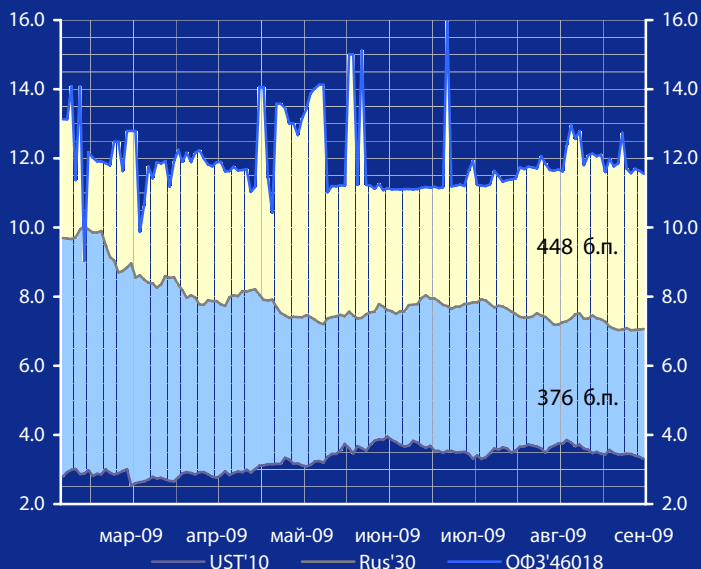
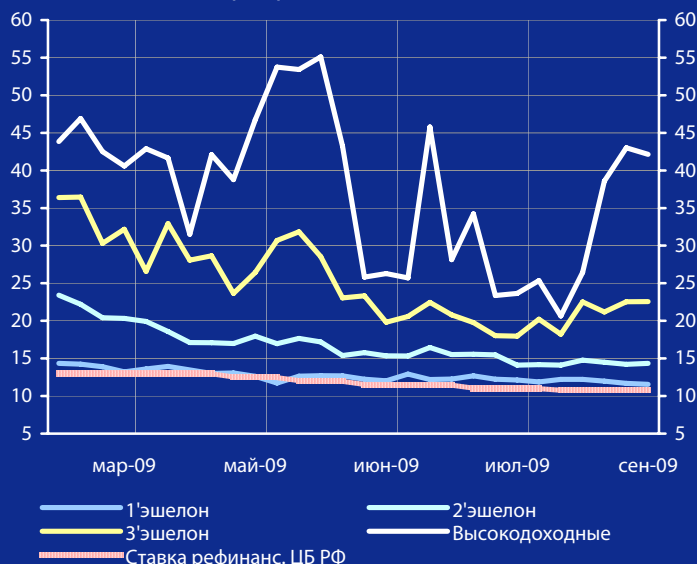


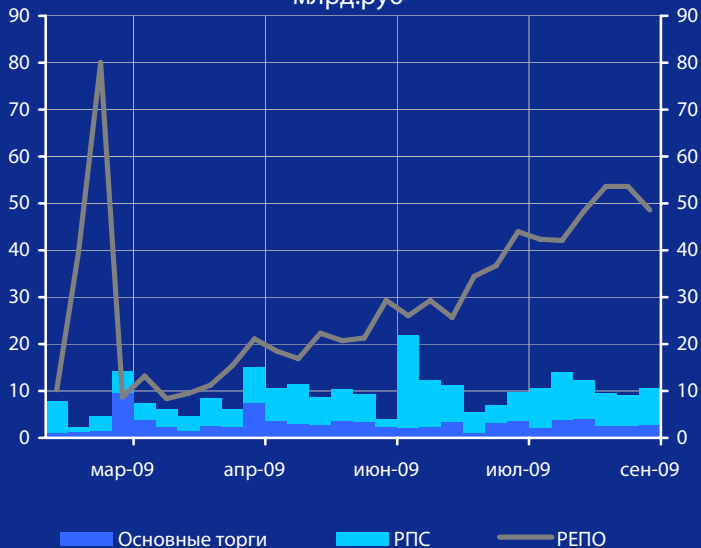
Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



# Панорама

## Краткий обзор долговых рынков

Пятница 4 сентября 2009 года

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	3 сен	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.35	3.95	3.30	4.08	2.08
Rus'30, %	7.05	8.04	7.03	12.55	5.82
ОФЗ'46018, %	11.86	15.95	11.08	15.95	7.62
Libor \$ 3М, %	0.32	0.65	0.32	4.82	0.32
Euribor 3М, %	0.81	1.29	0.81	5.39	0.81
Mibor 3М, %	11.31	12.54	11.30	30.88	7.90
EUR/USD	1.425	1.443	1.379	1.473	1.245
USD/RUR	31.75	32.77	30.73	36.34	25.00

### Цитата дня

«За исключением цифр, нет ничего более обманчивого, чем факты». (Сидней Смит)

### Облигации казначейства США

Перед волнительной публикацией данных по рынку труда за август в пятницу, а также на фоне готовящихся новых размещений treasuries на следующей неделе, инвесторы предпочли зафиксировать прибыль по UST после 4-дневного роста. **См. стр. 3**

### Суверенные облигации РФ и EM

С возвращением оптимизма на зарубежные фондовые площадки вернулся спрос на госбумаги развивающихся стран. Индикативная доходность выпуска Rus'30 снизилась на 2 б.п., составив 7,05% годовых. **См. стр. 3**

### Корпоративные рублевые облигации

Благодаря позитивной ситуации с рублевой ликвидностью в бумагах 1-эшелона вчера наблюдались покупки, хотя активность игроков была ниже среднего уровня. Сегодня с утра наблюдается незначительное снижение рублевой ликвидности, что может способствовать более осторожной тактике инвесторов. Хотя в целом мы ожидаем продолжения покупок на рынке. **См. стр. 4**

### Новости и комментарии

ЕвроХим, ОГК-6  
Акрон

**См. стр. 2**

**См. стр. 4**

### Макроэкономические индикаторы РФ

			Изменение
ВВП (к тому же периоду прошлого года)	-10.9% (II кв.2009г.)	7.5% (II кв.2008г.)	-18.4%
Инфляция (индекс потребительских цен)	8.2% (8 мес. 2009г.)	9.7% (8 мес. 2008г.)	-1.5%
Денежная база (млрд. руб.)	4 850.5 (01.08.2009)	4 967.6 (01.07.2009)	-117.1
Международные резервы (\$, млрд.)	402.0 (01.08.2009)	412.6 (01.07.2009)	-10.6
Остатки на к/с банков *)	473.6	489.0	-15.4
Депозиты банков в ЦБ *)	251.4	316.2	-64.8
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-59.6	26.7	-86.3
*) в млрд. руб. на дату (04.09.2009) (03.09.2009)			

## Макроэкономика и банковская система

**Россия:** S&P подтвердило рейтинги Российской Федерации на прежнем уровне (BBB) с «негативным» прогнозом. Агентство отмечает, что в России все еще сохраняются существенные риски для бюджета, а «негативный» прогноз отражает возможность снижения суверенного рейтинга, если властям не удастся удержать дефицит бюджета на уровне ниже 8% ВВП.

**Дефицит бюджета РФ** по итогам 2009 г. составит 7,8% ВВП, а с учетом расходования средств Фонда национального благосостояния - 8,0%, заявил министр финансов РФ А.Кудрин. Ранее Минфин предполагал, что дефицит бюджета по итогам 2009 г. составит 8,6% без учета ФНБ. По словам Кудрина, дефицит бюджета РФ за январь-август 2009 г. составил 1,46 трлн. руб., или 5,9% ВВП.

**Объем международных резервов РФ** по состоянию на 28 августа 2009 г. составлял \$404,9 млрд. против \$398,3 млрд. на 21 августа с.г. Таким образом, золотовалютные резервы Банка России в их еженедельном исчислении увеличились на \$6,6 млрд., или на 1,7%.

**Россия** в ближайшее время не будет пользоваться правом заимствования в рамках эмиссии SDR Международным валютным фондом, заявил премьер-министр РФ В.Путин. Как пояснил глава Минфина РФ А.Кудрин, суммарно Россия вскоре получит право на льготное кредитование по данной программе в объеме \$8,84 млрд.

**Министерство финансов РФ** 8 сентября 2009 г. проведет аукцион по размещению 105 млрд. руб. временно свободных бюджетных средств на депозитах банков на 3 месяца. Минимальная процентная ставка размещения установлена в размере 10,25% годовых.

**Правительство** планирует 10 сентября рассмотреть инвестпрограмму энергетики и вопросы энерготарифов, сообщил глава Минэнерго С.Шматко. Он обратил внимание, что в настоящее время обсуждаются разные цифры повышения энерготарифов, в том числе на 6-7%.

## Новости рынка облигаций

**Банк России** разместил на аукционе выпуск ОБР-11 на 399,98 млн. руб. Средневзвешенная ставка составила 8% годовых. Объем спроса по рыночной стоимости составил 599,98 млн. руб.

**Акрон** в сентябре планирует разместить облигации серии 02 объемом 3,5 млрд. руб. Выпуск предусматривает оферту через 2 года по цене 100% от номинала. Срок обращения бумаг - 4 года. Поручительство по займу обеспечивает ЗАО «Гранит». Средства от размещения бумаг будут направлены на рефинансирование кредитов (около 50% выпуска) и финансирование оборотного капитала эмитента.

**Россельхозбанк** принял решение о размещении облигаций серий 8 - 11, говорится в сообщении Банка. Срок обращения выпусков составит 10 лет.

**Сибметинвест** планирует разместить 2 выпуска облигаций общим объемом 20 млрд. руб., сообщается в материалах компании. Выпуск облигаций будет обеспечен поручительством Evraz Group S.A. Срок обращения облигаций - 10 лет.

**МегаФон** готовит программу выпуска еврооблигаций (European Medium-Term Notes, EMTN) на сумму до \$1,5 млрд. Одобрение работы над программой EMTN дает МегаФону целый ряд преимуществ: возможность привлекать финансы в короткие сроки и, по мере возникновения необходимости в заемных средствах, обеспечивает присутствие компании на международном финансовом рынке, цитирует МегаФон гендиректора С.Солдатенкова.

## Новости эмитентов

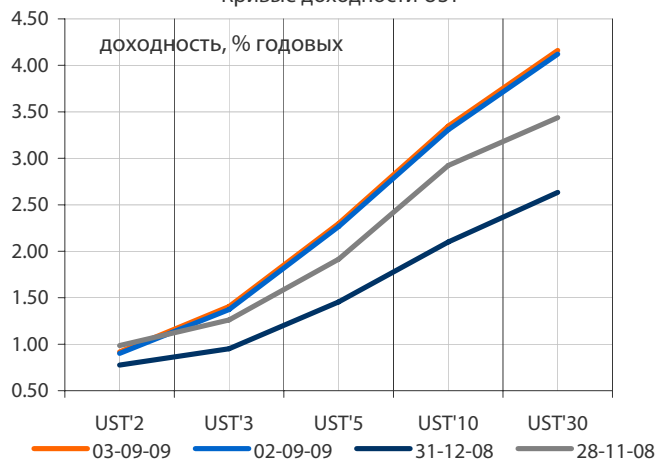
**ЕвроХим** в I п/г 2009 г. по МСФО снизил чистую прибыль на 68,6% по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. - до 5,65 млрд. руб. Выручка за отчетный период составила 36,47 млрд. руб., снизившись на 34,67%. Показатель EBITDA компании в I п/г 2009 г. снизился в 3,1 раза - до 7,72 млрд. руб. Рентабельность EBITDA составила 21,2% против 42,4% в I п/г 2008 г. На 30 июня 2009 г. общий долг ЕвроХима состоял из 43,1 млрд. руб. долларового 4-летнего предэкспортного кредита (ставка LIBOR+1,8%) и долларовых еврооблигаций на 9 млрд. руб. (купон 7,875%).

*После убытка в I кв. 2009 г. в размере 1,7 млрд. руб. во II кв. 2009г. ЕвроХим демонстрирует заметное улучшение отчетности. Несмотря на серьезную просадку рынка удобрений, кредитное качество эмитента осталось стабильным - приведенный показатель чистый долг/EBITDA составил по итогам полугодия 2,7х. При этом объем денежных средств на счетах компании (11,05 млрд. руб.) практически полностью покрывает краткосрочный долг ЕвроХима (12,95 млрд. руб.). Тем не менее, на наш взгляд, выпуск еврооблигаций ЕвроХим-12, с доходностью 9,44% справедливо оценен рынком.*

**ОГК-6** по МСФО в I п/г 2009 г. увеличила чистую прибыль в 47,7 раза - до 2,667 млрд. руб. При этом операционная прибыль ОГК-6 в январе-июне 2009 г. составила 3,137 млрд. руб. против убытка за тот же период 2008 г. в размере 671,1 млн. руб. Выручка в I п/г с.г. увеличилась на 0,4% - до 20,447 млрд. руб.

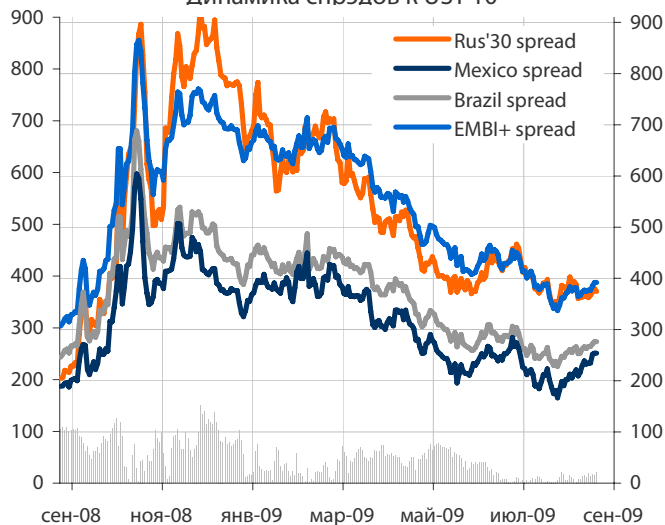
*По показателю КИУМ ОГК-6 остается одной из самых неэффективных ОГК (по сравнению с I п/г 2008 г. данный показатель снизился с 47,5% до 33,4%). Вместе с тем, компания провела заметную работу над издержками, снизив операционные расходы на 17,4%, благодаря чему увеличила рентабельность EBITDA до 20%, а чистую рентабельность - до 13%. Кроме того, чистый долг компании составил по итогам I п.г. 2009 г. всего 0,5 млрд. руб. при показателе EBITDA - 4 млрд. руб. Однако выпуск облигаций ОГК-6 низколиквиден и при текущей доходности 12,8% годовых (дюрация 0,6 лет) не имеет существенного потенциала роста.*

Кривые доходности UST

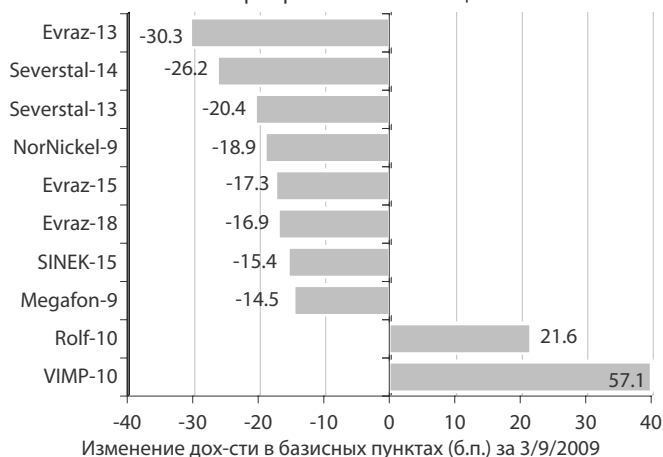


Индикатор	3 сен	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.92	1.40	0.90	2.31	0.65
UST'5 Ytm, %	2.30	2.92	2.22	3.09	1.26
UST'10 Ytm, %	3.35	3.95	3.30	4.08	2.08
Rus'30	7.05	8.04	7.03	12.55	5.80
спрэд к UST'10	370.30	461.70	343.50	919.00	214.30
Rus'28 Ytm, %	7.60	8.40	7.59	11.46	6.15
спрэд к UST'10	425.00	484.00	401.70	904.80	247.50

Динамика спрэдов к UST'10



Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



## Облигации казначейства США

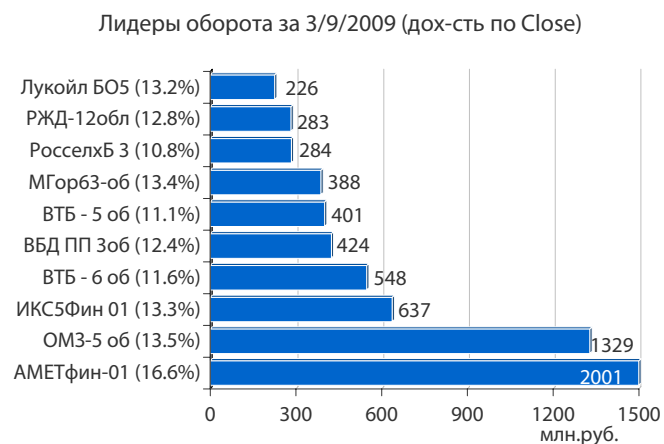
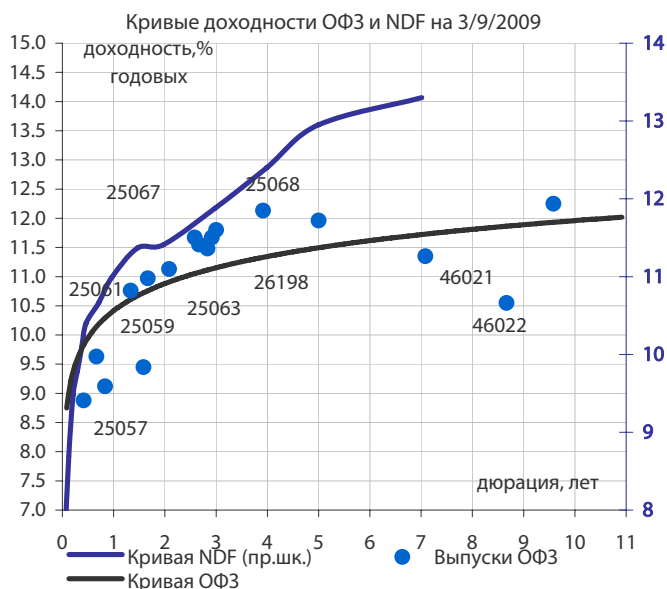
Перед волнительной публикацией данных по рынку труда за август в пятницу, а также на фоне готовящихся новых размещений treasuries на следующей неделе, инвесторы предпочли зафиксировать прибыль по UST после 4-дневного роста. В результате по итогам торгов в четверг доходность UST'10 увеличилась на 4 б.п. - до 3,35%, UST'30 - также на 4 б.п. - до 4,16% годовых. Сегодня должны быть опубликованы важные данные по уровню безработицы в США, которая ожидается по итогам августа на уровне 9,5%. В среду компания ADP сообщила, что число рабочих мест в частном секторе США в августе снизилось на 298 тыс. после сокращения на 360 тыс. в предыдущем месяце при ожидании данного значения на уровне 250 тыс. Пессимистичный прогноз ADP заставляет нервничать игроков перед выходом официальной статистики сегодня. Недельные данные по рынку труда, опубликованные вчера, также оказались неоднозначными - число первоначальных требований по выплате пособия по безработице за неделю снизилось на 4 тыс. - до 570 тыс., хотя ожидалось более сильное снижение - до 562 тыс. Также с натяжкой можно назвать позитивным отчет института по управлению поставками США, который сообщил, что индекс деловой активности в сфере услуг (ISM index) в августе вырос на 2,3 п. - до 48,4 п. при ожидании роста до 48,8 п. В целом, все больше данных говорит, что не стоит ждать быстрого восстановления экономики США, которое может существенно затянуться. Кроме того, Казначейство США вчера объявило параметры новых размещений госбумаг общим объемом \$70 млрд. И хотя этот объем оказался на \$5 млрд. меньше предыдущих аналогичных размещений, инвесторы предпочли на торгах зафиксировать прибыль по treasuries. В итоге, Казначейство предложит UST'3 на \$38 млрд., UST'10 на \$20 млрд. и UST'30 на \$12 млрд. Сегодня на торгах в Японии доходности госбумаг США прибавили еще по 1 б.п. В целом, по нашему мнению, сегодня инвесторы отдадут предпочтение более рискованным инвестициям (акциям), в связи с чем стоит ожидать дальнейшего увеличения доходностей treasuries.

## Суверенные еврооблигации РФ

С возвращением оптимизма на зарубежные фондовые площадки вернулся спрос на госбумаги развивающихся стран. Индикативная доходность выпуска Rus'30 снизилась на 2 б.п., составив 7,05% годовых. Котировки российского госдолга сейчас торгуются на своих максимумах с октября 2008 г. Позитивной новостью, которая может подтолкнуть их к дальнейшему росту, может стать подтверждение S&P рейтинги РФ на прежнем уровне (BBB), хотя и с «негативным» прогнозом. Вместе с тем, по словам министра финансов РФ, дефицит бюджета страны по итогам 2009 г. составит 7,8% ВВП, что близко к планке в 8%, после которой может последовать понижение рейтинга.

## Корпоративные еврооблигации

В корпоративном секторе на вчерашних торгах преобладал умеренный рост - в основном спросом пользовались бумаги металлургов (EVRAZ, Severstal), подешевевшие накануне. Основной спрос на себя оттянули 2 доразмещавшихся выпусков Газпрома - GazpromWN-14 (на \$500 и \$800 млн.) с квартальным купоном 10,5% годовых. Ориентир по доходности был на уровне 8,4% - 8,6% годовых. Размещение прошло с доходностью 8,55% (107,1 по цене), а на вторичных торгах рост по цене (bid) составил еще 0,5 п.п. - до 107,6 (8,4% годовых). По словам организаторов, спрос превысил предложение примерно в 2 раза. Кроме того, наблюдался существенный спрос со стороны нерезидентов, что говорит о неослабевающем интересе иностранных инвесторов к бумагам российских эмитентов.



## Облигации федерального займа

- После очередных рекордных размещений ОФЗ накануне, вчера торги ОФЗ проходили в уже привычном режиме – основная ликвидность была сосредоточена в ОФЗ 20063 – 25068, которую стимулировал Минфин своим присутствием на рынке.
- Вместе с тем, регулятор доразместил на вторичных торгах достаточно скромный объем бумаг – 75 тыс. ОФЗ 25067 и 455 тыс. ОФЗ 25068. При этом, незначительно скорректировались ОФЗ 25064 и 25065.
- На рынке складывается благоприятный фон для ОФЗ – ставки на МБК стабильны, волатильность рубля постепенно снижается, а ожидания скорого снижения ставок ЦБ лишь подстегивают спрос на бумаги, которые дают неплохую премию к ставке РЕПО ЦБ.

## Корпоративные облигации и РиМОВ

- Благодаря позитивной ситуации с рублевой ликвидностью в бумагах I эшелона вчера наблюдались покупки, хотя активность игроков была ниже среднего уровня. При этом выпуском БО ЛУКОЙЛа и РЖД, 12 удалось обновить ценовые максимумы, что говорит о значительном спросе на ликвидные рублевые бонды. Сегодня с утра наблюдается незначительное снижение рублевой ликвидности, что может способствовать более осторожной тактике инвесторов.
- По данным Банка России, объем банковской ликвидности на сегодня снизился на 80 млрд. руб. – до 725 млрд. руб., ставки на МБК (overnight) повысились примерно на 40 б.п. Вместе с тем, рублевая корзина снизилась на 14 коп. – до 37,69 руб.
- Хотелось бы отметить, что сегодня начинаются торги нового выпуска АФК «Система». Вчера на форвардном рынке бумаги эмитента котировались по цене 100,75 / 100,85, что соответствует доходности 14,93% годовых (спрэд к МТС, 05 – 155 б.п.). Мы оцениваем потенциал снижения доходности бумаг на уровне 50 б.п.
- Вчера о своем желании разместить в сентябре облигации заявил производитель минеральных удобрений **Акрон**. По размеру бизнеса Акрон можно отнести к качественному II эшелону, хотя по кредитному качеству компания близка к III эшелону. Консолидированная выручка Группы за I п/г 2009 г. составила 18,9 млрд. руб., EBITDA – 3,7 млрд. руб., рентабельность EBITDA – 20%, соотношение Чистый долг/EBITDA – 3,6х. Среди ключевых рисков компании выделяются падение прибыльности на фоне ухудшения конъюнктуры на рынках удобрений (за 6 мес. 2009 г. чистая прибыль снизилась в 7 раз – до 1 млрд. руб.), а также существенную долю краткосрочного долга (18,6 млрд. руб. должны быть погашены в течение 1 года, при общем долге 29,4 млрд. руб.). Основным риском по бумаге мы видим в ее отсутствии в ломбардном списке ЦБ, что негативно отражается на ее потенциальной ликвидности – в условиях сохраняющейся неопределенности на рынке инвестиции в низколиквидные бумаги продолжают оставаться в зоне повышенного риска. Вместе с тем, предлагаемая ставка купона (16,50-17,50% годовых) при 2-летней оферте может отчасти компенсировать риски ликвидности по выпуску.

**Выплаты купонов**

Дата	Сумма	Единица измерения
<b>пятница 4 сентября 2009 г.</b>	<b>127.87</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Республика Коми, 35008	40.11	млн. руб.
□ Куйбышевазот-инвест, 2	87.76	млн. руб.
<b>суббота 5 сентября 2009 г.</b>	<b>711.22</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Москва, 54	604.95	млн. руб.
□ ЛОМО, 3	91.23	млн. руб.
□ Владпромбанк, 1	15.04	млн. руб.
<b>воскресенье 6 сентября 2009 г.</b>	<b>96.15</b>	<b>млн. руб.</b>
□ МОИА, 02	96.15	млн. руб.
<b>понедельник 7 сентября 2009 г.</b>	<b>105.66</b>	<b>млн. руб.</b>
□ ОСМО Капитал, 1	25.43	млн. руб.
□ РИАТО, 1	17.40	млн. руб.
□ ТК Финанс, 2	62.83	млн. руб.
<b>вторник 8 сентября 2009 г.</b>	<b>1 417.76</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Новороссийск, 34001	9.72	млн. руб.
□ Москва, 62	806.60	млн. руб.
□ ЮНИМИЛК Финанс, 1	97.24	млн. руб.
□ ВолгаТелеком, 4	59.76	млн. руб.
□ МиГ-Финанс, 2	179.52	млн. руб.
□ МОЭСК, 1	240.84	млн. руб.
□ Чувашия, 34007	24.08	млн. руб.

Дата	Сумма	Единица измерения
<b>среда 9 сентября 2009 г.</b>	<b>5 949.41</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Россия, 46018	2 818.27	млн. руб.
□ ЮТК, 4	31.15	млн. руб.
□ Россия, 46014	2 782.56	млн. руб.
□ ЕБРР, 3	227.93	млн. руб.
□ Электроника, АКБ, 2	16.21	млн. руб.
□ ИАЖС Республики Хакасия, 1	10.42	млн. руб.
□ ПЧРБ-Финанс, 1	38.95	млн. руб.
□ Магадан, 34001	23.93	млн. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

Дата	Сумма	Единица измерения
<b>понедельник 7 сентября 2009 г.</b>	<b>1.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ СБ Банк, 03	1.50	млрд. руб.
<b>вторник 8 сентября 2009 г.</b>	<b>1.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Волгоградская область, БО 34003	1.00	млрд. руб.
<b>среда 9 сентября 2009 г.</b>	<b>15.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ОФЗ 25066	15.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25068	15.00	млрд. руб.
<b>вторник 15 сентября 2009 г.</b>	<b>100.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ОБР-11 (доразмещение)	100.00	млрд. руб.

**Погашения и оферты**

Дата	Сумма	Единица измерения	Тип операции
<b>суббота 5 сентября 2009 г.</b>	<b>1.00</b>	<b>млрд. руб.</b>	
□ ЛОМО, 3	1.00	млрд. руб.	Погашение
<b>вторник 8 сентября 2009 г.</b>	<b>3.09</b>	<b>млрд. руб.</b>	
□ ТГК-2, 1	3.09	млрд. руб.	Оферта
<b>среда 9 сентября 2009 г.</b>	<b>0.75</b>	<b>млрд. руб.</b>	
□ Медведь-Финанс, 1	0.75	млрд. руб.	Оферта
<b>четверг 10 сентября 2009 г.</b>	<b>7.70</b>	<b>млрд. руб.</b>	
□ ЮНИМИЛК Финанс, 1	2.00	млрд. руб.	Оферта
□ ВолгаТелеком, 4	3.00	млрд. руб.	Оферта
□ Восток-Сервис-Финанс, 1	1.50	млрд. руб.	Погашение
□ ЭРКОНПРОДУКТ, 1	1.20	млрд. руб.	Погашение
<b>пятница 11 сентября 2009 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>	
□ МиГ-Финанс, 2	3.00	млрд. руб.	Оферта
<b>вторник 15 сентября 2009 г.</b>	<b>102.5</b>	<b>млрд. руб.</b>	
□ Запсибкомбанк, 1	1.50	млрд. руб.	Оферта
□ Банк России, 4-09-21BR0-9	100.0	млрд. руб.	Погашение
□ КБ Кедр, 2	1.00	млрд. руб.	Погашение

Дата	Сумма	Единица измерения	Тип операции
<b>среда 16 сентября 2009 г.</b>	<b>0.75</b>	<b>млрд. руб.</b>	
□ КОНТИ-РУС, 1	0.75	млрд. руб.	Оферта

Дата	Сумма	Единица измерения	Тип операции
<b>четверг 17 сентября 2009 г.</b>	<b>14.00</b>	<b>млрд. руб.</b>	
□ Банк Русский стандарт, 5	5.00	млрд. руб.	Оферта
□ Карусель Финанс, 1	3.00	млрд. руб.	Оферта
□ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 2	3.00	млрд. руб.	Оферта
□ Миракс Групп, 2	3.00	млрд. руб.	Погашение

Дата	Сумма	Единица измерения	Тип операции
<b>пятница 18 сентября 2009 г.</b>	<b>8.00</b>	<b>млрд. руб.</b>	
□ Мосэнерго, 1	5.00	млрд. руб.	Оферта
□ НК Альянс, 1	3.00	млрд. руб.	Оферта

Дата	Сумма	Единица измерения	Тип операции
<b>понедельник 21 сентября 2009 г.</b>	<b>4.00</b>	<b>млрд. руб.</b>	
□ Главстрой-Финанс, 2	4.00	млрд. руб.	Оферта

Дата	Сумма	Единица измерения	Тип операции
<b>вторник 22 сентября 2009 г.</b>	<b>102.4</b>	<b>млрд. руб.</b>	
□ Завод Арсенал, 1	0.40	млрд. руб.	Оферта
□ Московский Кредитный банк, 4	2.0	млрд. руб.	Оферта
□ Банк России, 3	100.0	млрд. руб.	Погашение

Дата	Сумма	Единица измерения	Тип операции
<b>среда 23 сентября 2009 г.</b>	<b>2.0</b>	<b>млрд. руб.</b>	
□ Ладья-Финанс, 1	0.50	млрд. руб.	Оферта
□ Радионет, 2	1.0	млрд. руб.	Оферта
□ ПЭБ Лизинг, 1	0.5	млрд. руб.	Погашение

Дата	Сумма	Единица измерения	Тип операции
<b>четверг 24 сентября 2009 г.</b>	<b>0.60</b>	<b>млрд. руб.</b>	
□ Кировская область, 34002	0.60	млрд. руб.	Погашение



**пятница 4 сентября 2009 г.**

- 16:30 США: Количество новых рабочих мест вне сельского хозяйства за август Прогноз -230 тыс.
- 16:30 США: Уровень безработицы за август Прогноз: 9.5%
- 16:30 США: Средняя почасовая оплата труда за август Прогноз: 0.1%
- 16:30 США: Средняя продолжительность рабочей недели за август Прогноз: 33.1

**понедельник 7 сентября 2009 г.**

- 12:30 Еврозона: Индекс доверия инвесторов Sentix
- 14:00 Германия: Промышленные заказы
- США: Рынки и правительственные учреждения закрыты в связи с празднованием Дня труда

**вторник 8 сентября 2009 г.**

- Япония: Денежно кредитная статистика
- 10:00 Германия: Торговый и платежный баланс
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство
- 14:00 Германия: Промышленное производство
- 18:00 США: Индекс тенденций занятости Conference Board

**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	Прямой: +7(495) 228-39-22 +7(495)777-10-20 доб. 70-20-13 icq 150-506-020
<b>Галямина Ирина Александровна</b> <a href="mailto:Galiamina@psbank.ru">Galiamina@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	Прямой: +7(905) 507-35-95 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85 icq 314-055-108
<b>Павленко Анатолий Юрьевич</b> <a href="mailto:APavlenko@psbank.ru">APavlenko@psbank.ru</a>	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-69 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-23 icq 329-060-072
<b>Рыбакова Юлия Викторовна</b> <a href="mailto:Rybakova@psbank.ru">Rybakova@psbank.ru</a>	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-68 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-41 icq 119-770-099
<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)