

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

### Кредитный риск уровня «BBB»\*:

Отмечаем преобладание коррекционных настроений на рынке ввиду нестабильного внешнего фона и недавнего очередного ужесточения монетарной политики ЦБ. Вместе с тем, при улучшении рыночной конъюнктуры рекомендуем обратить внимание на следующие выпуски:

- ВЭБ-Лизинг, 3 (-/-/BBB) (100,05/7,62%/2,69\*\*) и ВЭБ-Лизинг, 4, 5 (100,18/8,74%/4,12): вышедшие на торги новые выпуски ВЭБ-Лизинг на негативном внешнем фоне торгуются вблизи номинала при спреде к ОФЗ на уровне 108 б.п. и 146 б.п. соответственно или 36 б.п. и 74 б.п. к кривой материнского Внешэкономбанка (Baa1/BBB/BBB). На наш взгляд, «справедливым» уровнем премии к ВЭБу является спред 30-40 б.п., в результате чего наиболее привлекательно выглядит длинные выпуски ВЭБ-Лизинг, 4, 5. Облигации отвечают всем условиям включения в «ломбард».
- ЕАБР, 03 (A3/BBB/BBB) (102,25/5,89%/0,49): вместо коротких ломбардных выпусков ВТБ-Лизинг Финанс (-/BBB/-), которые уже оценены рынком, рекомендуем обратить внимание на короткий бонд ЕАБР с рейтингом на уровне суверенного, который дает премию около 200 б.п. к суверенной кривой и может рассматриваться в качестве альтернативы ОФЗ и ОБР для размещения короткой ликвидности.
- RusAgroBank-16R (103,1/8,08%/3,91): на фоне коррекции на локальном долговом рынке рублевый евробонд опустился чуть ниже кривой РСХБ (спред 99 б.п. и 115 б.п. к ОФЗ соответственно). Вместе с тем, потенциал роста рублевого евробонда при нормализации внешнего фона сохраняется - наклон кривой остается очень крутым: более короткий RusAgroBank-13R торгуется с премией к ОФЗ на уровне всего 29 б.п. при 99 б.п. у RusAgroBank-16R.

\* - 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 за неделю с 2 по 8 мая 2011 г. Вторник 10 мая 2011 г.

### Ключевые индикаторы рынка

| Тикер         | 9 май | 3м max | 3м min | 12м max | 12м min |
|---------------|-------|--------|--------|---------|---------|
| UST'10, %     | 3.16  | 3.70   | 3.15   | 3.74    | 2.39    |
| Rus'30, %     | 4.55  | 4.94   | 4.55   | 5.84    | 3.91    |
| ОФЗ'46018,%   | 7.68  | 7.84   | 7.49   | 7.98    | 7.23    |
| Libor \$ 3М,% | 0.27  | 0.31   | 0.27   | 0.54    | 0.27    |
| Euribor 3М,%  | 1.42  | 1.42   | 1.08   | 1.42    | 0.68    |
| MosPrime 3М,% | 4.03  | 4.10   | 3.75   | 4.43    | 3.73    |
| EUR/USD       | 1.431 | 1.487  | 1.350  | 1.487   | 1.192   |
| USD/RUR       | 27.95 | 29.32  | 27.28  | 31.80   | 27.28   |

## Облигации казначейства США

На прошлой неделе тренд по снижению доходностей treasuries сохранился – покупки госбумаг поддерживались опасениями замедления экономического роста в США, а также слухами о выходе Греции из еврозоны. В результате, за неделю доходность UST'10 снизилась на 13 б.п. - до 3,16%, UST'30 – на 9 б.п. - до 4,31%. На этой неделе внимание игроков будет по-прежнему обращено на статистику по США (индексы PPI, розничных продаж), блок макростатистики по Китаю, а также на развитие ситуации вокруг Греции.

[См. стр. 2](#)

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Суверенные евробонды развивающихся стран на прошлой неделе преимущественно подросли вслед за снижением кривой treasuries. Вместе с тем, российские бумаги продолжают отставать от рынка на фоне сильной коррекции цен на нефть. Не исключаем, что после длинных выходных сегодня рынок РФ будет повыше, хотя в целом ожидаем сохранения бокового движения.

[См. стр. 2](#)

## Корпоративные рублевые облигации

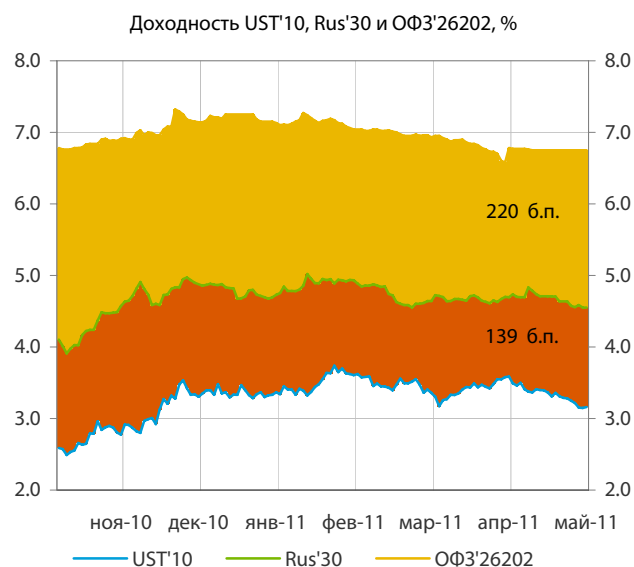
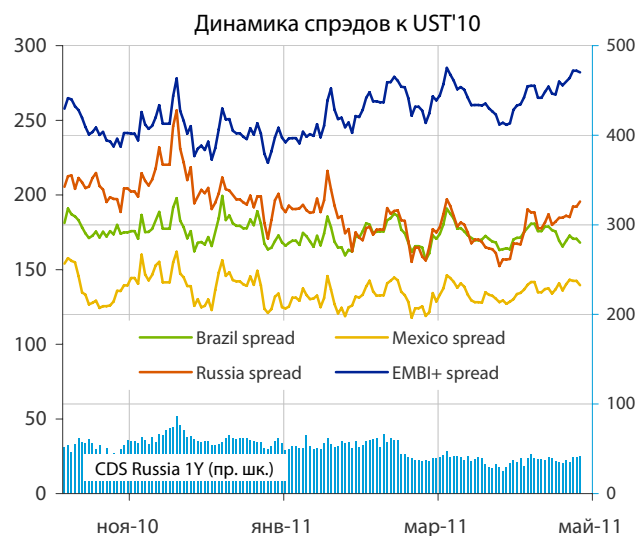
Корпоративные рублевые облигации и облигации РиМОВ всю неделю находились под давлением высоких ставок на межбанке при росте кривой ОФЗ. В начале текущей недели мы отмечаем некоторое улучшение рыночной конъюнктуры, однако стимулов для активных покупок на рынке по-прежнему нет.

[См. стр. 3](#)

### Показатели банковской ликвидности

|                       | Изменение    |              |
|-----------------------|--------------|--------------|
| Остатки на к/с банков | 582.1        | 513.5        |
| Депозиты банков в ЦБ  | 576.6        | 351.0        |
| Сальдо операций ЦБ РФ | 296.5        | 159.0        |
| (млрд. руб.)          | (10.05.2011) | (29.04.2011) |

| Индикатор      | 9 май | 3-мес макс. | 3-мес мин. | 12-мес макс. | 12-мес мин. |
|----------------|-------|-------------|------------|--------------|-------------|
| UST'2 Ytm, %   | 0.55  | 0.85        | 0.55       | 0.88         | 0.33        |
| UST'5 Ytm, %   | 1.85  | 2.39        | 1.84       | 2.40         | 1.03        |
| UST'10 Ytm, %  | 3.16  | 3.70        | 3.15       | 3.74         | 2.39        |
| UST'30 Ytm, %  | 4.31  | 4.77        | 4.26       | 4.77         | 3.51        |
| Rus'30 Ytm, %  | 4.55  | 4.94        | 4.55       | 5.84         | 3.91        |
| спрэд к UST'10 | 138.8 | 154.2       | 103.8      | 268.1        | 103.8       |



### Облигации казначейства США

На прошлой неделе тренд по снижению доходностей treasuries сохранился – покупки госбумаг поддерживались опасениями замедления экономического роста в США, а также слухами о выходе Греции из еврозоны. В результате, за неделю доходность UST'10 снизилась на 13 б.п. – до 3,16%, UST'30 – на 9 б.п. – до 4,31%. На этой неделе внимание игроков будет по-прежнему обращено на статистику по США (индексы PPI, розничных продаж), блок макростатистики по Китаю, а также на развитие ситуации вокруг Греции.

Напомним, практически всю прошлую неделю продолжили выходить достаточно слабые данные по США, что обострило **опасения инвесторов относительно замедления экономического роста в стране**. «Живительным бальзамом» выступили пятничные данные по рынку труда – число рабочих мест в американской экономике в апреле выросло на 244 тыс., при прогнозах роста на 185 тыс. При этом безработица в апреле выросла впервые с ноября прошлого года – до 9% с 8,8% месяцем ранее.

Вместе с тем, оптимизм игроков все-таки был **«смазан» еженедельной статистикой с рынка труда**, которая вышла накануне – число американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице, за неделю неожиданно увеличилось на 43 тыс. – до 474 тыс. – максимального уровня с августа 2010 г. Таким образом, данные показали ухудшение в мае.

Кроме того, на рынках вновь заговорили о реструктуризации греческих долгов, и даже **выходе страны из еврозоны** после того, как стало известно о незапланированной встрече министров финансов ЕС. Греческие власти поспешили опровергнуть данные слухи, однако это не помешало **S&P вчера понизить рейтинг Греции сразу на две ступени – до «В»**, а агентству Moody's поставить рейтинги страны на пересмотр с возможностью понижения. Сегодня инвесторы будут внимательно следить за итогами размещения казначейских векселей Грецией со сроком обращения 182 дня на €1,25 млрд.

Кроме того, **на завтра запланирован выход блока статистики по КНР**, который вновь может указать на сохранение инфляционных рисков в стране, что вынудит власти Китая продолжить охлаждать экономический рост в стране. Сегодняшние данные по Китаю оказались достаточно сильными – КНР зафиксировала по итогам апреля профицит внешнеторгового баланса на уровне \$11,4 млрд. против \$139 млн. в марте.

По США на текущей неделе выйдут важные данные по индексам PPI и розничных продаж, а также пройдет **серия аукционов по размещению treasuries**.

### Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Суверенные евробонды развивающихся стран на прошлой неделе преимущественно подросли вслед за снижением кривой treasuries. Вместе с тем, российские бумаги продолжают отставать от рынка на фоне сильной коррекции цен на нефть. Не исключаем, что после длинных выходных сегодня рынок РФ будет повыше, хотя в целом ожидаем сохранения бокового движения.

За неделю доходность выпуска **Rus'30** снизилась на 9 б.п. – до 4,55%, **RUS'20** – на 7 б.п. – до 4,75% годовых, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) расширился на 4 б.п. – до 139 б.п. **Индекс EMBI+** при этом вырос на 6 б.п. – до 282 б.п.

Коррекция на сырьевых рынках на прошлой неделе несколько охладило покупателей, хотя на фоне снижения кривой UST евробонды ЕМ выглядят очень привлекательно. При этом бумаги РФ заметно отстали от своих «конкурентов» – спрэд к кривой Мексики расширился на 12 б.п., к Бразилии – на 13 б.п.

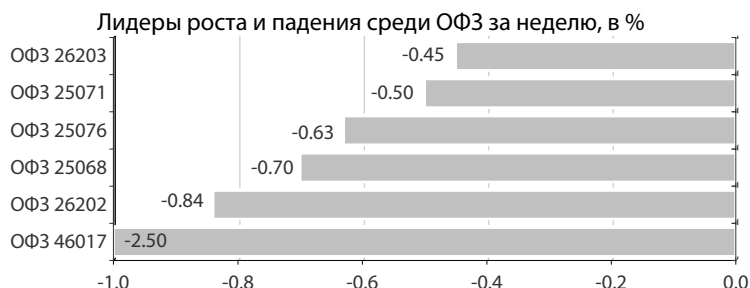
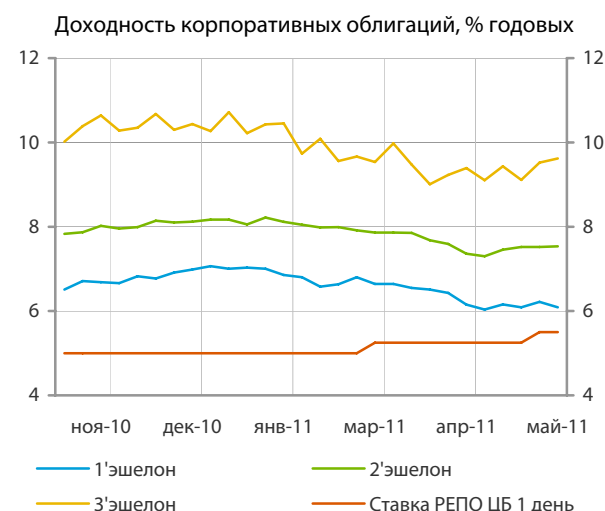
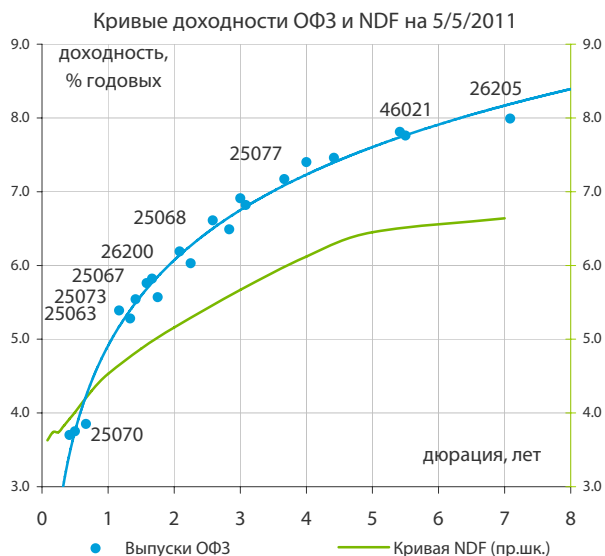
## Облигации федерального займа

На рынке ОФЗ практически всю прошлую неделю преобладало снижение котировок госбумаг на малых объемах. На текущий момент ситуация с рублевой ликвидностью несколько стабилизировалась, однако активных покупок на рынке мы не ожидаем увидеть – скорее, котировки будут консолидироваться на текущем уровне.

Всю прошлую неделю объемы торгов на рынке ОФЗ оставались невысокими, однако это не помешало **продолжению коррекции в госсекции**. Напомним, что помимо локального кризиса ликвидности, усилил распродажу прайсинг Минфина к размещению выпуска ОФЗ 25077, который оказался на 10 б.п. выше рынка.

На завтра Минфин анонсировал размещение **3-летнего выпуска ОФЗ 25076 на 20 млрд. руб.** Сегодня инвесторы будут находиться в ожидании прайсинга. Вряд ли маркетинг окажется столь же агрессивным, однако давление на вторичный рынок может сохраниться.

Отметим, что ставки по валютным свопам продолжили консолидацию – по годовому контракту NDF на уровне 4,42%, по 5-летнему – на отметке 6,45%.



## Корпоративные облигации и РиМОВ

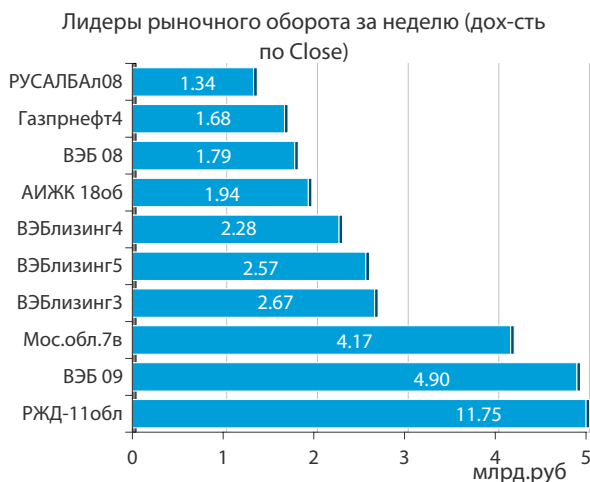
Корпоративные рублевые облигации и облигации РиМОВ всю неделю находились под давлением высоких ставок на межбанке при росте кривой ОФЗ. В начале текущей недели мы отмечаем некоторое улучшение рыночной конъюнктуры, однако стимулов для активных покупок на рынке по-прежнему нет.

На денежном рынке **объем свободной рублевой ликвидности в ЦБ** постепенно восстанавливается до привычных уровней, достигнув 1,16 трлн. руб. Индикативная ставка **MosPrime Rate o/n** на этом фоне также опустилась до 3,52% годовых. В результате на рынке МБК и РЕПО отмечается стабилизация ситуации, что поддержит долговой рынок.

Вместе с тем, при текущих ставках ЦБ единственной глобальной идеей на рынке может быть снижения угла наклона кривой рублевых облигаций и снижении доходностей длинных бумаг – **наклон кривой по сравнению с докризисным периодом все еще остается очень крутым**. Вместе с тем, при сохранении инфляции выше 9% в годовом выражении при целях ЦБ и Минфина на уровне 7%-8% снижение инфляционных ожидания видится нам маловероятным.

Что касается среднесрочных выпусков, то спред доходностей к ставке РЕПО ЦБ уже достиг докризисных уровней и дальнейшего снижения кривой мы не ожидаем. Более того, со стартом новой волны первичных размещений (вероятно, уже с текущей недели) **вторичный рынок может оказаться под дополнительным давлением**, т.к., скорее всего, эмитентам придется предлагать свои выпуски с премией по доходности.

Резюмируя, отметим, что восстановление ликвидности, вероятно, окажет лишь временную поддержку долговому рынку, который будет консолидироваться на достигнутых уровнях.



**Выплаты купонов**

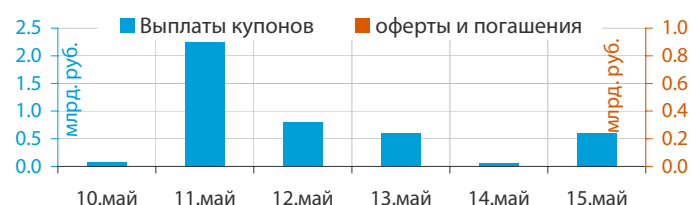
|                                                 |                 |                  |
|-------------------------------------------------|-----------------|------------------|
| <b>вторник 10 мая 2011 г.</b>                   | <b>87.90</b>    | <b>млн. руб.</b> |
| □ ВТБ-Лизинг Финанс, 8                          | 87.90           | млн. руб.        |
| <b>среда 11 мая 2011 г.</b>                     | <b>2 252.12</b> | <b>млн. руб.</b> |
| □ Банк Зенит, 3                                 | 121.17          | млн. руб.        |
| □ ВТБ-Лизинг Финанс, 9                          | 82.90           | млн. руб.        |
| □ РЖД, 7                                        | 188.25          | млн. руб.        |
| □ Россия, 25063                                 | 463.80          | млн. руб.        |
| □ Россия, 46017                                 | 1 396.00        | млн. руб.        |
| <b>четверг 12 мая 2011 г.</b>                   | <b>793.60</b>   | <b>млн. руб.</b> |
| □ ВТБ-Лизинг Финанс, 1                          | 87.12           | млн. руб.        |
| □ Карелия, 34011                                | 21.50           | млн. руб.        |
| □ Красноярский край, 34004                      | 198.29          | млн. руб.        |
| □ Министерство финансов Самарской области, 2500 | 85.28           | млн. руб.        |
| □ Росгосстрах, 02                               | 261.80          | млн. руб.        |
| □ ЮГК ТГК-8, 1                                  | 139.62          | млн. руб.        |
| <b>пятница 13 мая 2011 г.</b>                   | <b>594.95</b>   | <b>млн. руб.</b> |
| □ Авангард АКБ, 3                               | 69.18           | млн. руб.        |
| □ Группа Черкизово, БО-3                        | 123.42          | млн. руб.        |
| □ Мечел, БО-1                                   | 311.65          | млн. руб.        |
| □ Самарской области, 34006                      | 90.70           | млн. руб.        |
| <b>суббота 14 мая 2011 г.</b>                   | <b>59.69</b>    | <b>млн. руб.</b> |
| □ Белгородская область, 24003                   | 59.69           | млн. руб.        |
| <b>воскресенье 15 мая 2011 г.</b>               | <b>597.77</b>   | <b>млн. руб.</b> |
| □ АИЖК, 10                                      | 117.78          | млн. руб.        |
| □ АИЖК, 14                                      | 355.81          | млн. руб.        |
| □ АИЖК, 19                                      | 32.88           | млн. руб.        |
| □ АИЖК, 9                                       | 91.30           | млн. руб.        |
| □ Первый ипотечный агент АИЖК, 1А               | 0.00            | млн. руб.        |
| <b>понедельник 16 мая 2011 г.</b>               | <b>2 911.44</b> | <b>млн. руб.</b> |
| □ Москва, 64                                    | 2 776.80        | млн. руб.        |
| □ РВК-Финанс, 03                                | 134.64          | млн. руб.        |
| <b>вторник 17 мая 2011 г.</b>                   | <b>4 476.39</b> | <b>млн. руб.</b> |
| □ Алеф-Банк, 01                                 | 27.42           | млн. руб.        |
| □ Волгоградская область, 34001                  | 30.92           | млн. руб.        |
| □ МГ групп, 3                                   | 39.13           | млн. руб.        |
| □ МТС, 4                                        | 2 505.60        | млн. руб.        |
| □ МТС, 7                                        | 433.80          | млн. руб.        |
| □ МТС, 8                                        | 609.60          | млн. руб.        |
| □ Мособлгаз, 1                                  | 150.40          | млн. руб.        |
| □ Русфинанс Банк, 10                            | 78.78           | млн. руб.        |
| □ Сэтл Групп, 1                                 | 58.34           | млн. руб.        |
| □ ТрансКредитБанк, БО-1                         | 193.40          | млн. руб.        |
| □ ЮниКредит Банк, 4                             | 349.00          | млн. руб.        |

**Планируемые выпуски облигаций**

|                                |               |                   |
|--------------------------------|---------------|-------------------|
| <b>среда 11 мая 2011 г.</b>    | <b>26.00</b>  | <b>млрд. руб.</b> |
| □ Волгоградская область, 34005 | 3.00          | млрд. руб.        |
| □ Разгуляй, БО-16              | 3.00          | млрд. руб.        |
| □ ОФЗ 25076                    | 20.00         | млрд. руб.        |
| <b>четверг 12 мая 2011 г.</b>  | <b>750.00</b> | <b>млрд. руб.</b> |
| □ ОБР-19                       | 750.00        | млрд. руб.        |

**Погашения и оферты**

|                                   |              |                   |
|-----------------------------------|--------------|-------------------|
| <b>понедельник 16 мая 2011 г.</b> | <b>10.00</b> | <b>млрд. руб.</b> |
| □ Росбанк, 10 (А5)                | Оферта       | 5.00 млрд. руб.   |
| □ Росбанк, 8 (А3)                 | Оферта       | 5.00 млрд. руб.   |
| <b>вторник 17 мая 2011 г.</b>     | <b>4.30</b>  | <b>млрд. руб.</b> |
| □ МГ групп, 3                     | Погашение    | 1.80 млрд. руб.   |
| □ Мособлгаз, 1                    | Погашение    | 2.50 млрд. руб.   |
| <b>среда 18 мая 2011 г.</b>       | <b>1.48</b>  | <b>млрд. руб.</b> |
| □ ИНПРОМ, 3                       | Погашение    | 1.30 млрд. руб.   |
| □ Рэйл Лизинг Финанс, 1           | Погашение    | 0.18 млрд. руб.   |
| <b>четверг 19 мая 2011 г.</b>     | <b>15.00</b> | <b>млрд. руб.</b> |
| □ МТС, 4                          | Оферта       | 15.00 млрд. руб.  |
| <b>пятница 20 мая 2011 г.</b>     | <b>23.00</b> | <b>млрд. руб.</b> |
| □ Авангард АКБ, 3                 | Оферта       | 1.50 млрд. руб.   |
| □ Белон-Финанс, 2                 | Оферта       | 2.00 млрд. руб.   |
| □ РЖД, 9                          | Оферта       | 15.00 млрд. руб.  |
| □ ЭнергоСтрой-Финанс, 1           | Погашение    | 1.50 млрд. руб.   |
| □ Национальный капитал, 2         | Погашение    | 3.00 млрд. руб.   |
| <b>вторник 24 мая 2011 г.</b>     | <b>3.50</b>  | <b>млрд. руб.</b> |
| □ Атомстройэкспорт-Финанс, 1      | Погашение    | 1.50 млрд. руб.   |
| □ Свободный сокол, 3              | Погашение    | 2.00 млрд. руб.   |
| <b>среда 25 мая 2011 г.</b>       | <b>4.00</b>  | <b>млрд. руб.</b> |
| □ ОАО ДОМО, 1                     | Оферта       | 2.00 млрд. руб.   |
| □ НС-финанс, 1                    | Погашение    | 2.00 млрд. руб.   |
| <b>четверг 26 мая 2011 г.</b>     | <b>10.00</b> | <b>млрд. руб.</b> |
| □ АВТОВАЗ, 4                      | Оферта       | 5.00 млрд. руб.   |
| □ Талио-Принцепс, 1               | Оферта       | 0.50 млрд. руб.   |
| □ Техносила-Инвест, 1             | Погашение    | 2.00 млрд. руб.   |
| □ Якутия, 34003                   | Погашение    | 2.50 млрд. руб.   |
| <b>пятница 27 мая 2011 г.</b>     | <b>1.00</b>  | <b>млрд. руб.</b> |
| □ Корпорация железобетон, 1       | Погашение    | 1.00 млрд. руб.   |
| <b>понедельник 30 мая 2011 г.</b> | <b>5.00</b>  | <b>млрд. руб.</b> |
| □ ИТЕРА ФИНАНС, 1                 | Оферта       | 5.00 млрд. руб.   |
| <b>вторник 31 мая 2011 г.</b>     | <b>2.00</b>  | <b>млрд. руб.</b> |
| □ Группа Черкизово, 1             | Погашение    | 2.00 млрд. руб.   |
| □ Ростелеком, У-26                | Погашение    | 0.00 млрд. руб.   |
| □ Ростелеком, У-27                | Погашение    | 0.00 млрд. руб.   |



**вторник 10 мая 2011 г.**

- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:30 США: Индекс цен на экспорт Прогноз: 0.9 % м/м
- 16:30 США: Индекс цен на импорт Прогноз: 1.8 % м/м
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Индекс оптимизма инвесторов по расчету IBD
- 18:00 США: Товарно-материальные запасы компаний оптовой торговли Прогноз: 1 % м/м
- 18:00 США: Оптовые продажи Прогноз: 1.5 % м/м

**среда 11 мая 2011 г.**

- 06:00 Китай: Индекс потребительских цен Прогноз: 5.2 % г/г
- 06:00 Китай: Промышленное производство Прогноз: 14.7 % г/г
- 06:00 Китай: Индекс цен производителей Прогноз: 7 % г/г
- 06:00 Китай: Розничные продажи Прогноз: 17.6 % г/г
- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен Прогноз: 2.4 % г/г
- 12:30 Великобритания: Баланс внешней торговли
- 13:30 Великобритания: Отчёт Банка Англии по инфляции
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Баланс внешней торговли Прогноз: -\$47.1 млрд. м/м
- 22:00 США: Баланс федерального бюджета Прогноз: -\$65 млрд.

**четверг 12 мая 2011 г.**

- 10:00 Япония: Индекс наблюдателей в экономике
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство Прогноз: 0.8 % м/м
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство Прогноз: 0.3 % м/м
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 16:30 США: Розничные продажи
- 16:30 США: Индекс цен производителей
- 18:00 США: Товарные запасы

**пятница 13 мая 2011 г.**

- 10:00 Германия: Динамика ВВП
- 13:00 Еврозона: Динамика ВВП
- 16:30 США: Индекс потребительских цен
- 17:55 США: Потребительское доверие от ун-та Мичигана

**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 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)