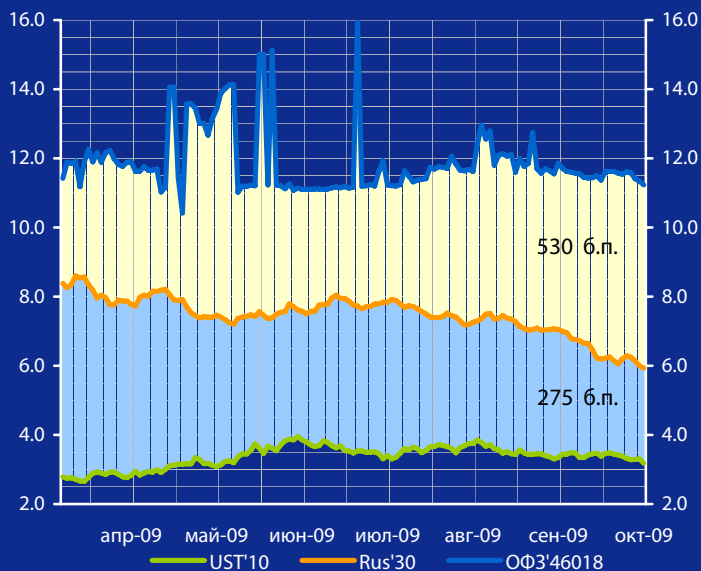
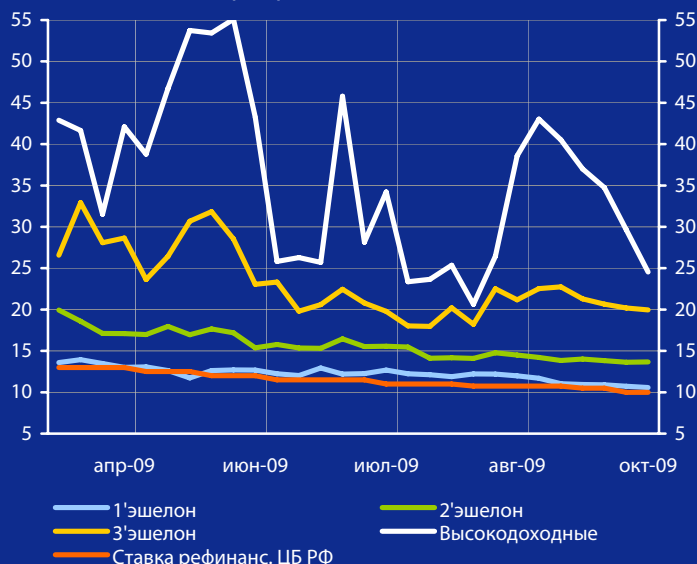


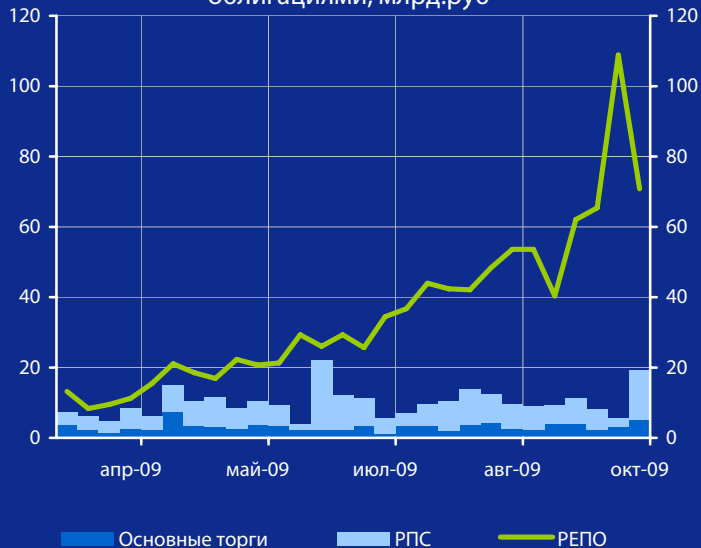
Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



# Панорама

## Краткий обзор долговых рынков

Пятница 2 октября 2009 года

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	1 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.18	3.85	3.18	4.08	2.08
Rus'30, %	5.93	7.92	5.93	12.55	5.93
ОФЗ'46018, %	11.23	12.96	11.20	15.95	7.69
Libor \$ 3М, %	0.28	0.58	0.28	4.82	0.28
Euribor 3М, %	0.75	1.07	0.74	5.39	0.74
Mibor 3М, %	10.54	12.54	10.54	30.88	9.21
EUR/USD	1.455	1.479	1.385	1.479	1.245
USD/RUR	30.09	32.77	30.00	36.34	25.92

### Цитата дня

«Если не просить черную мамбу, чтобы она тебя укусила, можно долгие годы наслаждаться ее теплотой».  
(Виктор Пелевин)

### Облигации казначейства США

Негативная статистика и вновь возникшие проблемы CIP Group продавали американские фондовые индексы, повысив спрос на treasuries. Выступление главы ФРС Б.Бернанке также не вызвало оптимизма на рынке.

[См. стр. 3](#)

### Суверенные облигации РФ и ЕМ

Рынок суверенных евробондов развивающихся стран, несмотря на крайне негативный внешний фон, смог удержаться на достигнутых уровнях, причем покупки в бумагах РФ по инерции продолжились.

[См. стр. 3](#)

### Корпоративные рублевые облигации

Как и ожидалось, начало квартала для рублевого рынка облигаций выдалось удачным благодаря снижению напряженности на денежном рынке и эффекту от недавно сниженных ставок Банком России. Наблюдался достаточно агрессивный рост по бумагам I – II эшелонов. Сегодня мы ожидаем более осторожных действий инвесторов.

[См. стр. 4](#)

### Новости и комментарии

АФК «Система», Газпромбанк, Санкт-Петербург

[См. стр. 2](#)

### Макроэкономические индикаторы РФ

			Изменение
ВВП (к тому же периоду прошлого года)	-10.2%	7.7%	-17.9%
Инфляция (индекс потребительских цен)	8.1%	9.7%	-1.6%
Денежная база (млрд. руб.)	4 921.6	4 850.5	71.1
Международные резервы (\$, млрд.)	409.6	402.0	7.6
Остатки на к/с банков *)	503.4	544.9	-41.5
Депозиты банков в ЦБ *)	223.2	216.9	6.3
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-28.0	-113.1	85.1
*) в млрд. руб. на дату (02.10.2009) (01.10.2009)			

## Макроэкономика и банковская система

**МВФ** прогнозирует падение ВВП России на 7,5% по итогам 2009 г., сообщается в докладе МВФ, посвященном нынешнему состоянию мировой экономики. В 2010 г., по прогнозам МВФ, ВВП России вырастет на 1,5%. По мнению экспертов фонда, росту ВВП РФ в будущем году будет способствовать начало восстановления экономики и рост цен на сырье.

**Объем международных резервов РФ** по состоянию на 25 сентября 2009 г. составлял \$412,7 млрд. против \$411,7 млрд. на 18 сентября с.г., сообщил Банк России. Таким образом, ЗВР ЦБ РФ в их еженедельном исчислении увеличились на \$1,0 млрд., или на 0,2%.

## Новости рынка облигаций

**Минфин РФ** проведет 7 октября 2009 г. аукционы по размещению ОФЗ 26202 на 10 млрд. руб. и ОФЗ 25069 на 15 млрд., сообщил Минфин.

**Транснефть** 30 сентября 2009 г. в полном объеме по закрытой подписке разместила выпуск облигаций серии 03 объемом 65 млрд. руб. Срок обращения облигаций составляет 10 лет. Ставка 1-го купона определена эмитентом в размере 12,65% годовых.

**МРСК Холдинг** намерен в 2010 г. разместить облигации на 5 млрд. руб., сообщил генеральный директор компании Н.Швец. Он не исключил, что это будут инфраструктурные облигации и в настоящее время холдинг ведет переговоры о предоставлении государственных гарантий по этим облигациям. Он также сообщил, что возможность приватизации компании в 2011 г. сохраняется.

**Банк России** разместил ОБР-11 на 775,08 млн. руб., ставка отсечения - 8% годовых. Объем спроса по рыночной стоимости составил 1,55 млрд. руб.

**Санкт-Петербург** в 2010 г. может занять на рынке до 20 млрд. руб., сообщила губернатор В.Матвиенко. «Мы можем безболезненно занять на рынке до 20 млрд. руб. в 2010 г. Сейчас думаем над формой займов, предварительные договоренности с банками, интерес с их стороны уже есть», - сказала она. Она напомнила, что по состоянию на 1 января 2009 г. у города не было ни внешних, ни внутренних займов.

*Санкт-Петербурга характеризуется высоким кредитным качеством: доходы бюджета за 6 мес. 2009 г. составили 139,7 млрд. руб., а обязательства всего 291 млн. руб. (в т.ч. 201 млн. руб. выданных гарантий и поручительства). Планы города по выходу на рынок публичных заимствований связаны с формированием дефицитного бюджета на 2010 г. Учитывая высокий кредитный рейтинг (BBB/Vaa2/BBB), облигации Санкт-Петербурга будут интересны широкому кругу инвесторов и размещение может пройти при доходности близкой к доходности ликвидных бондов Москвы.*

**Полиметалл** планирует в ноябре 2009 г. выйти на долговой рынок для реструктуризации краткосрочного долга, сообщил гендиректор компании В.Несис.

«По итогам 9 мес. 2009 г. у нас есть краткосрочный долг в размере \$340 - \$350 млн. До конца года мы должны найти способы его реструктуризации на более долгосрочный период», - добавил он.

**АФК «Система»:** Башнефть принял решение о размещении 3 выпусков облигаций на 50 млрд. руб. для финансирования покупки нефтяных активов у АФК «Система». Срок обращения облигаций - 7 лет. Объем 1 и 2 выпуска - 15 млрд. руб. каждый, 3 выпуска - 20 млрд. руб. Как сообщалось ранее, акционеры АФК «Система» 16 ноября 2009 г. рассмотрят вопрос о продаже Башнефти пакетов акций предприятий БашТЭКа.

*По сообщению Системы, цель сделки - формирование вертикально-интегрированной нефтяной компании. Однако, как нам кажется, целью эмиссии облигаций также является вывод активов АФК из под обеспечения (для оплаты акций БашТЭКа в размере \$2,5 млрд. Система привлекла кредит в ВТБ, заложив приобретенные активы и 17% акций МТС). В результате долг Системы будет переведен на сам объект покупки с более высоким кредитным качеством (консолидированный долг по итогам 1 п/г БашТЭКа около 3 млрд. руб. при OIBTDA - 38,5 млрд. руб.). В результате Система получит очередную компанию-донора по привлечению финансирования (даже с учетом привлечения 50 млрд. руб. годовой показатель долг/OIBTDA у БашТЭКа будет меньше 1х). Также нельзя исключать, что выпуск облигаций Башнефти может выкупить сам ВТБ.*

## Новости эмитентов

**АЛРОСА** в ближайшее время обратится за предоставлением госгарантий по своим облигациям, сообщил замминистра финансов РФ А.Новак. По его словам, компания уже провела предварительные консультации с министерством, однако официального предложения от АЛРОСА пока не поступало. Объем госгарантий А.Новак не назвал.

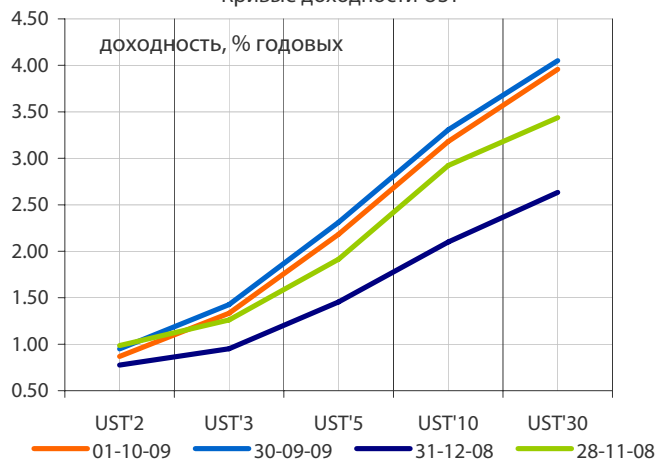
**Аптечная сеть 36,6** и НОМОС-БАНК подписали дополнительные соглашения о сроках и порядке реструктуризации 2 кредитов на сумму 200 млн. рублей и 500 млн. руб. соответственно.

**Газпромбанк:** S&P понизило долгосрочный кредитный рейтинг банка с «BB+» до «BB» в связи с повышением кредитных рисков, которым подвергается Газпромбанк в связи с исполнением посреднической роли в распределении государственных средств и кредитовании стратегически важных предприятий.

*Мы нейтрально оцениваем данную новость после снижения 21 сентября агентством Moody's рейтинга Газпромбанка с Vaa2 до Vaa3. Кроме того, кредитный профиль банка, по-нашему мнению, выглядит достаточно сильным. Чистая прибыль банка за 6 мес. 2009 г. выросла на 10,7% по сравнению с 1 п/г 2008 г. - до 12,4 млрд. руб. Тогда как, например, убыток ВТБ за 6 мес. 2009 г. составил 26,4 млрд. руб. На наш взгляд еврооблигации Газпромбанка с премией порядка 40-60 б.п. к бондам ВТБ с аналогичной дюрацией выглядят привлекательно для покупки.*

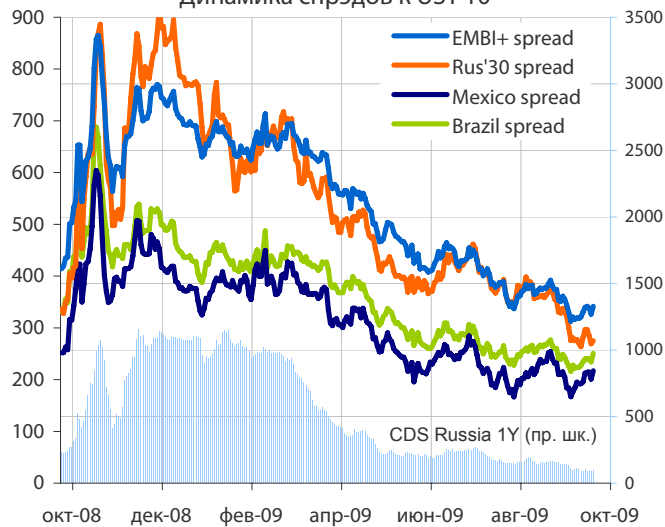
*По материалам газет «Ведомости», «Коммерсант», а также Reuters, interfax.ru, prime-tass.ru, rbc.ru, akm.ru, cbonds.info и др.*

Кривые доходности UST

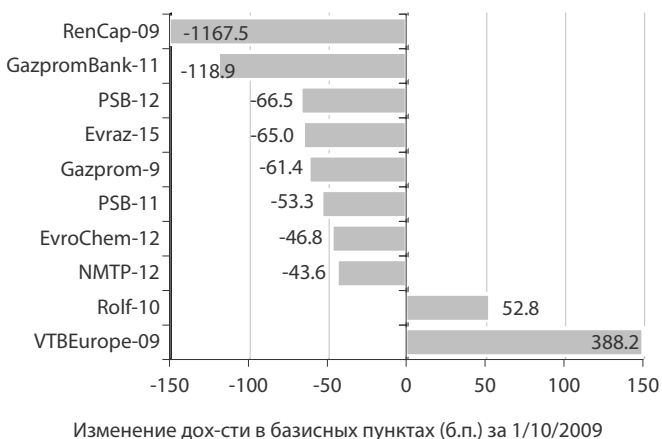


Индикатор	1 окт	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.87	1.30	0.87	1.82	0.65
UST'5 Ytm, %	2.18	2.82	2.18	3.01	1.26
UST'10 Ytm, %	3.18	3.85	3.18	4.08	2.08
Rus'30	5.93	7.92	5.93	12.55	5.93
спрэд к UST'10	274.90	461.70	263.60	919.00	263.60
Rus'28 Ytm, %	6.45	8.17	6.45	11.46	6.45
спрэд к UST'10	326.90	484.00	308.20	904.80	308.20

Динамика спрэдов к UST'10



Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



## Облигации казначейства США

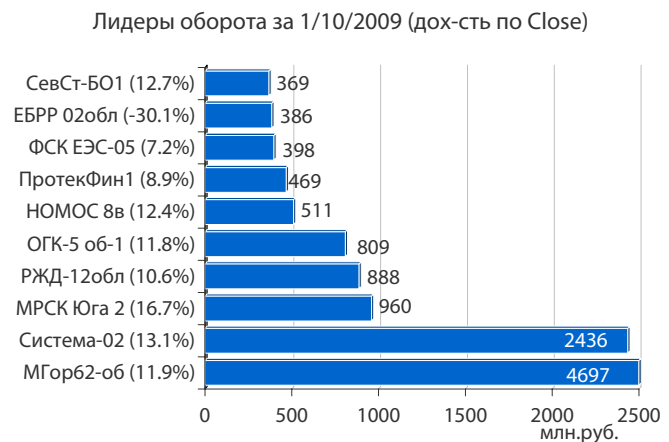
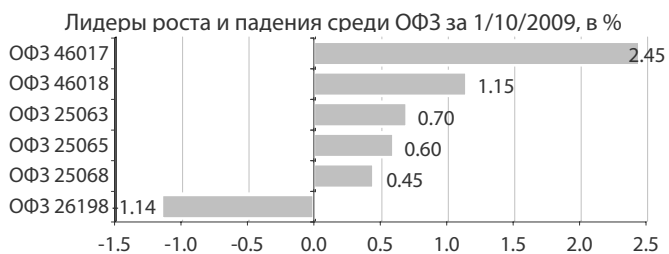
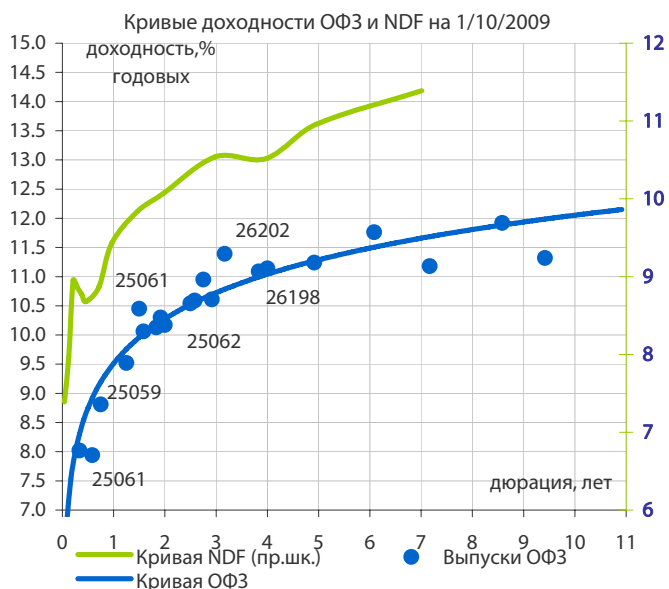
Негативная статистика и вновь возникшие проблемы CIT Group продавили американские фондовые индексы, повысив спрос на treasuries. Выступление главы ФРС Б.Бернанке также не вызвало оптимизма на рынке. В результате по итогам торгов доходность UST'10 снизилась на 13 б.п. - до 3,18%, UST'30 - на 9 б.п. - 3,96% годовых. Вчера была опубликована целая порция негативной макростатистики. Так, индекс деловой активности ISM в производственной сфере в сентябре снизился с 52,9 до 52,6 пунктов при ожидавшихся 54 пунктах. Впрочем, стоит отметить, что на снижение индекса в значительной мере могло повлиять завершение программы «cash for clunkers», и в перспективе индекс может показать рост. Данные с рынка труда также оказались не впечатляющими - количество первичных обращений по безработице на прошлой неделе увеличилось с 530 тыс. до 551 тыс. Вместе с тем, пока флагманом восстановления экономики США является строительный сектор благодаря низким ипотечным ставкам и налоговым льготам - расходы на строительство за август выросли на 0,8% при ожидании их снижения на 0,1%. Сегодня ожидается выход неутешительных данных по уровню безработицы в стране - по прогнозам, он может увеличиться в сентябре до 9,8% (максимума 1983 г.) с 9,7% в августе. Кроме того, на первый план выходят новости о крайне тяжелом положении финансовой корпорации CIT Group со 101-летней историей - если план по реструктуризации долга компании сорвется, она может начать процедуру банкротства. Насторожило инвесторов и выступление Председателя ФРС США Б.Бернанке перед Конгрессом, в котором он заявил, что необходимо учредить совет регуляторов правительства США, чтобы контролировать крупные, влиятельные компании, в т.ч. небанковские кредитно-финансовые институты, а также предоставить правительству право поэтапно ликвидировать любые институты, «внезапное исчезновение которых приведет к существенным рискам для экономики». При реализации данных мер, оплот демократии и рыночной экономики будет плавно терять свой статус, что непременно скажется на прибыли компаний. В целом, сегодня мы ожидаем продолжения роста котировок UST.

## Суверенные еврооблигации РФ и EM

Рынок суверенных евробондов развивающихся стран, несмотря на крайне негативный внешний фон, смог удержаться на достигнутых уровнях, причем покупки в бумагах РФ по инерции продолжились. Так, индикативная доходность выпуска Rus'30 вновь обновила свои минимумы с начала кризиса, составив 5,93% годовых. Спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) расширился на 6 б.п. - до 275 б.п. Сводный индекс EMBI+ вырос на 15 б.п. - до 342 б.п. На сегодняшних торгах высокие цены на нефть поддержат российские бумаги, однако, есть вероятность небольшой коррекции - годовой CDS по России увеличился на 8 б.п. - до 95 б.п. Впрочем, потенциал роста у российских бумаг пока сохраняется на уровне 40 б.п.

## Корпоративные еврооблигации

В секторе корпоративных евробондов наблюдались покупки - инвесторы продолжили размещать высвободившиеся валютные средства от недавних погашений NorNikel-09 и ТМК-09. В частности, инвесторы постепенно «подкупают» среднесрочные бумаги с интересной доходностью выше 10% годовых. В частности, вчера в лидерах роста были замечены бумаги ТМК-11, PSB-11, 12. Также, после публикации позитивной отчетности накануне росли бумаги NMTP-12. В целом, мы ожидаем продолжения плавного роста рынка с периодическими переделками в виде снижения активности игроков.



## Облигации федерального займа

- На вчерашних торгах выпуски ОФЗ преимущественно росли. Небольшое снижение котировок по ряду бумаг было вызвано активным присутствием Минфина на рынке – регулятор доразместил 4 млн. бумаг ОФЗ 26202, 2,5 млн. бумаг ОФЗ 25070 и по 100 тыс. бумаг ОФЗ 25067 и 25069.
- Кроме того, Минфин объявил параметры традиционных аукционов по размещению ОФЗ на следующую среду. Регулятор проведет 7 октября 2009 г. аукционы по размещению ОФЗ 26202 на 10 млрд. руб. и ОФЗ 25069 на 15 млрд.
- ОФЗ продолжают пользоваться высоким спросом у инвесторов в свете снижения ставок ЦБ и нулевым дисконтом получения ликвидности в Банке России под залог бумаг. В основном инвесторы реализуют стратегию carry trade. На текущий момент кривая NDF находится ниже кривой ОФЗ, однако данные операции все равно являются прибыльными.

## Корпоративные облигации и РИМОВ

- Как и ожидалось, начало квартала для рублевого рынка облигаций выдалось удачным благодаря снижению напряженности на денежном рынке и эффекту от недавно сниженных ставок Банком России. Наблюдался достаточно агрессивный рост по бумагам I – II эшелонов. Сегодня мы ожидаем более осторожных действий инвесторов.
- MosPrime Rate на 1 день вчера снизилась на 125 б.п. – до 6,17% годовых, что крайне позитивно сказалось на рынке рублевого долга. Объем банковской ликвидности на сегодня немного снизился, оставшись выше 700 млрд. руб. При открытии валютного рынка также наблюдается коррекция рубля в пределах 5 коп. по бивалютной корзине – до 36,28 руб.
- После вчерашних агрессивных покупок бумаг I – II эшелонов сегодня можно ожидать фиксацию прибыли по ряду выпусков. На текущий момент индикативная доходность по бумагам I эшелона имеет спред к ставке рефинансирования порядка 60 б.п. Мы ожидаем его сужения до 20 – 30 б.п. На этом фоне более интересно выглядят бумаги II эшелона с индикативной доходностью на уровне 13,66% годовых.
- Мы ожидаем, что постепенно будет возвращаться жизнь в III эшелон. В частности в выпуски эмитентов, кредитные риски по которым на текущий момент стали более прозрачны. Кроме того, на первичный рынок будут пытаться выходить не только эмитенты I – II эшелонов с высоким кредитным качеством. Первой попыткой можно считать размещение Акрона (хотя формально эмитента можно отнести ко II эшелону).
- Среди заявленных ближайших размещений можно выделить только новый выпуск Мечела. Вероятно, эмитенты поспешат воспользоваться данным затишьем на первичке, учитывая солидный «навес» готовящихся выпусков.

**Выплаты купонов**

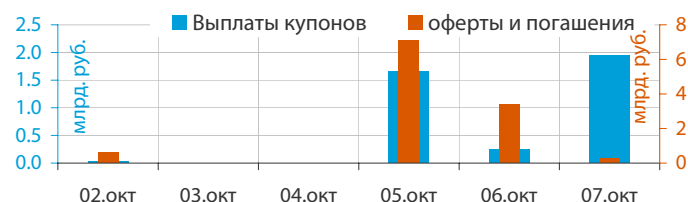
Дата	Сумма	Единица измерения
<b>пятница 2 октября 2009 г.</b>	<b>29.92</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Автовазбанк, 1	29.92	млн. руб.
<b>понедельник 5 октября 2009 г.</b>	<b>1 660.43</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Банк Союз, 2	83.92	млн. руб.
□ Россия, 26197	1 263.52	млн. руб.
□ Банк Зенит, 4	240.66	млн. руб.
□ Мехпрачечная ВЧД-1 ДОП ЮУЖД, 1	32.44	млн. руб.
□ Баренцев Финанс, 1	39.89	млн. руб.
<b>вторник 6 октября 2009 г.</b>	<b>246.81</b>	<b>млн. руб.</b>
□ ТуранАлем Финанс, 1	115.92	млн. руб.
□ РМК-ФИНАНС, 1	130.89	млн. руб.
<b>среда 7 октября 2009 г.</b>	<b>1 940.62</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Россия, 25066	1 052.00	млн. руб.
□ КВАРТ-финанс, 1	14.96	млн. руб.
□ ВТБ 24, 1	291.72	млн. руб.
□ Россельхозбанк, 4	486.20	млн. руб.
□ Уралсвязьинформ, 8	95.74	млн. руб.
<b>четверг 8 октября 2009 г.</b>	<b>414.82</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Каустик, 2	38.15	млн. руб.
□ Лаверна, 1	19.95	млн. руб.
□ ФСК ЕЭС, 4	218.40	млн. руб.
□ ЕЭС, 2	43.58	млн. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 4	44.88	млн. руб.
□ Элис, 1	49.87	млн. руб.
<b>пятница 9 октября 2009 г.</b>	<b>17.83</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Россия, 26170	14.05	млн. руб.
□ УКС МФП Центр, 1	3.78	млн. руб.
<b>суббота 10 октября 2009 г.</b>	<b>163.36</b>	<b>млн. руб.</b>
□ ЮТК, 3	140.39	млн. руб.
□ Волгоград, 34003	22.98	млн. руб.
<b>воскресенье 11 октября 2009 г.</b>	<b>14.50</b>	<b>млн. руб.</b>
□ ВБРР, 1	14.50	млн. руб.
<b>понедельник 12 октября 2009 г.</b>	<b>690.56</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Камская долина-Финанс, 5	12.52	млн. руб.
□ Амазонит, 1	7.98	млн. руб.
□ Банк Ренессанс Капитал, 2	327.30	млн. руб.
□ Газпромбанк, 3	274.20	млн. руб.
□ Арктел-инвест, 2	68.56	млн. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

Дата	Сумма	Единица измерения
<b>вторник 6 октября 2009 г.</b>	<b>1.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Инвестторгбанк, 4	1.50	млрд. руб.
<b>среда 7 октября 2009 г.</b>	<b>25.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ОФЗ 26202 (доразмещение)	10.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25069 (доразмещение)	15.00	млрд. руб.
<b>пятница 16 октября 2009 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Мечел, 5	5.00	млрд. руб.

**Погашения и оферты**

Дата	Сумма	Единица измерения
<b>пятница 2 октября 2009 г.</b>	<b>0.63</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Ай-ТЕКО, 2	0.63	млрд. руб.
<b>понедельник 5 октября 2009 г.</b>	<b>7.10</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ЭнеЛ ОГК-5, 1	5.00	млрд. руб.
□ Банк Союз, 2	2.00	млрд. руб.
□ Новые горизонты, БО-3	0.10	млрд. руб.
<b>вторник 6 октября 2009 г.</b>	<b>3.40</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ НОК, 2	0.40	млрд. руб.
□ ТуранАлем Финанс, 1	3.00	млрд. руб.
<b>среда 7 октября 2009 г.</b>	<b>0.25</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ КВАРТ-финанс, 1	0.25	млрд. руб.
<b>четверг 8 октября 2009 г.</b>	<b>2.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Группа Разгулай, БО-2	2.00	млрд. руб.
□ Группа Разгулай, БО-6	0.50	млрд. руб.
<b>пятница 9 октября 2009 г.</b>	<b>12.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Автовазбанк, 1	0.80	млрд. руб.
□ АПК Аркада, 3	1.20	млрд. руб.
□ Россельхозбанк, 4	10.00	млрд. руб.
<b>суббота 10 октября 2009 г.</b>	<b>3.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ЮТК, 3	3.50	млрд. руб.
<b>воскресенье 11 октября 2009 г.</b>	<b>0.58</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ВБРР, 1	0.58	млрд. руб.
<b>вторник 13 октября 2009 г.</b>	<b>36.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ АИЖК, 12	7.00	млрд. руб.
□ АИЖК, 13	7.00	млрд. руб.
□ АИЖК, 14	7.00	млрд. руб.
□ АИЖК, 15	7.00	млрд. руб.
□ ВТБ 24, 1	6.00	млрд. руб.
□ Инвесткомпания РУБИН, 1	1.20	млрд. руб.
□ Пензенская область, 34001	0.80	млрд. руб.
<b>среда 14 октября 2009 г.</b>	<b>0.30</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Липецк, 25001	0.30	млрд. руб.
<b>четверг 15 октября 2009 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ХКФ Банк, 4	3.00	млрд. руб.
<b>понедельник 19 октября 2009 г.</b>	<b>5.60</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ АЦБК-Инвест, 3	1.50	млрд. руб.
□ Банк Ренессанс Капитал, 2	3.00	млрд. руб.
□ ПФПГ-Финанс, 1	1.10	млрд. руб.



**пятница 2 октября 2009 г.**

- 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей Прогноз: 0.4% м/м
- 16:30 США: Занятость в несельскохозяйственном секторе Прогноз: -180 тыс.
- 16:30 США: Уровень безработицы за сентябрь Прогноз: 9.8%
- 16:30 США: Почасовая оплата труда за сентябрь Прогноз: 0.2%
- 16:30 США: Средняя продолжительность рабочей недели
- 18:00 США: Фабричные заказы Прогноз: 0.7%
- 18:00 США: Заказы на товары длительного пользования

**понедельник 5 октября 2009 г.**

- 11:55 Германия: Индекс менеджеров по снабжению (PMI) для сферы услуг за сентябрь
- 12:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению (PMI) для сферы услуг за сентябрь
- 12:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению (PMI) для сферы услуг за сентябрь
- 13:00 Еврозона: Розничные продажи за август
- 18:00 США: Непроизводственный индекс Института управления поставками (ISM) за сентябрь
- 18:00 США: Индекс деловой активности ISM за сентябрь
- 18:00 США: Индекс тенденций занятости Conference Board за сентябрь

**вторник 6 октября 2009 г.**

- 12:30 Великобритания: Промышленное производство за август
- США: Продажи в розничных сетях

**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>Абдуллаев Искандер Азаматович</b> <a href="mailto:Abdullaev@psbank.ru">Abdullaev@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-47-32
<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 рынки	70-47-75

**Управление торговли и продаж**

<b>Панфилов Александр Сергеевич</b> <a href="mailto:Panfilov@psbank.ru">Panfilov@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	Прямой: +7(495) 228-39-22 icq 150-506-020 +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	Прямой: +7(905) 507-35-95 icq 314-055-108 +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	Прямой: +7(495)705-90-69 или icq 329-060-072 +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	Прямой: +7(495)705-90-68 или icq 119-770-099 +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 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)