USD       | 1.381  | 1.382  | 1.291  | 1.419   | 1.192   |
| USD/RUR       | 28.87  | 31.48  | 28.87  | 31.80   | 28.87   |

## Облигации казначейства США

Доходности treasuries вчера снизились – хуже ожиданий оказалась статистика по расходам потребителей; кроме того, Минфин США и ФРС опубликовали новую оценку вложений иностранных государств в казначейские обязательства. Вместе с тем, на рынках наблюдается активное восстановление аппетита к риску, что оказывает давление на котировки госдолга США. Сегодня внимание инвесторов будет сосредоточено на выступление главы ФРС Б.Бернанке.

[См. стр. 2](#)

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

На внешнем позитивном фоне при восстановлении аппетита к риску российский рынок, как и ожидалось, не стал «белой вороной» - покупки наблюдались по всему спектру бумаг при большей активности в длинном конце кривой. Цены на нефть остаются выше \$112 за баррель, что будет поддерживать российские евробонды.

[См. стр. 2](#)

## Корпоративные рублевые облигации

Вчера в первый день действия повышенных ставок ЦБ инвесторы на рынке действовали достаточно осторожно, учитывая проходящие также налоговые платежи. Однако сильного негатива так и не случилось – объем ликвидности в системе остался на прежнем уровне, а во II-III эшелоне сохранился спрос на бумаги. Сегодня ожидаем дальнейшей стабилизации ситуации на рынке при повышении активности покупателей.

[См. стр. 3](#)

## Комментарий

РусАл-Братск

[См. стр. 3](#)

| Показатели банковской ликвидности     | Изменение    |              |        |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------|
| Остатки на к/с банков                 | 632.4        | 517.7        | 114.7  |
| Депозиты банков в ЦБ                  | 522.6        | 642.3        | -119.7 |
| Сальдо операций ЦБ РФ<br>(млрд. руб.) | 229.0        | 231.0        | -2.0   |
|                                       | (01.03.2011) | (28.02.2011) |        |

| Индикатор      | 28 фев | 3-мес макс. | 3-мес мин. | 12-мес макс. | 12-мес мин. |
|----------------|--------|-------------|------------|--------------|-------------|
| UST'2 Ytm, %   | 0.68   | 0.85        | 0.43       | 1.17         | 0.33        |
| UST'5 Ytm, %   | 2.14   | 2.40        | 1.47       | 2.74         | 1.03        |
| UST'10 Ytm, %  | 3.43   | 3.74        | 2.80       | 3.99         | 2.39        |
| UST'30 Ytm, %  | 4.50   | 4.77        | 4.11       | 4.84         | 3.51        |
| Rus'30 Ytm, %  | 4.74   | 5.02        | 4.59       | 5.84         | 3.91        |
| спрэд к UST'10 | 131.1  | 210.9       | 114.9      | 268.1        | 95.8        |

## Облигации казначейства США

Доходности *treasuries* вчера снизились – хуже ожиданий оказалась статистика по расходам потребителей; кроме того, Минфин США и ФРС опубликовали новую оценку вложений иностранных государств в казначейские обязательства. На этом фоне доходность UST'10 снизилась на 2 б.п. – до 3,43%, UST'30 – на 4 б.п. – до 4,50% годовых. Вместе с тем, на рынках наблюдается активное восстановление аппетита к риску, что оказывает давление на котировки госдолга США. Сегодня внимание инвесторов будет сосредоточено на выступлении главы ФРС Б.Бернанке.

Вчера поддержку рынку *treasuries* оказала новая оценка Минфина США и ФРС вложений иностранных государств в казначейские обязательства по итогам 2010 г., в результате которой доля России, а самое главное Китая, резко выросла. Так, несмотря на все заявления Пекина о выходе их *treasuries* и диверсификации своих вложений, *Китай остался лидером по вложениям в UST*, а объем его вложений значительно вырос – до \$1,16 трлн. с \$892 млрд. по прежней оценке. Вложения России на конец 2010 г. составили \$151 млрд., что на 42% больше предыдущей оценки, опубликованной в середине февраля (\$106,2 млрд.).

Спрос на долговые активы США также был поддержан не слишком сильной макростатистикой – *личные расходы потребителей в январе выросли только на 0,2%* против прогноза в 0,4% при росте доходов на 1,0%. Вместе с тем, лучше ожиданий оказался индекс производственной активности Чикаго, который вырос в феврале до 71,2 п. при прогнозах снижения до 67,5 п.

Отметим, что на рынках *наблюдается устойчивый рост аппетита к риску*, что продолжает оказывать давление на рынок госдолга США. Так, вчера У.Баффет в ежегодном письме акционерам инвестиционной Berkshire Hathaway Inc. с оптимизмом отозвался о перспективах экономики США и заявил о готовности к новым крупным покупкам, что было бурно встречено рынками акций.

Сегодня в 18:00 по мск состоится *полугодовое выступление главы ФРС Б.Бернанке* перед банковским комитетом Сената США, что, вероятно, станет ключевым событием сегодняшнего дня: инвесторы постараются предугадать дальнейшую политику ФРС относительно программы QEII и изменения ставок.

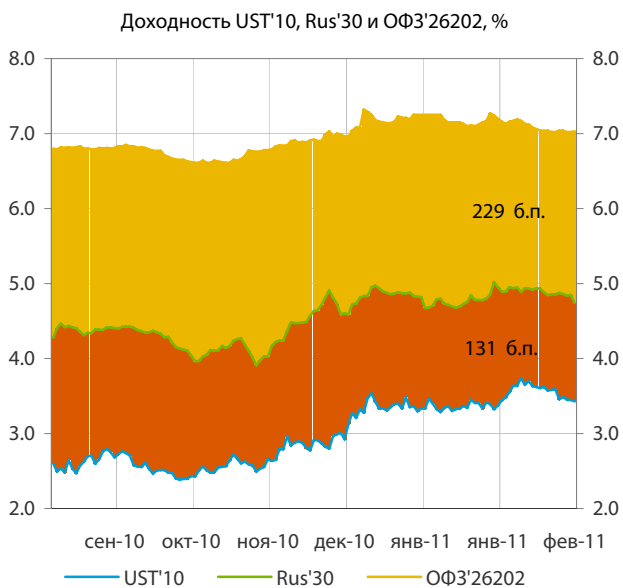
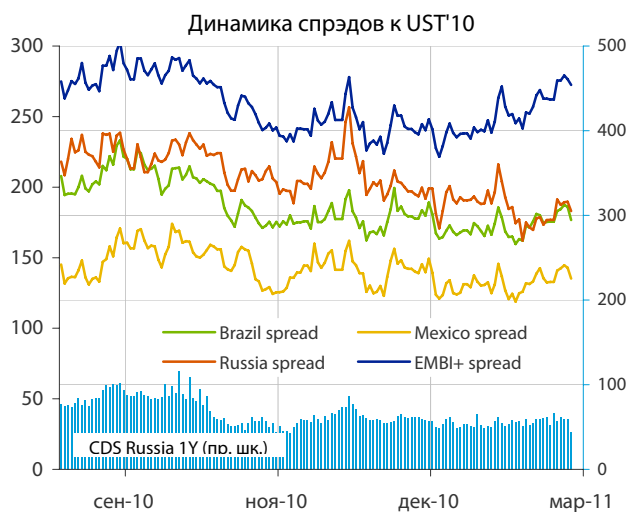
## Суверенные еврооблигации РФ и EM

На внешнем позитивном фоне при восстановлении аппетита к риску российский рынок, как и ожидалось, не стал «белой вороной» – покупки наблюдались по всему спектру бумаг при *большой активности в длинном конце кривой*. Цены на нефть остаются выше \$112 за баррель, что будет поддерживать российские еврообонды.

Вчера доходность выпуска *Rus'30* снизилась на 11 б.п. – до 4,74% годовых, *RUS'20* – на 9 б.п. – до 5,0% годовых, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) сузился на 9 б.п. – до 131 б.п. *Индекс EMBI+* при этом снизился менее значительно – всего на 4 б.п. – до 272 б.п.

Вчера появилась информация об итоговых параметрах размещения 7-летнего рублевого еврообонда РФ на 40 млрд. руб., что еще раз подтвердило *высокий интерес нерезидентов к данному инструменту*. Так, заявки на покупку еврооблигаций поступили более чем от 150 инвесторов, спрос почти вдвое превысил предложение. Инвесторы из Великобритании приобрели 46% выпуска, на американских, европейских и российских инвесторов пришлось 27%, 22% и 5% соответственно.

В результате Россия задала хороший тон выпуска еврообондов в рублях – вчера *PCXB (Baa1-/BBB)* объявил старт road show, по итогам которого может выйти на рынок с новым выпуском еврооблигаций в национальной валюте.

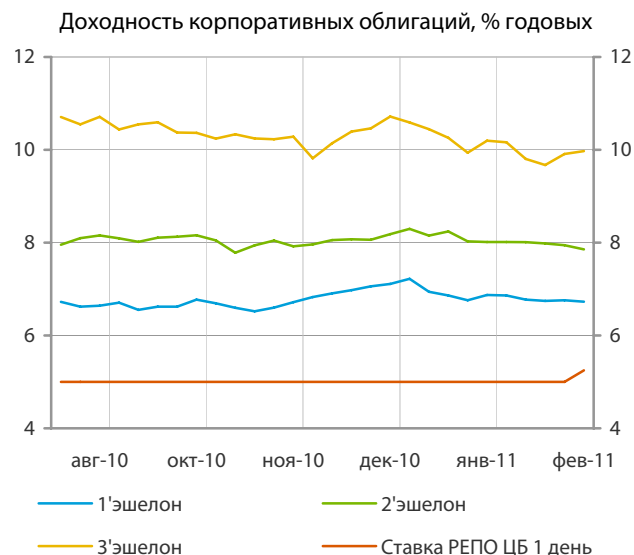
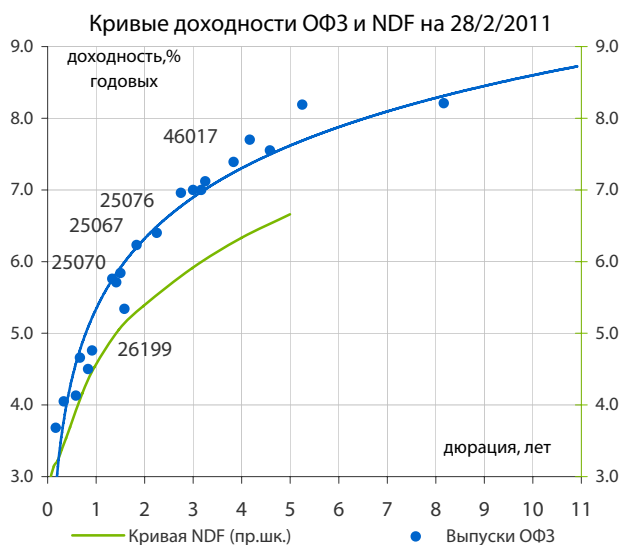


## Облигации федерального займа

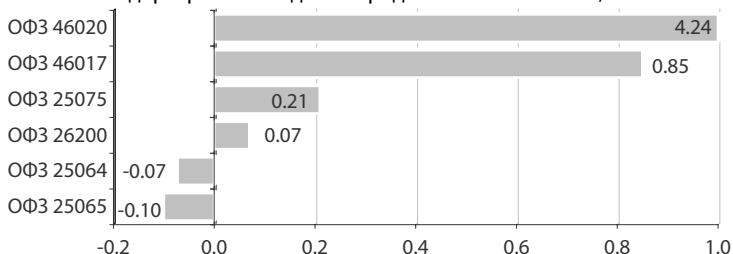
В понедельник активность инвесторов в секторе ОФЗ была небольшой при разнонаправленном движении котировок госбумаг. Вместе с тем, укрепление рубля на фоне высоких цен на нефть крайне позитивно отразилось на кривой NDF. Сегодня рынок ждет ориентира по доходности по размещаемому завтра выпуску ОФЗ 26203 на 20 млрд. руб. – позитивная рыночная конъюнктура предполагает хороший спрос на госбумаги.

Ставки NDF на фоне продолжающегося укрепления рубля демонстрируют снижение – в среднем снижение кривой составило 15 - 20 б.п., а стоимость NDF1Y снизилась до 4,53% - до уровня середины февраля. Сегодня национальная валюта продолжает обновлять локальные максимумы по корзине, достигнув 33,66 руб. (уровень апреля 2010 г.).

Сегодня инвесторы ждут индикатива по доходности размещаемого завтра выпуска ОФЗ 26203 – наличие премии может оказаться сдерживающим фактором для роста котировок госбумаг. Вчера доходность 5-летнего ОФЗ 26203 составила на закрытие рынка 7,55% годовых. При текущей рыночной конъюнктуре и относительно небольшом объеме займа *мы не ожидаем увидеть премию по доходности при наличии высокого спроса на выпуск.*



Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 28/2/2011, в %



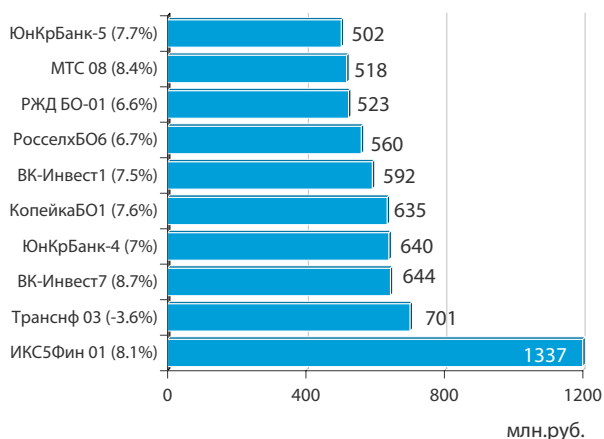
## Корпоративные облигации и РИМОВ

Вчера в первый день действия повышенных ставок ЦБ инвесторы на рынке действовали достаточно осторожно, учитывая проходящие также налоговые платежи. Однако сильного негатива так и не случилось – объем ликвидности в системе остался на прежнем уровне, а во II-III эшелоне сохранился спрос на бумаги. Сегодня ожидаем дальнейшей стабилизации ситуации на рынке при повышении активности покупателей.

На денежном рынке объем свободной рублевой ликвидности в ЦБ стабилизировался на уровне 1,16 трлн. руб. При этом индикативная ставка *MosPrime Rate o/n* выросла на 30 б.п. - до 3,31% годовых, однако к вечеру ситуация начала стабилизироваться при активном размещении банками свободных денежных средств. Ожидаем, что сегодня ставки могут несколько снизиться, а рост курса рубля при снижении NDF благоприятно скажутся, как на рынке ОФЗ, так и на корпоративные выпуски.

**РусАл-Братск (-/-)** снизил ориентир по купону до 8,5 – 9,0% (УТР 8,70 – 9,2%) к 3-летней оферте по размещаемому выпуску 7-й серии объемом 15 млрд. руб. Новый ориентир предусматривает премию к ОФЗ на уровне 196-246 б.п., а к кривой Евраз-Мечел – 16 – 66 б.п. Отметим, что, несмотря на отсутствие рейтинга у выпуска и перспектив вхождения в Ломбардный список ЦБ, инвесторы могут получить интересную инвестиционную идею по выпуску. Напомним, что высокий долг РУСАЛа (чистый долг/ЕВITDA - 4,5x по МСФО за 9М2010 г.) связан с покупкой пакета акций Норникеля. В настоящее время действует опцион на обратный выкуп, при котором чистый долг РУСАЛа станет отрицательным, что обеспечит репозиционирования бондов на 100-150 б.п. ниже маркируемого уровня. Если сделка не состоится, то рост ЕВITDA и дивиденды Норникеля на фоне высоких цен на цветные металлы обеспечат возможности для сокращения долга и усиления кредитного профиля РУСАЛа в 2011 г.

Лидеры оборота за 28/2/2011 (дох-сть по Close)



**Выплаты купонов**

| вторник 1 марта 2011 г.        | 2 277.09 | млн. руб. |
|--------------------------------|----------|-----------|
| □ Восток-Сервис-Финанс, БО-1   | 11.84    | млн. руб. |
| □ МРСК Юга, 2                  | 523.56   | млн. руб. |
| □ Макромир-Финанс, 1           | 38.64    | млн. руб. |
| □ Москва, 53                   | 595.05   | млн. руб. |
| □ Москва, 58                   | 369.90   | млн. руб. |
| □ НОК, 3                       | 62.33    | млн. руб. |
| □ ОМЗ, 5                       | 97.23    | млн. руб. |
| □ Рыбинский кабельный завод, 1 | 0.02     | млн. руб. |
| □ ТГК-2, 1                     | 103.91   | млн. руб. |
| □ Татфондбанк, 6               | 111.70   | млн. руб. |
| □ ТрансКонтейнер, 1            | 142.11   | млн. руб. |
| □ Уралэлектромедь, 1           | 123.42   | млн. руб. |
| □ Центртелеком, 5              | 97.38    | млн. руб. |

| среда 2 марта 2011 г.  | 724.25 | млн. руб. |
|------------------------|--------|-----------|
| □ ВБД ПП, 3            | 185.75 | млн. руб. |
| □ Россельхозбанк, БО-1 | 179.50 | млн. руб. |
| □ Россельхозбанк, БО-5 | 359.00 | млн. руб. |

| четверг 3 марта 2011 г.    | 1 778.99 | млн. руб. |
|----------------------------|----------|-----------|
| □ Банк Спурт, 2            | 28.05    | млн. руб. |
| □ Градострой-Инвест, 1     | 24.68    | млн. руб. |
| □ ДВТГ-Финанс, 3           | 114.44   | млн. руб. |
| □ Калужская область, 34003 | 22.31    | млн. руб. |
| □ Карелия, 34012           | 14.25    | млн. руб. |
| □ МБРР, 4                  | 234.35   | млн. руб. |
| □ Москва, 61               | 1 109.70 | млн. руб. |
| □ РМП Холдинг, 1           | 0.40     | млн. руб. |
| □ ТГК-6, 1                 | 206.95   | млн. руб. |
| □ Финансы-А.П.И., 1        | 23.86    | млн. руб. |

| пятница 4 марта 2011 г.                 | 103.50 | млн. руб. |
|---|--------|-----------|
| □ Трудовое, 1                           | 0.69   | млн. руб. |
| □ Пассажирский порт "Морской фасад", 02 | 15.06  | млн. руб. |
| □ Куйбышевазот-инвест, 02               | 87.76  | млн. руб. |

**Планируемые выпуски облигаций**

| вторник 1 марта 2011 г.          | 3.00  | млрд. руб. |
|----------------------------------|-------|------------|
| □ Уралвагонзавод, 02             | 3.00  | млрд. руб. |
| среда 2 марта 2011 г.            | 20.00 | млрд. руб. |
| □ ОФЗ 26203                      | 20.00 | млрд. руб. |
| четверг 3 марта 2011 г.          | 47.00 | млрд. руб. |
| □ РУСАЛ Братск, 07               | 15.00 | млрд. руб. |
| □ СБ Банк, БО-01                 | 2.00  | млрд. руб. |
| □ ММК, БО-04                     | 5.00  | млрд. руб. |
| □ ОБР-17                         | 25.00 | млрд. руб. |
| пятница 4 марта 2011 г.          | 5.00  | млрд. руб. |
| □ Магнит, БО-5                   | 5.00  | млрд. руб. |
| среда 9 марта 2011 г.            | 1.50  | млрд. руб. |
| □ Банк Национальный Стандарт, 01 | 1.50  | млрд. руб. |
| вторник 15 марта 2011 г.         | 0.80  | млрд. руб. |
| □ Полипласт, 02                  | 0.80  | млрд. руб. |
| I половина марта 2011 г.         | 5.00  | млрд. руб. |
| □ Куйбышевазот-инвест, 03        | 3.00  | млрд. руб. |
| □ ЛК Уралсиб, БО-01              | 2.00  | млрд. руб. |

**Погашения и оферты**

| вторник 1 марта 2011 г.      |           | 1.00 | млрд. руб. |
|------------------------------|-----------|------|------------|
| □ Восток-Сервис-Финанс, БО-1 | Погашение | 1.00 | млрд. руб. |

| среда 2 марта 2011 г. |        | 1.00 | млрд. руб. |
|-----------------------|--------|------|------------|
| □ Макромир-Финанс, 1  | Оферта | 1.00 | млрд. руб. |

| четверг 3 марта 2011 г.        |           | 1.89 | млрд. руб. |
|--------------------------------|-----------|------|------------|
| □ Градострой-Инвест, 1         | Погашение | 0.45 | млрд. руб. |
| □ Финансы-А.П.И., 1            | Погашение | 0.44 | млрд. руб. |
| □ Рыбинский кабельный завод, 1 | Оферта    | 1.00 | млрд. руб. |

| пятница 4 марта 2011 г.   |           | 2.00 | млрд. руб. |
|---------------------------|-----------|------|------------|
| □ Куйбышевазот-инвест, 02 | Погашение | 2.00 | млрд. руб. |

| понедельник 7 марта 2011 г. |           | 3.00 | млрд. руб. |
|-----------------------------|-----------|------|------------|
| □ ОСМО Капитал, 1           | Погашение | 1.00 | млрд. руб. |
| □ Татфондбанк, 6            | Оферта    | 2.00 | млрд. руб. |

| вторник 8 марта 2011 г. |           | 0.20 | млрд. руб. |
|-------------------------|-----------|------|------------|
| □ Владпромбанк, 1       | Погашение | 0.20 | млрд. руб. |

| вторник 8 марта 2011 г. |           | 8.55 | млрд. руб. |
|-------------------------|-----------|------|------------|
| □ Башкирэнерго, 3       | Погашение | 1.50 | млрд. руб. |
| □ ПЧРБ-Финанс, 1        | Погашение | 1.25 | млрд. руб. |
| □ МБРР, 4               | Оферта    | 5.00 | млрд. руб. |
| □ РМП Холдинг, 1        | Оферта    | 0.80 | млрд. руб. |

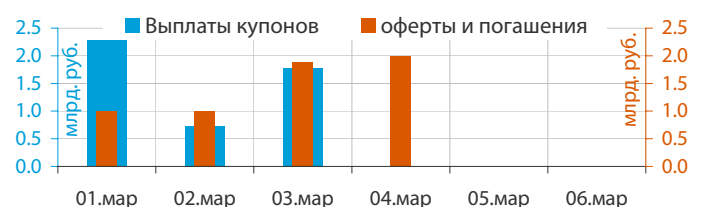
| пятница 11 марта 2011 г. |        | 3.00 | млрд. руб. |
|--------------------------|--------|------|------------|
| □ ВолгаТелеком, 4        | Оферта | 3.00 | млрд. руб. |

| понедельник 14 марта 2011 г.    |        | 1.00 | млрд. руб. |
|---------------------------------|--------|------|------------|
| □ Восточный Экспресс Банк, БО-1 | Оферта | 1.00 | млрд. руб. |

| вторник 15 марта 2011 г.       |           | 1 009 | млрд. руб. |
|--------------------------------|-----------|-------|------------|
| □ Банк России, 4-15-21BR1-0    | Погашение | 1 000 | млрд. руб. |
| □ Еврокоммерц, 5               | Погашение | 5.00  | млрд. руб. |
| □ Московский Кредитный банк, 4 | Погашение | 2.00  | млрд. руб. |
| □ М-ИНДУСТРИЯ, 2               | Оферта    | 1.50  | млрд. руб. |

| четверг 17 марта 2011 г. |           | 10.40 | млрд. руб. |
|--------------------------|-----------|-------|------------|
| □ Главстрой-Финанс, 2    | Погашение | 4.00  | млрд. руб. |
| □ Дикси - Финанс, 1      | Погашение | 3.00  | млрд. руб. |
| □ завод Арсенал, 1       | Погашение | 0.40  | млрд. руб. |
| □ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 2  | Оферта    | 3.00  | млрд. руб. |

| пятница 18 марта 2011 г.  |        | 7.50 | млрд. руб. |
|---------------------------|--------|------|------------|
| □ ДГК, 1                  | Оферта | 5.00 | млрд. руб. |
| □ Нижне-Ленское-Инвест, 3 | Оферта | 1.00 | млрд. руб. |
| □ Северная казна, 2       | Оферта | 1.50 | млрд. руб. |



**понедельник 28 февраля 2011 г.**

- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен Прогноз: -0.6 % м/м
- 16:30 США: Базовый индекс цен расходов на личное потребление Прогноз: 0.1 % м/м
- 16:30 США: Личные доходы/расходы
- 17:45 США: Чикагский индекс менеджеров по снабжению Прогноз: 67.5
- 18:00 США: Незавершенные сделки по продаже жилья

**вторник 1 марта 2011 г.**

- 02:30 Япония: Уровень безработицы Прогноз: 4.9 %
- 04:00 Китай: Индекс менеджеров по снабжению Прогноз: 52
- 12:00 Германия: Уровень безработицы Прогноз: 7.4 %
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы Прогноз: 10 %
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:00 Канада: Ключевая процентная ставка Банка Канады Прогноз: 1 %
- 18:00 США: Расходы на строительство Прогноз: -0.4 %
- 18:00 США: Индекс экономических условий ISM в производственной сфере
- 18:00 США: Индекс цен по данным ISM Прогноз: 82.8

**среда 2 марта 2011 г.**

- 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей Прогноз: 1 % м/м
- 15:00 США: Индексы ипотечного рынка
- 15:30 США: Индекс увольнений по расчету Challenger
- 16:15 США: Индекс занятости ADP Прогноз: 175 тыс.
- США: Обзор ФРС Beige Book

**четверг 3 марта 2011 г.**

- 13:00 Еврозона: ВВП Прогноз: 0.3 % к/к
- 13:00 Еврозона: Розничные продажи Прогноз: 0.3 % м/м
- 15:45 Еврозона: Решение по ставке ЕЦБ Прогноз: 1 %
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 18:00 США: Индекс ISM для непромышленной сферы

**пятница 4 марта 2011 г.**

- 16:30 США: Уровень безработицы за февраль Прогноз: 9.1%
- 16:30 США: Изменение числа занятых в несельскохозяйств. секторе за февраль Прогноз: 174 тыс
- 18:00 США: Промышленные заказы за январь Прогноз: 2,2%

**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>Круть Богдан Владимирович</b><br><a href="mailto:krutbv@psbank.ru">krutbv@psbank.ru</a>             | Синдикация и продажи | icq 311-833-662 | Прямой: +7(495) 228-39-22<br>+7(495) 777-10-20 доб. 70-20-13   |
| <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 её 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)