

Аналитическое управление  
Инвестиционного департамента  
Грицкевич Дмитрий  
Аналитик  
+7(495) 777-10-20  
gritskevich@psbank.ru

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

### Кредитный риск уровня «BBB»\*:

- Россельхозбанк (-/Baa1/BBB): наиболее привлекательно на кривой РСХБ смотрятся выпуски БО-8 и БО-9 (YTM 7,32%, дюрация 1,86 года), торгующиеся с премией к G-кривой ОФЗ на уровне 154 б.п. или около 30 б.п. – к собственной кривой. Также рекомендуем обратить внимание на размещаемый выпуск РСХБ, БО-6 (YTP 6,71-6,92% годовых к 1,5-летней оферте) - текущий прайсинг предполагает премию к ОФЗ 140-160 б.п.: даже с учетом прошедшей коррекции выпуск остается интересным по нижней границе предварительного диапазона доходностей.
- ВТБ-Лизинг (BBB/-/-): идея сужения спреда к кривой материнского ВТБ остается актуальной - интересно выглядит ВТБ-ЛизингФ, 8 (YTM 7,19%, дюрация 1,2 года) при спреде к кривой ВТБ на уровне 70-80 б.п. (ожидаем сужения до 40 б.п.).

### Первичное предложение:

- Ипотечный агент АИЖК 2008-1 (-/Baa1/-) (вторичное размещение: 4,93 млрд. руб., дюрация 1,54 года (YTM 8,16 при цене 104,0); оферта от АИЖК 15 декабря 2014 г.): облигации обеспечены портфелем залоговых, выкупленных эмитентом у ОАО «АИЖК» (BBB/Baa1/-), которое выступает гарантом по оферте 15 декабря 2014 г. Кроме того, бумаги уже включены в ломбардный список ЦБ. Отклонение от расчетной дюрации (более медленная скорость погашения залоговых) выглядит маловероятно в связи со стабилизацией ситуации на рынке труда РФ. При дюрации 1,5 года премия к кривой АИЖК составляет порядка 180 б.п., что выглядит весьма привлекательно.

\* - классификация эмитентов по кредитному риску произведена на основе присвоенных рейтингов S&P, Moody's и Fitch, а также на основе кредитного анализа Промсвязьбанка.

# Панорама

## Краткий обзор долговых рынков

Пятница 29 октября 2010 года

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	28 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.66	2.98	2.39	3.99	2.39
Rus'30, %	4.26	4.83	3.96	5.84	3.96
ОФЗ'46018,%	7.40	7.48	7.23	9.16	6.97
Libor \$ 3M,%	0.29	0.47	0.29	0.54	0.25
Euribor 3M,%	1.05	1.05	0.88	1.05	0.63
MosPrime 3M,%	3.74	3.88	3.73	8.32	3.73
EUR/USD	1.392	1.405	1.267	1.513	1.192
USD/RUR	30.65	31.16	29.69	31.80	28.69

## Облигации казначейства США

Как и ожидалось, запрос ФРС крупнейшим дилерам на рынке treasuries относительно прогнозов по объемам выкупа активов воодушевил покупателей госбумаг США. Выбор оптимального объема для QEII по итогам заседания ФРС 2-3 ноября должен позитивно сказаться на динамике рынков. В результате, доходность UST'10 снизилась на 6 б.п. - до 2,66%, UST'30 - на 1 б.п. - до 4,05% годовых.

[См. стр. 2](#)

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

На рынке суверенных еврооблигаций в четверг наблюдалась смешанная динамика, при этом российские бумаги продолжают смотреться хуже рынка. От сегодняшнего дня мы не ждем кардинальной смены ситуации - инвесторы действуют достаточно осторожно в преддверии заседания ФРС.

[См. стр. 2](#)

## Корпоративные рублевые облигации

Вчера рынок консолидировался после снижения накануне - настроения инвесторов несколько улучшились, однако в полном объеме рынок восстановиться не смог. Сегодня мы ожидаем улучшения рыночной конъюнктуры в связи с завершением налогового периода, а на следующей неделе вероятно возобновление покупок на рынке в преддверии длинных выходных.

[См. стр. 3](#)

## Комментарии

Алроса

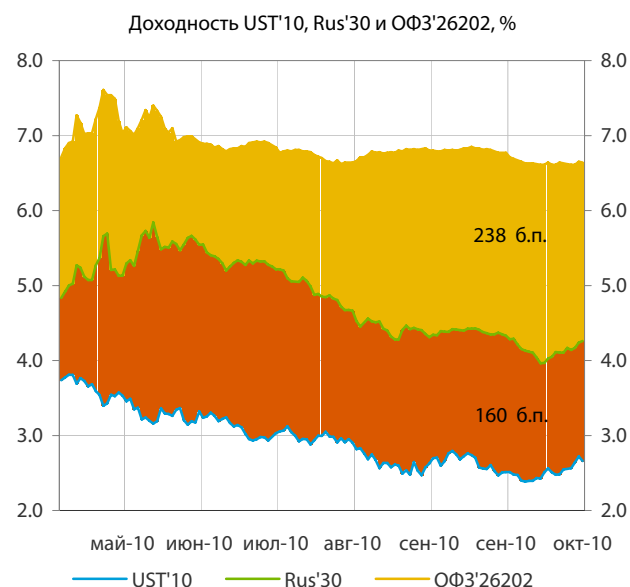
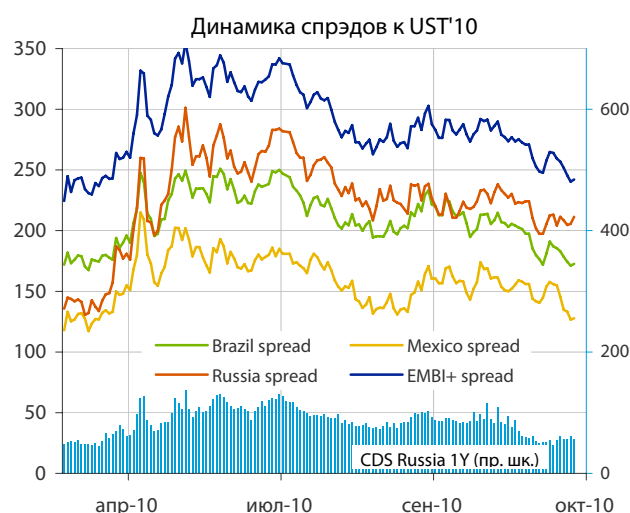
[См. стр. 2](#)

Евраз, МТС

[См. стр. 3](#)

Показатели банковской ликвидности			Изменение
Остатки на к/с банков	531.9	615.1	-83.2
Депозиты банков в ЦБ	238.9	231.5	7.4
Сальдо операций ЦБ РФ	60.1	49.8	10.3
(млрд. руб.)	(29.10.2010)	(28.10.2010)	

Индикатор	28 окт	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.36	0.58	0.35	1.17	0.35
UST'5 Ytm, %	1.24	1.66	1.10	2.74	1.10
UST'10 Ytm, %	2.66	2.98	2.39	3.99	2.39
UST'30 Ytm, %	4.05	4.08	3.51	4.84	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.26	4.83	3.96	5.84	3.96
спрэд к UST'10	160.2	195.7	146.0	268.1	95.8



## Облигации казначейства США

Как и ожидалось, запрос ФРС крупнейшим дилерам на рынке *treasuries* относительно прогнозов по объемам выкупа активов воодушевил покупателей госбумаг США. Выбор оптимального объема для QEII по итогам заседания ФРС 2-3 ноября должен позитивно сказаться на динамике рынков. В результате, доходность UST'10 снизилась на 6 б.п. - до 2,66%, UST'30 - на 1 б.п. - до 4,05% годовых.

Напомним, накануне Федеральная резервная система запросила у инвесторов и дилеров на рынке облигаций *прогнозы покупки активов ЦБ США в следующие 6 месяцев*, чтобы оценить, как решение ФРС может повлиять на доходности на рынке. Слишком большой объем программы может вызвать рост доходностей при увеличении инфляционных рисков, слишком маленький - не оправдать надежды инвесторов, также вызвав коррекцию на рынке. В результате, инвесторы были воодушевлены, что американский ЦБ идет на контакт с рынком.

Пока *ожидания по объему QEII сильно разнятся на рынке* - от \$0,5 до \$2 трлн. Вчера один из 18 прямых дилеров казначейских бумаг США в интервью Bloomberg сообщил, что видит потребности рынка в выкупе UST в объеме \$100 млрд. ежемесячно.

В результате, спекуляции относительно программы количественного смягчения пока полностью владеют умами инвесторов. Вместе с тем, после заседания ФРС, на наш взгляд, *макроэкономические релизы* по США вновь будут сильно влиять на рынок. Пока выходит относительная неплохая статистика, и при сохранении данного тренда на фоне запуска печатного станка *инфляционные риски могут снова выйти на первый план*, что негативно будет отражаться на доходностях UST.

Так, вчера вышли позитивные данные по рынку труда - число американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице на прошлой неделе, *сократилось на 21 тыс. - до 434 тыс.* - минимального уровня с июля. Сегодня будет опубликована оценка *ВВП США за III кв. 2010 г.* - ожидается рост на 2,0%.

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

На рынке суверенных еврооблигаций в четверг наблюдалась смешанная динамика, при этом российские бумаги продолжают смотреться хуже рынка. От сегодняшнего дня мы не ждем кардинальной смены ситуации - инвесторы действуют достаточно осторожно в преддверии заседания ФРС.

Вчера доходность выпуска *Rus'30* выросла на 2 б.п. - до 4,26% годовых, *Rus'20* - на 3 б.п. - до 4,46%, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) расширился на 8 б.п. - до 160 б.п. *Индекс EMBI+* вырос на 2 б.п. - до 242 б.п.

Отметим, что *русская суверенная кривая показывает динамику хуже рынка* - спрэды к кривым Мексики и Бразилии вчера расширились до максимума июля-августа т.г. - до 84 б.п. и 39 б.п. соответственно. Впрочем, мы не ожидаем сильных движений рынка до публикации итогов заседания ФРС на следующей неделе.

## Корпоративные еврооблигации

*Алроса (B+/Ba3/B+)* разместила 10-летние евробонды на \$1 млрд. с доходностью 7,75% годовых - по верхней границе объявленного ранее диапазона. С учетом негативного движения еврооблигаций премия к рынку составила всего 5 б.п. Вместе с тем, еще на прошлой неделе размер премии при установленной доходности достигал бы 50 б.п. В целом, это достаточно удачная покупка для инвесторов, рассчитывающих на восстановление рынка после решения ФРС на следующей неделе.

## Облигации федерального займа

Ситуация в секторе ОФЗ вчера кардинально не изменилась – в течение дня преобладала разнонаправленная динамика бумаг с преимущественным снижением котировок. Сохраняется давление на долговой рынок на фоне сжатия свободной ликвидности после уплаты налогов и продолжающегося ослабления рубля. Вместе с тем, мы ожидаем увидеть улучшение ситуации уже на следующей неделе.

Отметим, что к негативному воздействию на долговой рынок на этой неделе вместе с ростом ставок на МБК и снижением курса национальной валюты подключились разочаровывающие результаты аукциона по размещению ОФЗ 25075, который прошел в среду. Крайне *низкий спрос при неослабевающем предложении со стороны Минфина* создает существенные риски продолжения движения суверенной кривой ОФЗ вверх.

В этом ключе, *изменения тенденции на рынке можно ожидать уже на следующей неделе*, когда рынку будут предложены выпуски ОФЗ 26203 и ОФЗ 25073. Кроме того, по завершению налоговых выплат должна улучшиться ситуация с ликвидностью.

## Корпоративные облигации и РИМОВ

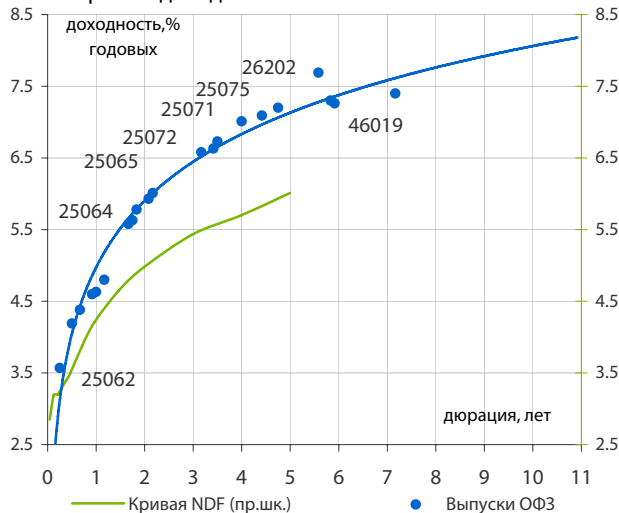
Вчера рынок консолидировался после снижения накануне – настроения инвесторов несколько улучшились, однако в полном объеме рынок восстановиться не смог. Сегодня мы ожидаем улучшения рыночной конъюнктуры в связи с завершением налогового периода, а на следующей неделе вероятно возобновление покупок на рынке в преддверии длинных выходных.

Объем банковской ликвидности после вчерашних налоговых платежей *снова снизился – до 770 млрд. руб. – годового минимума данного показателя*. Ставки МБК также остаются высокими (MosPrime o/n – 3,09% годовых), хотя демонстрируют тенденцию к снижению. Продолжает разочаровывать национальная валюта, торгуясь у *минимума к бивалютной корзине с начала года (36,14 руб.)*.

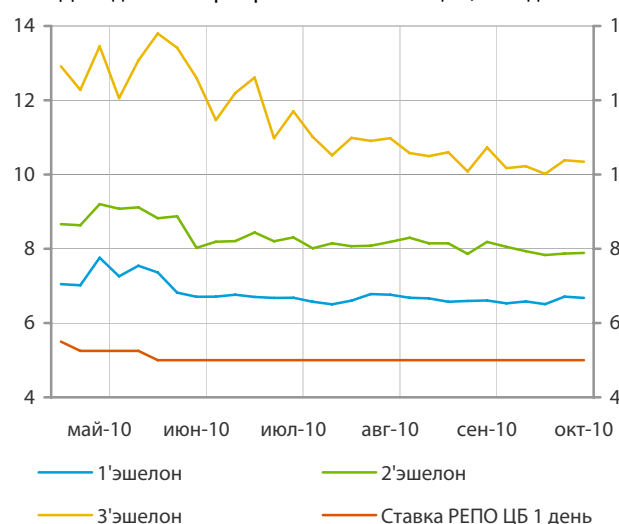
**Евраз (B/B1/B+)** определил ставку 1-го купона облигаций 2-й и 4-й серий на общую сумму 15 млрд. руб. в размере 9,95% (УТР 10,20%) годовых к ofercie через 5 лет. Таким образом, премия облигаций Евраза к кривой Мечела составила порядка 30 б.п., что, на наш взгляд, выглядит привлекательно. Мы уже отмечали (см. комментарий от 19 октября), что ожидаем сближения кривых Евраза и Мечела – по мере восстановления Распадской доходность облигаций Евраза может опуститься ниже кривой Мечела, как это было до аварии на шахте одного из крупнейших поставщиков сырья Евраза.

**МТС (BB/Ba2/BB+)** вчера открыли книгу заявок на облигации 7-й серии на 10 млрд. руб. и 8-й серии на 15 млрд. руб., говорится в сообщениях компании. Ориентиру ставки 1-го купона 7-летних облигаций 7-й серии соответствует доходность к погашению на уровне 8,99-9,36% годовых. Ориентиру ставки 1-го купона 10-летних облигаций 8-й серии соответствует доходность к 5-летней ofercie в диапазоне 8,47-8,78% годовых. Первоначальный прайсинг новых выпусков МТС выглядит весьма привлекательно. Так, выпуск МТС, 3 с дюрацией 2,4 года торгуется со спрэдом к G-кривой ОФЗ 113 б.п. С учетом дополнительной премии за длину новых займов к спрэду МТС, 3 в размере 20 и 35 б.п. для МТС, 8 и МТС, 7 соответственно, мы оцениваем справедливый уровень доходностей размещаемых выпусков на уровне 8,25% для 5-летнего выпуска и 8,72% – для 7-летнего выпуска. Таким образом, текущая премия по прайсингу составляет 22-53 б.п. для МТС, 8 и 27-64 б.п. для МТС, 7. Вместе с тем, если внешняя рыночная конъюнктура будет ухудшиться, инвесторы могут потребовать дополнительную премию.

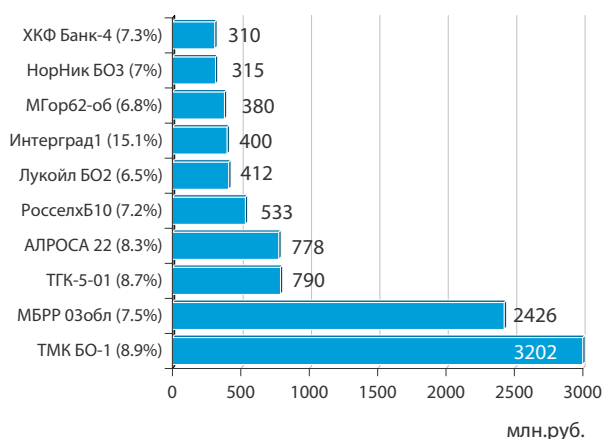
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 28/10/2010



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Лидеры оборота за 28/10/2010 (дох-сть по Close)



**Выплаты купонов**

<b>пятница 29 октября 2010 г.</b>	<b>130.88</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Технологии Лизинга Инвест, 1	130.88	млн. руб.
<b>понедельник 1 ноября 2010 г.</b>	<b>214.20</b>	<b>млн. руб.</b>
□ АИЖК, 4	19.74	млн. руб.
□ Ханты-Мансийский банк, 1	194.46	млн. руб.
<b>вторник 2 ноября 2010 г.</b>	<b>606.68</b>	<b>млн. руб.</b>
□ НЛМК, БО-5	536.00	млн. руб.
□ Южная фондовая компания, 1	70.68	млн. руб.
<b>среда 3 ноября 2010 г.</b>	<b>3 694.09</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Протек Финанс, 1	299.20	млн. руб.
□ Россия, 25062	650.70	млн. руб.
□ Россия, 26198	2 527.04	млн. руб.
□ СОЛЛЕРС, БО-2	129.64	млн. руб.
□ Северо-Западный Телеком, 6	87.51	млн. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

<b>пятница 29 октября 2010 г.</b>	<b>20.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ФСК ЕЭС, 7	5.00	млрд. руб.
□ ФСК ЕЭС, 9	5.00	млрд. руб.
□ ФСК ЕЭС, 11	10.00	млрд. руб.
<b>понедельник 1 ноября 2010 г.</b>	<b>19.93</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Ипотечный Агент АИЖК 2008-1	4.93	млрд. руб.
□ ЕвразХолдинг Финанс, 2	10.00	млрд. руб.
□ ЕвразХолдинг Финанс, 4	5.00	млрд. руб.
<b>вторник 2 ноября 2010 г.</b>	<b>10.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ РСХБ, БО-6	10.00	млрд. руб.
<b>среда 3 ноября 2010 г.</b>	<b>27.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ЛК УРАЛСИБ, БО-03	3.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 26203	14.50	млрд. руб.
□ ОФЗ 25073	10.00	млрд. руб.
<b>среда 10 ноября 2010 г.</b>	<b>30.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ОФЗ 25071	15.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25074	15.00	млрд. руб.
<b>пятница 12 ноября 2010 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Черкизово, БО-3	3.00	млрд. руб.
<b>понедельник 15 ноября 2010 г.</b>	<b>4.30</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ РВК-Финанс, 03	3.00	млрд. руб.
□ ЭФКО Пищевые Ингредиенты, 1	1.30	млрд. руб.
<b>вторник 16 ноября 2010 г.</b>	<b>25.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ МТС, 7	10.00	млрд. руб.
□ МТС, 8	15.00	млрд. руб.
<b>среда 17 ноября 2010 г.</b>	<b>30.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ОФЗ 26203	30.00	млрд. руб.

**Погашения и оферты**

<b>пятница 29 октября 2010 г.</b>		<b>4.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Группа Разгуляй, БО-15	Погашение	0.50	млрд. руб.
□ Жилсоципотека-Финанс, 3	Оферта	1.50	млрд. руб.
□ Разгуляй-Финанс, 5	Оферта	2.00	млрд. руб.
<b>понедельник 1 ноября 2010 г.</b>		<b>1.75</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Технологии Лизинга Инвест, 1	Оферта	1.75	млрд. руб.
<b>вторник 2 ноября 2010 г.</b>		<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Ханты-Мансийский банк, 1	Оферта	3.00	млрд. руб.
<b>среда 3 ноября 2010 г.</b>		<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ТРАНСАЭРО, 1	Оферта	3.00	млрд. руб.
<b>четверг 4 ноября 2010 г.</b>		<b>1.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Уралсвязьинформ, БО-1	Погашение	1.00	млрд. руб.
<b>пятница 5 ноября 2010 г.</b>		<b>1.75</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ А-ИнжинирингИнвест, 1	Оферта	1.75	млрд. руб.
<b>вторник 9 ноября 2010 г.</b>		<b>1.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Ивановская область, 34001	Погашение	1.00	млрд. руб.
<b>среда 10 ноября 2010 г.</b>		<b>12.01</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ РЖД, 6	Погашение	10.00	млрд. руб.
□ Белгородская область, 31001	Погашение	2.00	млрд. руб.
□ Живая вода, 1	Погашение	0.01	млрд. руб.
<b>четверг 11 ноября 2010 г.</b>		<b>1.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Финансовая компания НЧ, 1	Оферта	1.00	млрд. руб.
<b>пятница 12 ноября 2010 г.</b>		<b>0.90</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Южная фондовая компания, 1	Оферта	0.90	млрд. руб.
<b>понедельник 15 ноября 2010 г.</b>		<b>8.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 1	Оферта	8.00	млрд. руб.
<b>пятница 19 ноября 2010 г.</b>		<b>18.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Объединенные кондитеры-Ф, 1	Оферта	15.00	млрд. руб.
□ РЖД, 9	Оферта	3.00	млрд. руб.
<b>понедельник 22 ноября 2010 г.</b>		<b>26.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Внешпромбанк, 1	Оферта	1.50	млрд. руб.
□ ММК, БО-1	Оферта	5.00	млрд. руб.
□ Газпромбанк, 4	Оферта	20.00	млрд. руб.





**понедельник 25 октября 2010 г.**

- 12:30 Великобритания: Одобренные заявки на ипотеку Прогноз: 31 тыс.
- 13:00 Еврозона: Новые промышленные заказы за сентябрь Прогноз: 2.4% м/м, 19.3% г/г
- 16:30 США: Выступление главы ФРС Б.Бернанке
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья за сентябрь Прогноз: 4.3 млн.

**вторник 26 октября 2010 г.**

- 03:50 Япония: Индекс оптовых цен на услуги за сентябрь Прогноз: -1.0%
- 10:00 Германия: Индекс доверия потребителей за ноябрь Прогноз: 5.1
- 12:30 Великобритания: Предварительный прирост ВВП за 3 квартал Прогноз: 0.4% к/к, 2.4% г/г
- 13:00 Великобритания: Доклад по инфляции Банка Англии
- 17:00 США: Индекс цен на жилье за август Прогноз: 2.2%
- 18:00 США: Индекс доверия потребителей за октябрь Прогноз: 49.5
- 18:00 США: Индекс цен на жилье за август Прогноз: -0.2%
- 18:00 США: Индекс деловой активности в производственном секторе за октябрь
- 21:00 Германия: Выступление главы Бундесбанка А.Вебера

**среда 27 октября 2010 г.**

- 12:00 Еврозона: Денежный агрегат М3 за сентябрь Прогноз: 1.3%
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования за сентябрь Прогноз: 2.0%
- 16:30 США: Заказы на товары длит. пользования без учета транспортных средств за сентябрь Прогноз: 0.5%
- 17:00 Германия: Индекс потребительских цен за октябрь Прогноз: 0.1% м/м, 1.3% г/г
- 18:52 Германия: Уровень безработицы за октябрь Прогноз: 7.4%
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья за сентябрь Прогноз: 300 тыс.
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 22 октября

**четверг 28 октября 2010 г.**

- 03:50 Япония: Розничные продажи за сентябрь Прогноз: -0.5% м/м, 3.2% г/г
- 07:00 Япония: Решение по процентной ставке Банка Японии Прогноз: 0.10%
- 10:00 Великобритания: Индекс цен на жилье за октябрь Прогноз: -0.3%
- 14:00 Великобритания: Розничные продажи за октябрь Прогноз: 35
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 23 октября Прогноз: 455 тыс.

**пятница 29 октября 2010 г.**

- 03:15 Япония: Индекс деловой активности в производственном секторе за октябрь
- 03:30 Япония: Расходы домовладельцев за сентябрь Прогноз: 0.8%
- 03:30 Япония: Индекс потребительских цен за сентябрь Прогноз: -0.9%
- 03:30 Япония: Уровень безработицы за сентябрь Прогноз: 5.1%
- 03:50 Япония: Промышленное производство за сентябрь Прогноз: -0.6% м/м, 12.3% г/г
- 12:30 Великобритания: Количество одобренных заявок на ипотечный кредит за сентябрь Прогноз: 46 тыс.
- 12:30 Великобритания: Денежно-кредитная статистика за сентябрь
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен за октябрь Прогноз: 1.7%
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы за сентябрь Прогноз: 10.1%
- 16:30 Канада: Прирост ВВП за август Прогноз: 0.3%
- 16:30 США: Прирост ВВП за 3 квартал Прогноз: 2.2%
- 16:30 США: Ценовой индекс ВВП за 3 квартал Прогноз: 1.9%
- 16:30 США: Индекс стоимости рабочей силы за 3 квартал Прогноз: 0.5%
- 17:45 США: Индекс деловой активности за октябрь Прогноз: 58.0
- 17:55 США: Индекс настроения по данным Мичиганского Университета за октябрь Прогноз: 68

**Инвестиционный департамент**

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

ф.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-37

 E-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)

**Руководство**

<b>Зибарев Денис Александрович</b> <a href="mailto:Zibarev@psbank.ru">Zibarev@psbank.ru</a>	Руководитель департамента	70-47-77
<b>Тулинов Денис Валентинович</b> <a href="mailto:Tulinov@psbank.ru">Tulinov@psbank.ru</a>	Руководитель департамента	70-47-38
<b>Миленин Сергей Владимирович</b> <a href="mailto:Milenin@psbank.ru">Milenin@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	70-47-94
<b>Субботина Мария Александровна</b> <a href="mailto:Subbotina@psbank.ru">Subbotina@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	70-47-33

**Аналитическое управление**

<b>Грицкевич Дмитрий Александрович</b> <a href="mailto:Gritskevich@psbank.ru">Gritskevich@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-20-14
<b>Монастыршин Дмитрий Владимирович</b> <a href="mailto:Monastyrshin@psbank.ru">Monastyrshin@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-20-10
<b>Жариков Евгений Юрьевич</b> <a href="mailto:Zharikov@psbank.ru">Zharikov@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-47-35
<b>Шагов Олег Борисович</b> <a href="mailto:Shagov@psbank.ru">Shagov@psbank.ru</a>	Рынки акций	70-47-34
<b>Захаров Антон Александрович</b> <a href="mailto:Zakharov@psbank.ru">Zakharov@psbank.ru</a>	Валютные и товарные рынки	70-47-75

**Управление торговли и продаж**

<b>Галимина Ирина Александровна</b> <a href="mailto:Galiamina@psbank.ru">Galiamina@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	icq 314-055-108	Прямой: +7 (495) 705-97-56 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85
<b>Хмелевский Иван Александрович</b> <a href="mailto:Khmelevsky@psbank.ru">Khmelevsky@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	icq 595-431-942	Прямой: +7 (495) 411-5137 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-18
<b>Павленко Анатолий Юрьевич</b> <a href="mailto:APavlenko@psbank.ru">APavlenko@psbank.ru</a>	Треjder	icq 329-060-072	Прямой: +7(495)705-90-69 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-23
<b>Рыбакова Юлия Викторовна</b> <a href="mailto:Rybakova@psbank.ru">Rybakova@psbank.ru</a>	Треjder	icq 119-770-099	Прямой: +7(495)705-90-68 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-41
<b>Урумов Тамерлан Таймуразович</b> <a href="mailto:Urumov@psbank.ru">Urumov@psbank.ru</a>	Треjder		Моб.: +7(910)417-9773 +7(495)777-10-20 доб. 70-35-06

**Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами**

<b>Бараночников Александр Сергеевич</b> <a href="mailto:Baranoch@psbank.ru">Baranoch@psbank.ru</a>	Операции с векселями	Прямой: +7(495)228-39-21 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-96
---	----------------------	--

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не содержит рекомендаций или предложений о совершении сделок. ОАО «Промсвязьбанк» уведомляет, что использование представленной информации не обеспечивает защиту от убытков или получение прибыли. ОАО «Промсвязьбанк» и его сотрудники не несут ответственности за полноту и точность предоставленной информации, а также последствия её использования, и оставляют за собой право пересмотреть 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)