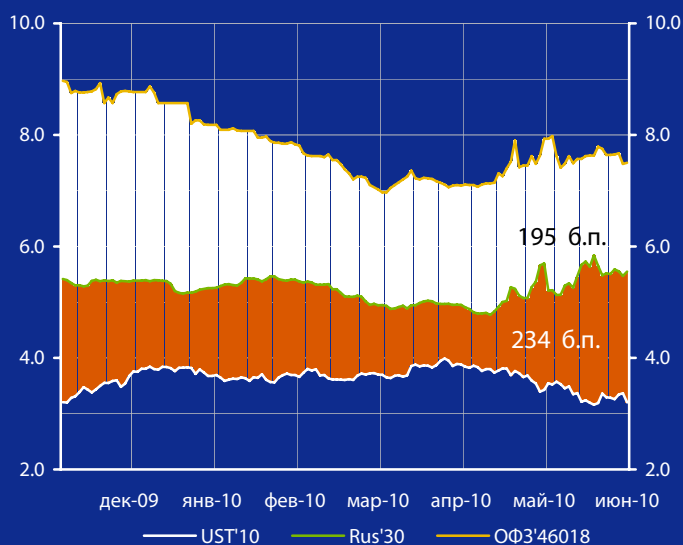
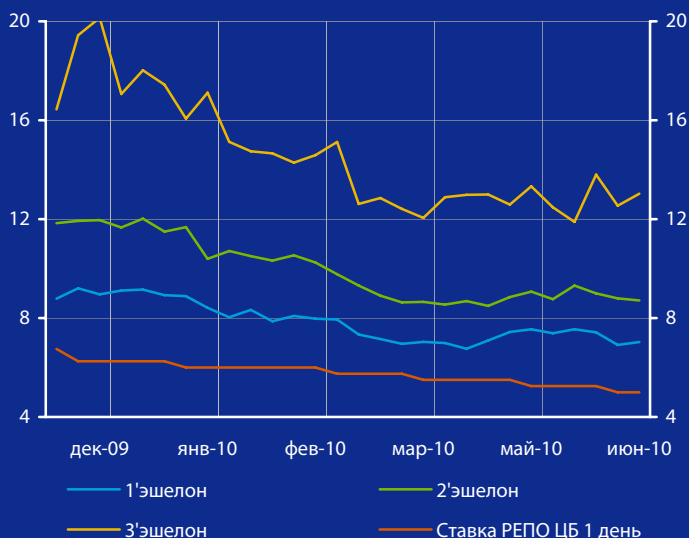


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



# Панорама

Краткий обзор долговых рынков  
за неделю с 31 мая по 6 июня 2010 г.

Понедельник 7 июня 2010 г.

## Ключевые индикаторы рынка

Тикер	4 июн	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.20	3.99	3.16	3.99	3.16
Rus'30, %	5.55	5.84	4.77	8.04	4.77
ОФЗ'46018, %	7.50	7.98	6.97	15.95	6.97
Libor \$ 3М, %	0.54	0.54	0.25	0.65	0.25
Euribor 3М, %	0.71	0.71	0.63	1.29	0.63
MosPrime 3М, %	4.16	5.04	4.16	12.33	4.16
EUR/USD	1.197	1.377	1.197	1.513	1.197
USD/RUR	31.48	31.53	28.92	32.77	28.69

## Облигации казначейства США

Данные по рынку труда, опубликованные в пятницу, не удовлетворили ожидания инвесторов. Кроме того, в Европе продолжают выпадать «скелеты из шкафов» - Венгрия объявила, что близка к дефолту по своим обязательствам. Все это создает высокую волатильность при резких движениях рынков. Вместе с тем, по итогам недели котировки госбумаг США практически восстановили свои позиции, потерянные неделей ранее - доходность UST'10 снизилась на 9 б.п. - до 3,20%, UST'30 - на 8 б.п. - до 4,13%.

[См. стр. 3](#)

## Суверенные облигации РФ и ЕМ

Всю прошлую неделю суверенные евробонды развивающихся стран пытались оправиться от падения, вызванного европейским долговым кризисом, однако в пятницу новости из США и Венгрии нивелировали весь недельный рост. При пессимистичном сценарии, если Венгрия допустит дефолт, рынки имеют все шансы обновить минимумы 2010 г. Вместе с тем, ситуация по публичным долгам страны выглядит не так уж катастрофически.

[См. стр. 3](#)

## Корпоративные рублевые облигации

Волатильность продолжает властвовать на рынках - как и ожидалось, в середине недели на улучшении внешнего фона рынок рублевого долга показал хороший рост, однако уже сегодня он, вероятно, полностью будет нивелирован из-за снижения курса рубля на внешнем негативе. В целом, ситуация на рынках является мало предсказуемой - хотя российские облигации при текущих низких ставках МБК сохраняют потенциал роста, когда он будет реализован сказать сложно.

[См. стр. 4](#)

## Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков	550.2	513.8	36.4
Депозиты банков в ЦБ	737.1	747.3	-10.2
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	149.4	142.0	7.4
	(07.06.2010)	(04.06.2010)	

## Макроэкономика и банковская система

**Инфляция в РФ в мае 2010 года** составила 0,5% после роста на 0,3% в апреле 2010 года и на 0,6% в мае 2009 года, говорится в сообщении Росстата. С начала года инфляция зафиксирована на уровне 4,0%, в 2009 году за тот же период она составила 6,8%. В годовом выражении инфляция в мае (к маю 2009 года) осталась на рекордном низком уровне в 6,0% (так же, как и в апреле) против 6,5% в марте и 8,8% в декабре 2009 года. Годовые данные оказались выше оценок ЦБ, который ожидал годовой инфляции на конец мая на уровне 5,7%.

**ЦБ РФ** на этой неделе купил на рынке несколько сотен миллионов долларов, сообщил первый зампред ЦБ РФ А.Улюкаев в пятницу. Он отметил, что снижение положительного сальдо торгового баланса является основанием задуматься о сокращении плановых интервенций. Кроме того, он сообщил, что в мае этого года наблюдался не большой приток капитала в России.

**Объем денежной базы** в узком определении в России на 31 мая составил 4861,2 млрд. рублей, сообщил департамент внешних и общественных связей Банка России. Между тем на 24 мая денежная база в России равнялась 4890,0 млрд. рублей. Таким образом, за неделю она уменьшилась на 28,8 млрд. рублей.

**Департамент по ценным бумагам Минфина Белоруссии** ведет переговоры с ФСФР РФ о допуске белорусских эмитентов на российский фондовый рынок, сообщил директор ДЦБ А.Гальперин на пресс-конференции в Минске. «Прорабатывается вопрос о выходе белорусских эмитентов со своими акциями на российский рынок. Мы ведем переговоры с ФСФР», - сказал А.Гальперин.

**Минфин РФ** примет решение о возможности снижения ставок по субординированным кредитам к середине июня, сообщил заместитель министра финансов А.Саватюгин журналистам в пятницу.

**Минэкономразвития РФ** прогнозирует нулевой чистый приток частного капитала в страну в 2010 году с постепенным ростом до \$30 млрд. к 2013 году, говорится в опубликованных на сайте правительства сценарных условиях развития экономики на 2011-2013 годы, которые были одобрены кабинетом министров в четверг. Согласно базовому сценарию развития экономики, взятому за основу при разработке бюджета, в 2011 году чистый приток капитала ожидается на уровне \$15 млрд., в 2012 году - \$25 млрд.

## Новости рынка облигаций

**Банк «Тинькофф кредитные системы» (ТКС банк)** планирует разместить облигации 2-й серии объемом 1,4 млрд. рублей, говорится в сообщении кредитной организации. Бонды будут дисконтными со сроком обращения 3 года. На облигации будут выплачиваться 6 полугодовых купонов.

**Сбербанк РФ** вернется к вопросу о размещении евробондов не ранее конца августа, сообщил член правления

Сбербанка, директор департамента финансов А.Морозов. «Нам потребуется не менее месяца для обновления MTN-программы после публикации новой отчетности по МСФО», - сказал он.

## Новости эмитентов

**ТНК-ВР:** Девятый арбитражный апелляционный суд в пятницу отменил решение Арбитражного суда Москвы, отказавшего ТНК-ВР в удовлетворении иска к ФТС РФ о взыскании с ведомства 6,2 млрд. рублей в качестве возмещения убытка и вреда. Как сообщили журналистам в суде, суд обязал ФТС вернуть компании данную сумму.

**Сбербанк РФ** до конца 2010 года определится с приобретением казахстанского БТА банка, сообщил президент - председатель правления Сбербанка Г.Греф на годовом собрании акционеров в пятницу. Г.Греф отметил, что Сбербанк примет решение, насколько эта сделка ему необходима. Он будет делать это, исходя из коммерческой выгоды.

**Миракс Групп:** Сбербанк РФ рассматривает возможность предоставить кредит компании «Миракс» на достройку башни «Федерация», сообщил президент Сбербанка Г.Греф. «Мы работаем над возможностью предоставить кредит Миракс на достройку башни «Федерация», - сказал он, отметив, что Сбербанк не планирует выкупать залоги Миракса у Альфа-банка. Г.Греф сообщил, что вопрос с кредитом будет решен в зависимости от того, найдет ли Сбербанк схему, удовлетворяющую его и по доходности, и по рискам.

**Сибирьтелеком** увеличило чистую прибыль в 2009 году по МСФО на 29,1% по сравнению с 2008 годом - до 1,974 млрд. рублей. Выручка компании выросла на 1,4% и составила 38,036 млрд. рублей. OIBDA повысилась на 9,3% - до 14,356 млрд. рублей. Рентабельность по OIBDA составила 37,7% против 35% годом ранее. EBITDA увеличилась на 18,2% - до 14,069 млрд. рублей, рентабельность составила 37% (было 31,7%).

**Номос-банк** в 2009 году получил чистую прибыль по МСФО в размере 4,26 млрд. рублей, что на 22% больше, чем в 2008 году (3,49 млрд. рублей), сообщается в пресс-релизе банка. Чистый процентный доход до формирования резервов в 2009 году вырос по сравнению с 2008 годом на 33% - до 17,52 млрд. рублей. Собственный капитал Номос-банка вырос в 2009 году более чем на 40% - до 59,28 млрд. рублей. Активы банка за 2009 год изменились незначительно и составили 277,11 млрд. рублей (-0,2%).

**Чистая прибыль ВТБ** по РСБУ за 5 месяцев 2010 года составила 21,9 млрд. рублей против убытка годом ранее, сообщил президент - председатель правления банка А.Костин.

**Интегра** получила окончательное предложение и достигла принципиального соглашения с United Capital Partners (UCP) о продаже бизнеса по производству тяжелых буровых установок в Екатеринбурге - 100% ЗАО «Ур-БО», говорится в сообщении компании. Сумма сделки \$40 млн. плюс «определенные корректирующие платежи», говорится в сообщении компании.

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

Индикатор	4 июн	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.73	1.17	0.71	1.40	0.67
UST'5 Ytm, %	1.98	2.74	1.97	2.92	1.97
UST'10 Ytm, %	3.20	3.99	3.16	3.99	3.16
UST'30 Ytm, %	4.13	4.84	4.06	4.84	3.96
Rus'30 Ytm, %	5.55	5.84	4.77	8.04	4.77
спрэд к UST'10	234.4	268.1	95.8	461.7	95.8

## Облигации казначейства США

Данные по рынку труда, опубликованные в пятницу, не удовлетворили ожидания инвесторов. Кроме того, в Европе продолжают выпадать «скелеты из шкафов» - Венгрия объявила, что близка к дефолту по своим обязательствам. Все это создает высокую волатильность при резких движениях рынков. Вместе с тем, по итогам недели котировки госбумаг США практически восстановили свои позиции, потерянные неделей ранее - доходность UST'10 снизилась на 9 б.п. – до 3,20%, UST'30 – на 8 б.п. – до 4,13%.

Последнее время статистика по США выходила достаточно сильная, и инвесторы закладывали в свои ожидания высокие темпы восстановления экономики страны. Вместе с тем, **пятничные данные по рынку труда говорят об обратном** – количество новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе составило в мае 431 тыс., в т.ч. 41 тыс. - в частном секторе, а 390 тыс. - в госсекторе. В результате, **снижение уровня безработицы в мае до 9,7% с 9,9% месяцем ранее было достигнуто за счет новых рабочих мест в госсекторе**, которые, скорее всего, являются временными.

Казалось бы, только угасли страсти на рынке по долговому кризису в Европе, как в шкафу обнаруживается новый скелет – пресс-секретарь премьера Венгрии П.Сийярто в пятницу заявил, что **ситуация в экономике страны «крайне серьезная»** и слухи о возможности дефолта «не совсем являются преувеличением», поскольку прежнее правительство фальсифицировало экономические данные и скрывало реальное положение вещей. В результате, ситуация в стране очень похожа на «греческий сценарий», однако у рынка уже **нет уверенности в спасении Венгрии от дефолта**.

Развитие ситуации в Европе продолжает демонстрировать, что ситуация в регионе далека от стабилизации. На этом фоне treasuries в пятницу пользовались высоким спросом при активном выходе инвесторов из рискованных активов. Мы **ожидаем сохранения волатильности на рынках при сильных позициях UST**.

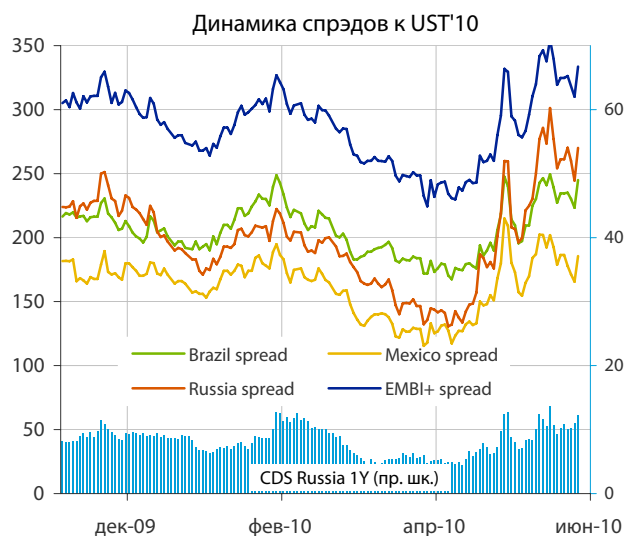
## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Всю прошлую неделю суверенные евробонды развивающихся стран пытались оправиться от падения, вызванного европейским долговым кризисом, однако в пятницу новости из США и Венгрии нивелировали весь недельный рост. При пессимистичном сценарии, если Венгрия допустит дефолт, рынки имеют все шансы обновить минимумы 2010 г. Вместе с тем, ситуация по публичным долгам страны выглядит не так уж катастрофически.

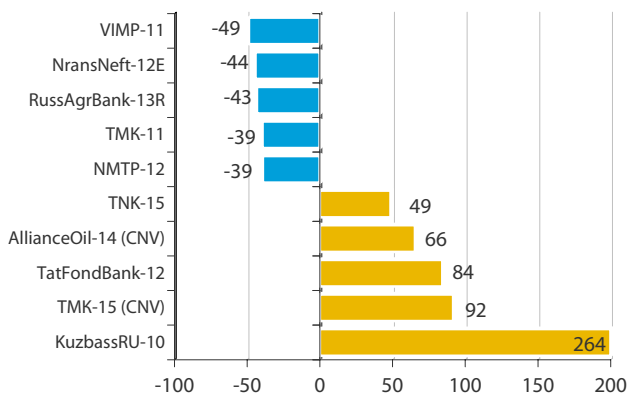
За неделю доходность выпуска Rus'30 выросла на 3 б.п. – до 5,55% годовых, RUS'20 – на 3 б.п. – до 5,62%, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) расширился на 12 б.п. – до 234 б.п. **Индекс EMBI+** вырос на 9 б.п. – до 334 б.п.

На рынках можно **наблюдать высокую волатильность торгов** – только инвесторы немного оправляются от одних негативных новостей и начинают покупать подешевевшие бумаги, как на них сваливаются новые. Заявления венгерских властей подтверждают опасения, что долговой кризис продолжает шагать по Европе. Однако, по данным Bloomberg, **объемы выплат по публичному госдолгу не столь и большие** – \$1,11 млрд. в августе, \$1,13 – в октябре, далее ближайшие платежи будут только в феврале и апреле 2011 г.

Что касается «нефтяных бумаг» в целом, то цены на «черное золото» **пока не сдают важный уровень в \$70 за барр.** Однако ситуация на рынках может развиваться очень стремительно, в т.ч. и в негативную сторону.



Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



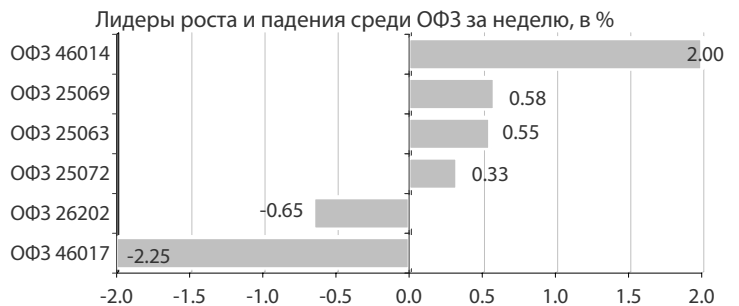
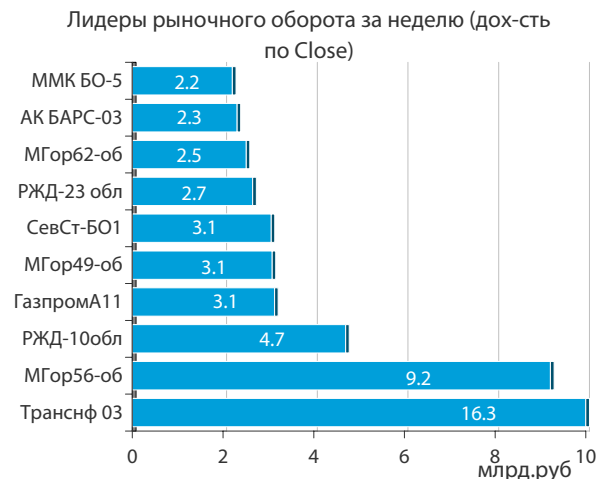
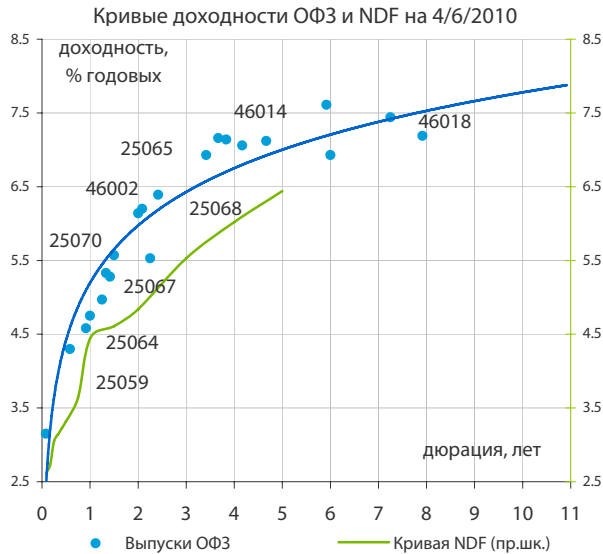
Изменение дох-сти в базисных пунктах (б.п.) за 4/6/2010

**Облигации федерального займа**

На прошлой неделе Минфин решил воспользоваться открывшемся «окном» на долговом рынке, начав со среды доразмещать выпуски ОФЗ. Однако российский долговой рынок продолжает находиться в жесткой зависимости от событий, разворачивающихся на внешних рынках, в связи с чем начало текущей неделе ожидается весьма негативным.

Оптимизм инвесторов на прошлой неделе был связан со стабилизацией ситуации и началом коррекционного движения вверх ведущих мировых фондовых площадок, в результате чего инвесторы вновь стали проявлять интерес к рискованным активам, в т.ч. выруженных в рублях. На фоне снижающихся ставок NDF (по годовому контракту они достигали 4,3% годовых) новое предложение среднесрочных бумаг Минфином находило неплохой спрос со стороны инвесторов.

В понедельник стоит ожидать *возвращение рынка ОФЗ в состояние 2-недельной давности* при резком снижении активности в секторе и медленном сползании котировок вниз.

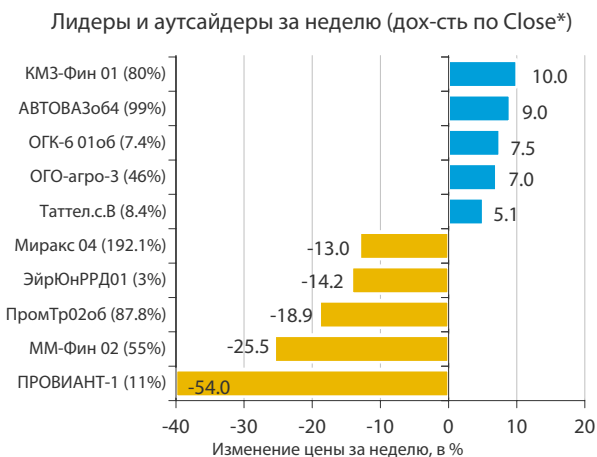


**Корпоративные облигации и РиМОВ**

Волатильность продолжает властвовать на рынках – как и ожидалось, в середине недели на улучшении внешнего фона рынок рублевого долга показал хороший рост, однако уже сегодня он, вероятно, полностью будет нивелирован из-за снижения курса рубля на внешнем негативе. В целом, ситуация на рынках является мало предсказуемой – хотя российские облигации при текущих низких ставках МБК сохраняют потенциал роста, когда он будет реализован сказать сложно.

Пока дешевые деньги и избыточная рублевая ликвидность оказывает действие «подушки безопасности» для долгового рынка от резких движений на внешних новостях. На денежном рынке ситуация продолжает оставаться комфортной – объем банковской рублевой ликвидности достиг 1,29 трлн. руб., а ставки по однодневным кредитам MosPrime снизились до 2,5% годовых. В результате, *весь удар на себя принимает национальная валюта*, которая только за утро потеряла 20 коп. по бивалютной корзине (34,6 руб.), что оказывает давление на рублевые активы.

В текущей мало прогнозируемой ситуации лучшей рекомендацией по рынку остается формирование позиций из коротких бумаг качественных эмитентов I – II эшелонов, а также выборочно – из III эшелона. При текущих ставках ЦБ рублевые облигации даже I эшелона выглядят весьма привлекательно, однако *ключевым моментом остаются позиции рубля*. Одним из «сильных» рубжей на текущий момент является отметка в \$70 за барр. по нефти, ниже которой игра на ослабление рубля будет прогрессировать.



**Выплаты купонов**

понеделник 7 июня 2010 г.	218.32	млн. руб.
□ ОСМО Капитал, 1	25.43	млн. руб.
□ Сатурн, 3	175.49	млн. руб.
□ РИАТО, 1	17.40	млн. руб.

вторник 8 июня 2010 г.	3 896.48	млн. руб.
□ Аптечная сеть 36.6, 2	89.76	млн. руб.
□ Банк Зенит, 5	270.50	млн. руб.
□ ВолгаТелеком, 4	89.76	млн. руб.
□ Москва, 62	1 411.55	млн. руб.
□ Новоліпецкiй металургiческий комбинат, БО-1	243.10	млн. руб.
□ Райффайзенбанк, 4	673.20	млн. руб.
□ Россельхозбанк, 5	673.20	млн. руб.
□ Ротор, 3	10.60	млн. руб.
□ ЧТПЗ, БО-1	411.35	млн. руб.
□ Чувашия, 34007	23.46	млн. руб.

среда 9 июня 2010 г.	4 039.16	млн. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 7	120.90	млн. руб.
□ ЕБРР, 3	91.80	млн. руб.
□ ИАЖС Республики Хакасия, 1	10.42	млн. руб.
□ Ленинградская область, 26001	55.89	млн. руб.
□ Липецкая область, 34006	67.17	млн. руб.
□ Новороссийск, 34001	6.81	млн. руб.
□ ПЧРБ-Финанс, 1	38.95	млн. руб.
□ РЖД, БО-1	703.05	млн. руб.
□ Россия, 46018	2 818.27	млн. руб.
□ ТрансФин-М, 4	27.43	млн. руб.
□ ТрансФин-М, 5	27.43	млн. руб.
□ ТрансФин-М, 6	27.43	млн. руб.
□ ТрансФин-М, 7	27.43	млн. руб.
□ Электроника, АКБ, 2	16.21	млн. руб.

**Погашения и оферты**

вторник 8 июня 2010 г.	6.00	млрд. руб.
□ ВТБ 24, 3	Оферта	6.00 млрд. руб.

среда 9 июня 2010 г.	5.00	млрд. руб.
□ Квадра (ТГК-4), 1	Оферта	5.00 млрд. руб.

четверг 10 июня 2010 г.	8.00	млрд. руб.
□ Еврокоммерц, 2	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ Курганмашзавод-Финанс, 1	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ МЕТАР Финанс, 1	Погашение	0.50 млрд. руб.
□ Уральский завод прецизионных	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ ФГУП ПО УОМЗ, 1	Погашение	1.00 млрд. руб.

пятница 11 июня 2010 г.	2.20	млрд. руб.
□ Мастер-Банк, 3	Оферта	1.20 млрд. руб.
□ СБ Банк, 2	Погашение	1.00 млрд. руб.

вторник 15 июня 2010 г.	403	млрд. руб.
□ ОБР-12	Погашение	400 млрд. руб.
□ ТрансКредитБанк, 1	Погашение	3.00 млрд. руб.

среда 16 июня 2010 г.	5.00	млрд. руб.
□ ЧТПЗ, 1	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ Московский Кредитный банк, 3	Погашение	2.00 млрд. руб.

четверг 17 июня 2010 г.	23.70	млрд. руб.
□ Волгоградская область, 35001	Погашение	0.70 млрд. руб.
□ Фортум (ТГК-10), 1	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 3	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 4	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Москоммерцбанк, 3	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Россельхозбанк, 7	Оферта	5.00 млрд. руб.

пятница 18 июня 2010 г.	11.00	млрд. руб.
□ ОГК-3, 1	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ Банк Ренессанс Капитал, 3	Оферта	4.00 млрд. руб.
□ ТВЗ, 3	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ Еврокоммерц, 3	Погашение	3.00 млрд. руб.

понеделник 21 июня 2010 г.	12.00	млрд. руб.
□ МБРР, 5	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Мечел, 2	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Русское море, 1	Оферта	2.00 млрд. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

среда 9 июня 2010 г.	7.00	млрд. руб.
□ Ханты-Мансийский банк, 2	3.00	млрд. руб.
□ СКБ-банк, БО-4	2.00	млрд. руб.
□ Волгоградская область, 34004	2.00	млрд. руб.
четверг 10 июня 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ ТрансКонтейнер, 2	3.00	млрд. руб.
пятница 11 июня 2010 г.	1 000.00	млрд. руб.
□ ОБР-14	1000.00	млрд. руб.



**понедельник 7 июня 2010 г.**

- 12:30 Еврозона: Индикатор уверенности инвесторов от Sentix за июнь Прогноз: -7.0
- 14:00 Германия: Производственные заказы за апрель Прогноз: -0.4% м/м 25.4% г/г
- 21:50 Канада: Выступление главы Банка Канады
- 23:00 США: Потребительское кредитование за апрель Прогноз: \$0 млрд.

**вторник 8 июня 2010 г.**

- 03:50 Япония: Денежный агрегат M2 за май Прогноз: 2.8%
- 03:50 Япония: Сальдо платежного баланса за апрель Прогноз: ¥1.42 трлн.
- 03:55 США: Интервью главы ФРС Б.Бернанке
- 09:00 Япония: Индекс опережающих индикаторов за апрель Прогноз: 102.5
- 09:00 Япония: Отчет Экономических обозревателей за май Прогноз: 50.8
- 10:00 Германия: Сальдо торгового баланса за апрель Прогноз: €14.9 млрд.
- 14:00 Германия: Промышленное производство за апрель Прогноз: 0.7% м/м, 12.3% г/г
- 18:00 США: Индекс экономического оптимизма от IBD/TIPP за июнь

**среда 9 июня 2010 г.**

- 03:00 Великобритания: Индекс доверия потребителей за май Прогноз: 78
- 03:50 Япония: Заказы в машиностроении за апрель Прогноз: 1.7% м/м 7.3% г/г
- 12:30 Великобритания: Сальдо торгового баланса за апрель Прогноз: -£7.0 млрд
- 18:00 США: Выступление Б.Бернанке по теме финансово-экономических условий и бюджета
- 18:00 США: Оптовые запасы за апрель Прогноз: 0.6%
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 4 июня
- 22:00 США: Обзор ФРС "Бежевая книга"

**четверг 10 июня 2010 г.**

- США: Выступление Б.Бернанке по теме восстановления экономики
- 03:50 Япония: Прирост ВВП за 1 квартал Прогноз: 4.2%
- 03:50 Япония: Внутренний индекс оптовых цен за май Прогноз: 0.1% м/м, 0.3% г/г
- 09:00 Япония: Индекс доверия домовладельцев за май Прогноз: 42
- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен за май Прогноз: 0.1% м/м, 1.2% г/г
- 15:00 Великобритания: Решение по процентной ставке Банка Англии Прогноз: 0.50%
- 15:45 Еврозона: Решение по процентной ставке ЕЦБ Прогноз: 1.0%
- 16:30 Еврозона: Пресс-конференция главы ЕЦБ Ж.-К.Трише
- 16:30 США: Сальдо торгового баланса за апрель Прогноз: -\$41.0 млрд.
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 5 июня Прогноз: 450 тыс.
- 22:00 США: Ежемесячный Отчет по бюджету за май Прогноз: -\$138.6 млрд.

**пятница 11 июня 2010 г.**

- 12:30 Великобритания: Промышленное производство за май Прогноз: 0.4% м/м, 2.2% г/г
- 12:30 Великобритания: Объемы производства в обрабатывающей пром-сти за май Прогноз: 0.5% м/м, 3.8% г/г
- 12:30 Великобритания: Индекс производственных цен на выходе за апрель Прогноз: 0.5% м/м, 5.8% г/г
- 12:30 Великобритания: Индекс производственных цен на входе за апрель Прогноз: -0.1% м/м, 10.7% г/г
- 16:30 США: Розничные продажи за май Прогноз: 0.2%
- 16:30 США: Розничные продажи за исключением продаж автомобилей за май Прогноз: 0.1%
- 17:55 США: Индекс настроения потребителей от Университета Мичигана за июнь Прогноз: 74.8
- 18:00 США: Деловые запасы за апрель Прогноз: 0.5%

**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 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	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
<b>Коваленко Кирилл Алексеевич</b> <a href="mailto:Kovalenkok@psbank.ru">Kovalenkok@psbank.ru</a>	Международные продажи		Моб.: +7(916) 810-18-98 или +7(495)777-10-20 доб. 70-20-92

**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)