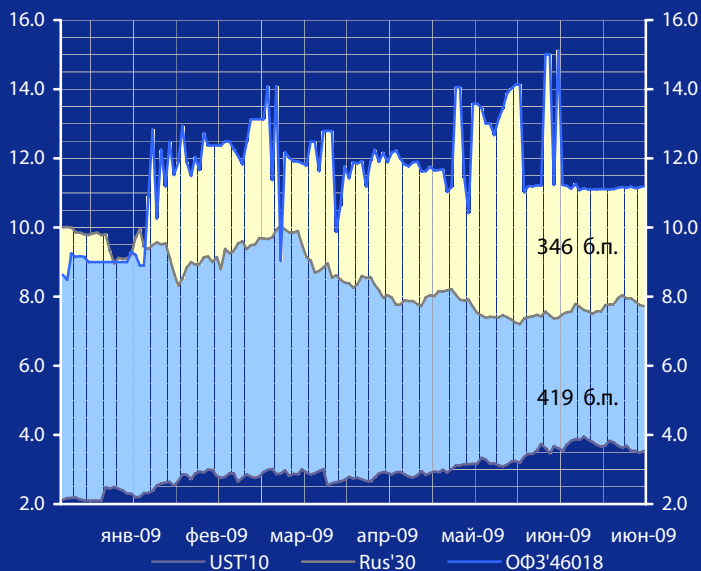
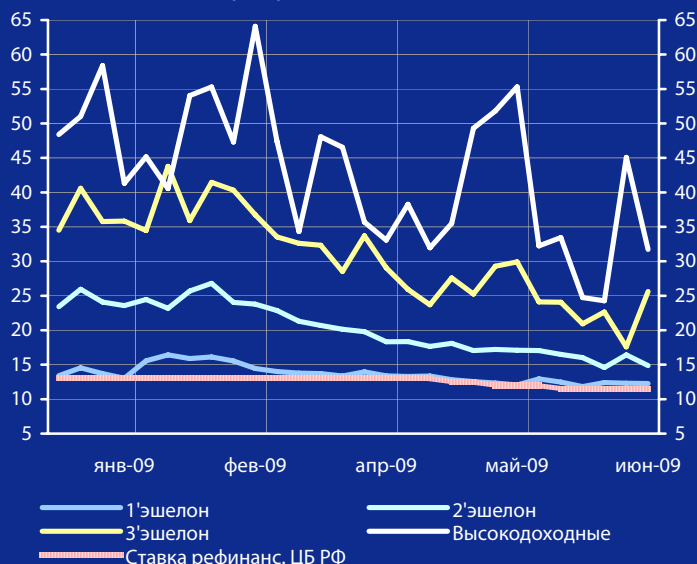


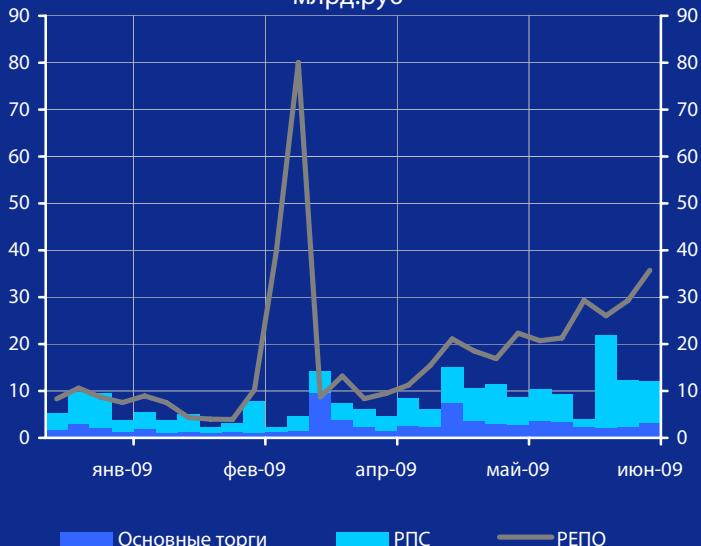
Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



# Панорама

## Краткий обзор долговых рынков

Среда 1 июля 2009 года

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	30 июн	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.54	3.95	2.66	4.12	2.08
Rus'30, %	7.73	8.57	7.20	12.55	5.54
ОФЗ'46018, %	11.19	15.12	10.42	15.12	6.84
Libor \$ 3М, %	0.60	1.19	0.60	4.82	0.60
Euribor 3М, %	1.10	1.51	1.10	5.39	1.10
Mibor 3М, %	11.96	16.62	11.96	30.88	6.14
EUR/USD	1.405	1.429	1.293	1.593	1.245
USD/RUR	31.15	34.16	30.55	36.34	23.14

### Мировые рынки облигаций

Очередная порция неоднозначной статистики вызвала повышенную волатильность treasuries. В результате доходность UST'10 выросла на 6 б.п. - до 3,54%, UST'30 - на 4 б.п. - до 4,33%. **См. стр. 3**

### Суверенные облигации РФ

Неспокойные торги выдалась и в секторе госбумаг развивающихся стран - неопределенность по поводу перспектив восстановления мировой экономики и волатильность торгов в США отразились и на динамике рынков EM и commodities. **См. стр. 3**

### Корпоративные рублевые облигации

Новостной фон вчера был богат на важные для рынка заявления высших чиновников РФ и рейтинговых агентств, что подтверждает наши рекомендации сконцентрировать свои инвестиции преимущественно в коротких бумагах качественных эмитентов. **См. стр. 4**

### Новости и комментарии

Центральный банк РФ может в 2009 г. «без больших рисков» снизить процентные ставки еще на 1,5 п.п., сообщил замдиректора департамента операций на финансовых рынках Банка России Г.Гамбаров. **См. стр. 2**

### Календарь событий сегодня

США: Индекс деловой активности в производственном секторе за июнь. **См. стр. 6**

### Макроэкономические индикаторы РФ

Индикатор	Изменение
ВВП (к тому же периоду прошлого года)	-18.6%
Инфляция (индекс потребительских цен)	-0.9%
Денежная база (млрд. руб.)	228.8
Международные резервы (\$, млрд.)	20.3
Остатки на к/с банков *)	15.1
Депозиты банков в ЦБ *)	56.0
Сальдо операций ЦБ РФ *)	15.4

\*) в млрд. руб. на дату (01.07.2009) (30.06.2009)

## Макроэкономика и банковская система

**Центральный банк РФ** может в 2009 г. «без больших рисков» снизить процентные ставки еще на 1,5 п.п., сообщил замдиректора департамента операций на финансовых рынках Банка России Г.Гамбаров. По его словам, в настоящее время ЦБ рассматривает различные варианты снижения ставок: «либо по 0,25, но часто, либо по 0,5, но пореже».

*Таким образом, ЦБ дал ориентир по ставкам на конец года – планирует снизить ставку рефинансирования до 10%. Для восстановления промпроизводства, падение которого за 5М'09 г. составило 15,4%, это жизненно необходимо при условии, что деньги дойдут до реального сектора. При этом, на наш взгляд, принципиальной разницы как проводить снижение ставок нет. Мы ожидаем проведение заседания ЦБ по данному вопросу в ближайшие 2 недели.*

**Дефицит федерального бюджета** в 2010 г. может превысить 6% ВВП, заявил помощник Президента РФ А. Дворкович. При этом он подчеркнул, что в 2009 г. дефицит бюджет не превысит 8% ВВП.

**Рост тарифов** на газ в 2010 г. составит более 10%, на электроэнергию - около 5%, сообщил А. Дворкович. Ранее министр экономического развития РФ Э. Набиуллина заявила, что рост тарифов естественных монополий в 2010 г. будет ниже, чем в 2009 г.

**Объем внутренних заимствований РФ** в 2010 г. может быть доведен до 1 трлн. руб., сообщил заместитель министра финансов РФ Д.Панкин. По его словам, в текущем году объем внутренних заимствований запланирован на уровне 530 млрд. руб. Однако с учетом текущей ситуации он может быть увеличен.

**Механизм докапитализации** российских банков через ОФЗ может быть распространен и на предприятия реального сектора, сообщил глава департамента операций на финансовых рынках ЦБ С.Швецов. При этом РФ предусмотрит на докапитализацию банков через ОФЗ в 2010 г. 210 млрд. руб. (около 0,5% ВВП).

**Fitch** отмечает улучшение ситуации в экономике России, но считает, что менять прогноз ее рейтинга на «стабильный» с «негативного» пока рано. При этом Fitch ухудшило прогноз роста просроченных кредитов в российских банках до 15%-40% за год и оценило потребность системы в капитале в \$20-80 млрд.

## Новости рынка облигаций

**Аптечная сеть «36,6»** в связи с отсутствием достаточного объема денежных средств для погашения номинальной стоимости облигаций серии 01 проводит переговоры с держателями облигаций о реструктуризации выпуска. В рамках процесса реструктуризации эмитент намерен предложить инвесторам новый выпуск серии 02 объемом 2 млрд. руб.

*Оптимизация финансовой стратегии позволила сети в 2008 г. увеличить выручку на 23% - до \$1040 млн., снизить размер обязательств перед банками и по-*

*ставщиками на 28% - до \$419 млн. Однако в силу высоких коммерческих и административных расходов рентабельность EBITDA составляет всего 2% - компания не сможет аккумулировать ресурсы для погашения долга. ФСК ЭЭС планирует в 2009 г. разместить облигации на сумму 50 млрд. руб., сообщил первый заместитель председателя правления компании А.Чистяков. В настоящее время компания ведет соответствующие переговоры с банками. По выпуску будет предусмотрена оферта через 3 или 5 лет.*

*Несмотря на высокое кредитное качество ФСК (чистый долг/EBITDA по итогам 2008 г. - 0,93x), срок оферты через 3 или 5 лет кажется нам слишком большим для привлечения рыночных инвесторов. Кроме того, мы не ожидаем от госкомпании существенной премии к рынку при размещении.*

**Номос-Банк:** ориентир ставки 1 купона по облигациям Номос-Банка 11 серии составляет 15% годовых, банк завершает формирование синдиката участников размещения, говорится в сообщении эмитента.

**КБ «Центр-инвест»** установил ставку 1 купона по облигациям серии 02 в размере 16% годовых.

**ТНК-ВР** нарастила финансовые показатели во II кв. и думает об увеличении инвестиций и выпуске еврооблигаций в конце 2009 г., заявил главный операционный директор компании Т.Саммерс.

## Новости эмитентов

**РЖД:** перевозка грузов РЖД в I п/г 2009 г. сократилась на 22,7% по сравнению с аналогичным периодом 2008 г., сообщил президент компании В. Якунин. По его словам, рост наблюдается только по двум номенклатурным позициям: уголь и нефтепродукты на экспорт. На всех остальных номенклатурных группах по-прежнему фиксируется отсутствие оживления.

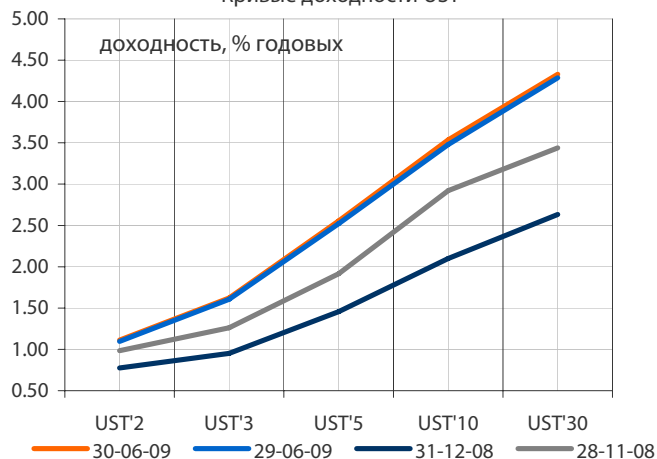
*Несмотря на рост перевозок второй месяц подряд (в мае рост на 2,5%, в июне - на 4,3%) фактически рост фиксируется только по экспорту сырья. Таким образом, статистика РЖД наглядно показывает сохраняющуюся стагнацию в обрабатывающих секторах промышленности РФ.*

**ХК «Фазтон»** получила иски от ВТБ на общую сумму более 670 млн. руб. по просроченным кредитам. Если банк не согласится на отсрочку и реструктуризацию долга, Фазтон обещает подать иски о собственном банкротстве.

**Транснефть:** ФСТ приняло решение о повышении в среднем на 4,4% тарифа на услуги по прокачке нефти по системе магистральных нефтепроводов АК «Транснефть». Новый тариф вступит в действие с 1 июля 2009 г. Напомним, в мае Транснефть обратилась с просьбой в ФСТ увеличить тариф на 4%.

**Газпром:** Fitch присвоило Газпрому краткосрочный рейтинг дефолта на уровне F3. Агентство указывает, что уровень ликвидности Газпрома (наличные средства на конец 2008 г. - 371 млрд. руб.) является недостаточным, чтобы покрыть большую часть его краткосрочных долгов (440 млрд. руб. на конец 2008 г.).

Кривые доходности UST

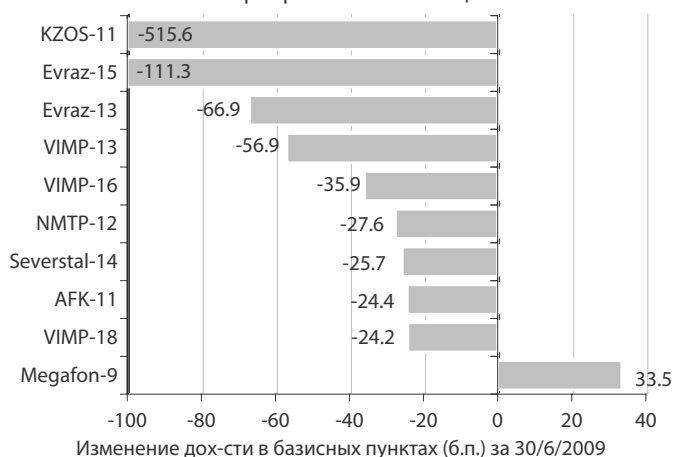


Индикатор	30 июн	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	1.11	1.40	0.80	2.83	0.65
UST'5 Ytm, %	2.56	2.92	1.64	3.47	1.26
UST'10 Ytm, %	3.54	3.95	2.66	4.12	2.08
Rus'30	7.73	8.57	7.20	12.55	5.54
спрэд к UST'10	419.40	591.10	366.20	919.00	152.80
Rus'28 Ytm, %	8.08	9.01	7.80	11.46	5.98
спрэд к UST'10	454.20	635.60	403.80	904.80	190.60

Динамика спреда Rus'28 и Rus'30 к UST'10



Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



## Облигации казначейства США

Очередная порция неоднозначной макростатистики на вчерашних торгах вызвала повышенную волатильность treasuries. В результате доходность UST'10 выросла на 6 б.п. - до 3,54%, UST'30 - на 4 б.п. - до 4,33% годовых. Вышедшая в начале торгов статистика по ценам на дома в США приободрила инвесторов, увеличив их склонность к риску, что вызвало снижение котировок низкодоходных treasuries. Несмотря на то, что ценовой индекс на дома, рассчитываемый S&P и Case-Shiller для 20 крупных городов, продолжил снижение, в апреле упав на 0,6% в месячном исчислении, это стало самым слабым снижением цен за последние 6 месяцев. Таким образом, можно надеяться, что снижение цен на дома в США в ближайшие месяцы может достичь дна. Однако спрос на treasuries снова составил после публикации данных по потребительскому доверию в США в июне в соответствии с докладом исследовательской организации Conference Board. Неожиданно для инвесторов данный индекс в июне снизился на 5,5 пункта - до 49,3 пункт при ожидании значения в 57 пунктов. В мае 2009 г. индекс потребительского доверия, по пересмотренным данным, составил 54,8 пункта. Опубликованные данные пока говорят о том, что выход из тяжелой рецессии в США может затянуться. Однако инвесторы по итогам торгов госбумагами США смогли отбить только часть потерь в стоимости treasuries. Некоторое позитивное влияние на движение UST оказали покупки ФРС - вчера регулятор купил бумаг на \$7 млрд., а с начала старта программы 25 марта - уже на \$187,7 млрд. На сегодняшние торги казначейскими бумагами США может позитивно повлиять заявление главы ФРБ Сан-Франциско Дж. Йеллен, что она ожидает сохранения близкой к нулю ставки ФРС еще в течение года. Кроме того внимание инвесторов будет сосредоточена на макростатистике - сегодня будут опубликованы данные по индексу деловой активности в производственном секторе за июнь, а также индекс постепенного разгона инфляции.

## Суверенные еврооблигации РФ

Неспокойные торги выдалась и в секторе госбумаг развивающихся стран - неопределенность по поводу перспектив восстановления мировой экономики и волатильность торгов в США отразилась и на динамике рынков EM и commodities. В результате по итогам дня доходность Rus'28 снизилась на 17 б.п. - до 8,07%, доходность Rus'30 - на 3 б.п. - до 7,73%. Спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) сузился на 9 б.п. - до 419 б.п. После публикации данных Conference Board котировки на «черное золото» ушли в минус до \$68 за барр. Однако нефтяные котировки поддержало сообщение Американского Института Нефти о существенном сокращении запасов за прошедшую неделю в США. В целом по итогам торгов котировки госбумаг Мексики и Бразилии закрылись в минусе, России удалось завершить торги в зеленой зоне. Приходится констатировать, что на рынке идей нет - котировки суверенных бондов ходят за рынком США, реагируя на американскую макростатистику.

## Корпоративные еврооблигации

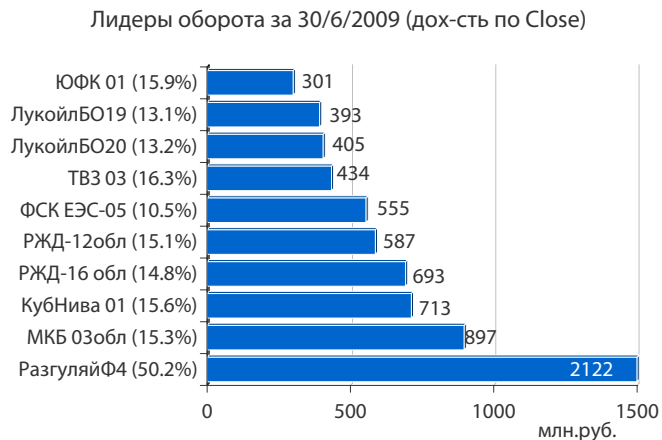
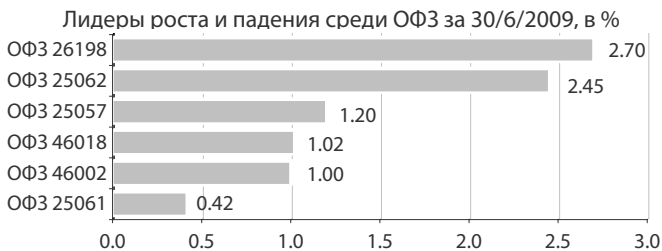
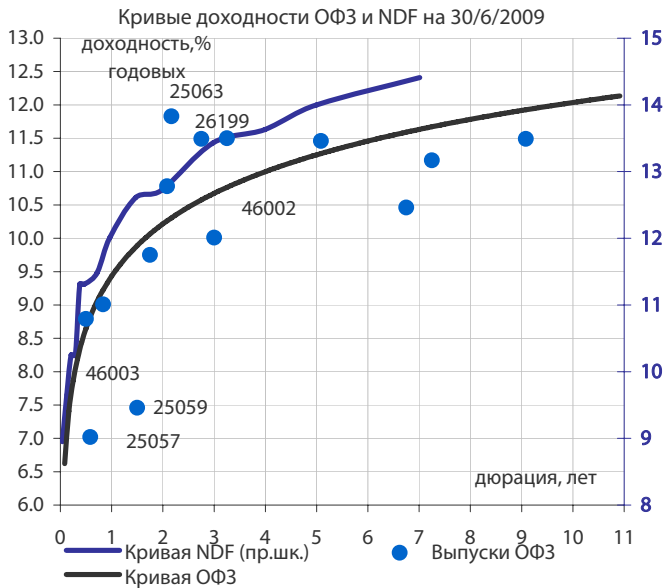
На вчерашних торгах инвесторы при средней активности предпочитали покупать бумаги на фоне последнего торгового дня полугодия. В основном спросом пользовались короткие выпуски евробондов - ТМК 09, AlfaBank 09, VimpelCom 11. Продолжились покупки в кратко- и среднесрочных бумагах Газпрома - Fitch присвоило газовому гиганту краткосрочный рейтинг дефолта на уровне F3, подтвердив достаточную ликвидность эмитента для исполнения текущих обязательств.

## Облигации федерального займа

- Как и ожидалось, весь торговый день инвесторы были заняты «отрисовками» котировок ОФЗ в преддверии завершения полугодия. Особенно явно данный эффект завершения отчетного периода проявляется именно в секторе ОФЗ, который отличается невысокой ликвидностью.
- В результате за день было совершено 115 сделок на скромные 206 млн. руб. При этом сделки проходили почти по всему спектру бумаг.
- Сегодня Минфин должен будет провести размещение нового выпуска ОФЗ 25065, с которым регулятор хотел выйти на рынок еще в феврале т.г. Данный выпуск примерно на год длиннее ОФЗ 25064 (погашение 27.03.2013 г.). Мы ожидаем доходность при размещении в диапазоне 12,3% – 12,4% годовых (спрэд к ОФЗ 25064 - 30 – 40 б.п.).

## Корпоративные облигации и РИМОВ

- Вчерашнее движение котировок наиболее ликвидных бумаг сектора корпоративных облигаций и облигаций РИМОВ можно характеризовать как разнонаправленное с небольшим повышением. Можно отметить рост в ряде выпусков Москвы, РЖД. При этом небольшое снижение котировок показали БО Лукойла.
- Значительное давление на котировки бумаг ФСК ЕЭС оказало сообщение о планируемом размещении бумаг в 2009 г. на 50 млрд. руб. с офертой через 3 или 5 лет (на текущий момент в обращении находятся бумаги ФСК на 18 млрд. руб.). На наш взгляд, даже оферта в 3 года в текущих рыночных условиях является длинной, что, вероятно, значительно ограничит интерес инвесторов к выпуску (см. стр. 2).
- Также о выпуске облигаций вчера заявил Главстрой - 5 серий (1-5) общим объемом 10 млрд. руб. Срок обращения выпусков - 5 лет. Однако рыночные инвесторы вряд ли решатся вложить свои средства в бумаги строительного холдинга, страдающего от нападков кредиторов.
- Газпром вчера провел расчеты на ММВБ по размещению 2 выпусков облигаций на 15 млрд. руб. Напомним, что на форвардном рынке бумаги уже торговались выше номинала. При сохранении позитивного внешнего фона мы ожидаем дальнейший рост бумаг на вторичных торгах.
- Новостной фон вчера был богат на важные для рынка заявления высших чиновников РФ и рейтинговых агентств. Во-первых, ЦБ дал ориентир инвесторам по возможному снижению ставок до конца года до 10%. Ближайшее снижение мы ожидаем в течение 2 – 3 недель. Вместе с тем, настораживают прогнозы по дефициту бюджета в 2010 г. выше 6% ВВП (А. Дворкович), а также рост просрочки в банковской системе к концу года до 15%-40% (Fitch) (см. стр. 2).
- Вышесказанное подтверждает наши рекомендации сконцентрировать свои инвестиции преимущественно в коротких бумагах качественных эмитентов, которые чувствительны к ставкам ЦБ. В бумаги длиннее года входить рискованно – на данном временном горизонте не исключены проблемы с ростом просрочки в банковской системе РФ. Кроме того, при бюджетном дефиците выше 6% Резервный фонд может закончиться как раз к середине 2010 г., и как результат – очередной отток иностранных инвесторов, ожидающих новую волну проблем в экономике страны.



**Выплаты купонов**

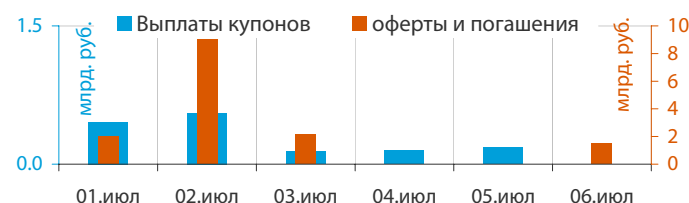
суббота 4 июля 2009 г.	150.27	млн. руб.
□ Банк Петрокоммерц, 4	150.27	млн. руб.
воскресенье 5 июля 2009 г.	181.49	млн. руб.
□ ФинансБизнесГрупп, 1	149.58	млн. руб.
□ Баренцев Финанс, 1	31.91	млн. руб.
вторник 7 июля 2009 г.	464.51	млн. руб.
□ Макромир-Финанс, 2	123.41	млн. руб.
□ ИКС 5 ФИНАНС, 1	341.10	млн. руб.
среда 8 июля 2009 г.	847.60	млн. руб.
□ РЖД, 8	847.60	млн. руб.
четверг 9 июля 2009 г.	732.93	млн. руб.
□ Рост-Лайн, 1	72.30	млн. руб.
□ ДОМОЦЕНТР, 1	99.73	млн. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 4	44.88	млн. руб.
□ УКС МФП Центр, 1	3.74	млн. руб.
□ РБК ИС, БО-5	164.40	млн. руб.
□ ПСК СТРОЙИНДУСТРИЯ, 1	72.30	млн. руб.
□ Новые Инвестиции, 1	26.53	млн. руб.
□ ТрансКредитБанк, 3	249.05	млн. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

среда 1 июля 2009 г.	10.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25065	10.00	млрд. руб.
четверг 2 июля 2009 г.	5.00	млрд. руб.
□ ОБР-10 (доразмещение)	5.00	млрд. руб.
вторник 7 июля 2009 г.	8.00	млрд. руб.
□ ТГК-1, 02	5.00	млрд. руб.
□ Банк Зенит, 7	3.00	млрд. руб.
среда 8 июля 2009 г.	5.00	млрд. руб.
□ НОМОС-БАНК, 11	5.00	млрд. руб.

**Погашения и оферты**

среда 1 июля 2009 г.	2.00	млрд. руб.
□ Генерирующая компания, 1	Оферта	2.00 млрд. руб.
четверг 2 июля 2009 г.	9.00	млрд. руб.
□ Марийский НПЗ-Финанс, 2	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ Космос - Финанс, 1	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ Автомир-Финанс, 2	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ ШАНС КАПИТАЛ, 1	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ УБРИР-финанс, 2	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ СБ Банк, 1	Погашение	1.50 млрд. руб.
пятница 3 июля 2009 г.	2.13	млрд. руб.
□ АПК ОГО, 3	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ Ай-ТЕКО, 2	Оферта	0.63 млрд. руб.
понедельник 6 июля 2009 г.	1.50	млрд. руб.
□ Первый Объединенный Банк, 1	Оферта	1.50 млрд. руб.
вторник 7 июля 2009 г.	0.30	млрд. руб.
□ Золото Селигдара, 1	Оферта	0.30 млрд. руб.
среда 8 июля 2009 г.	4.50	млрд. руб.
□ Макромир-Финанс, 2	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ РБК ИС, БО-5	Оферта	3.00 млрд. руб.
четверг 9 июля 2009 г.	2.30	млрд. руб.
□ Баренцев Финанс, 1	Оферта	0.80 млрд. руб.
□ РБК ИС, БО-5	Погашение	1.50 млрд. руб.
пятница 10 июля 2009 г.	0.80	млрд. руб.
□ Автовазбанк, 1	Оферта	0.80 млрд. руб.
вторник 14 июля 2009 г.	5.00	млрд. руб.
□ ЭМАльянс - Финанс, 1	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ ПСК СТРОЙИНДУСТРИЯ, 1	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Новосибирск, 31003	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ УК Кора, 1	Погашение	1.00 млрд. руб.
четверг 16 июля 2009 г.	18.38	млрд. руб.
□ ЛСР-Инвест, 2	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ КОМОС ГРУПП, 1	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ Новые Инвестиции, 1	Оферта	0.38 млрд. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 2	Оферта	10.00 млрд. руб.
□ Кокс, 1	Погашение	3.00 млрд. руб.
пятница 17 июля 2009 г.	17.80	млрд. руб.
□ ВТБ, 6	Оферта	15.00 млрд. руб.
□ Рост-Лайн, 1	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ М-ИНДУСТРИЯ, 2	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ Арктел-инвест, 1	Погашение	0.20 млрд. руб.
□ Новые горизонты, БО-1	Погашение	0.10 млрд. руб.



**среда 1 июля 2009 г.**

- 03:50 Япония: Отчет Tankan за 2 квартал 2009
- 11:55 Германия: Индекс деловой активности в производственном секторе за июнь Прогноз: 40.5
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в производственном секторе за июнь Прогноз: 42.4
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в производственном секторе за июнь Прогноз: 46.1
- 15:30 США: Количество запланированных увольнений за июнь
- 16:15 США: Данные по рынку труда от ADP
- 18:00 США: Расходы на строительство за май Прогноз: -0.5%
- 18:00 США: Незавершенные сделки по продаже жилья за май Прогноз: 1.1%
- 18:00 США: Индекс деловой активности в производственном секторе за июнь Прогноз: 44
- 18:00 США: Индекс постепенного разгона инфляции за июнь Прогноз: 46.7
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 26 июня

**четверг 2 июля 2009 г.**

- 10:00 Германия: Оптовые продажи за май
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в секторе услуг за июнь
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы за май Прогноз: 9.3%
- 13:00 Еврозона: Индекс производственных цен за май
- 15:45 Еврозона: Решение по процентной ставке ЕЦБ. Прогноз: 1.00%
- 16:30 США: Количество новых рабочих мест вне сельского хозяйства за июнь Прогноз: -375 тыс.
- 16:30 США: Уровень безработицы за июнь Прогноз: 9.6%
- 16:30 США: Средняя продолжительность рабочей недели за июнь Прогноз: 33.1
- 16:30 США: Средняя почасовая оплата труда за июнь Прогноз: +0.2% м/м
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 27 июня
- 18:00 США: Фабричные заказы за май Прогноз: +0.3%
- 18:30 США: Запасы природного газа за неделю до 26 июня

**пятница 3 июля 2009 г.**

- 11:55 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг за июнь Прогноз: 44.3
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг за июнь Прогноз: 44.5
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в секторе услуг за июнь Прогноз: 51.8

**ОАО «Промсвязьбанк»**

109052, Москва,  
ул. Смирновская, 10, стр. 22

**Круглосуточная  
информационно-справочная служба банка:**

8 800 555-20-20 (звонок из регионов РФ бесплатный)  
+7 (495) 787-33-34

**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>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>	Товарные рынки	70-47-75
<b>Бобовников Андрей Игоревич</b> <a href="mailto:Bobovnikov@psbank.ru">Bobovnikov@psbank.ru</a>	Облигации РМОВ	70-47-31
<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

**Управление торговли и продаж**

<b>Панфилов Александр Сергеевич</b> <a href="mailto:Panfilov@psbank.ru">Panfilov@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	icq 150-506-020	Прямой: +7(495) 228-39-22 +7(495)777-10-20 доб. 70-20-13
<b>Галямина Ирина Александровна</b> <a href="mailto:Galiamina@psbank.ru">Galiamina@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	icq 314-055-108	Прямой: +7(905) 507-35-95 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85
<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>Пинаев Руслан Валерьевич</b> <a href="mailto:Pinaev@psbank.ru">Pinaev@psbank.ru</a>	Треjder		Прямой: +7(495)705-97-57 или +7(495)777-10-20 доб. 70-20-23

**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)