

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

### Кредитный риск уровня «В»\*:

- МКБ, 8 (-/B1/B+) (YTM 9,07% при дюрации 0,93 года): премия к кривой облигаций ближайшего сопоставимого банка МБРР (B1/-/B+) составляет порядка 140 б.п., что, на наш взгляд, неоправданно широко; ожидаем сужения спреда до 40-50 б.п.
- ЛК Уралсиб, БО-3 (-/-/B+) (YTM 9,8% при дюрации 1,47 года): премия к G-кривой ОФЗ составляет 418 б.п. Ожидаем сужения спреда к ОФЗ до 380 б.п. – уровня, на котором торгуются более короткие выпуски эмитента.
- РусьБанк, 4 (-/B2/-) – выпуск с дюрацией 0,6 лет и YTP 9,1% годовых дает премию к G-кривой ОФЗ на уровне 458 б.п. при премии 374 б.п. более длинного выпуска РусьБанк, 3. Учитывая сильные рыночные позиции Банка, а также связь с Группой «Росгосстрах», мы считаем данный размер спреда неоправданно широким и сохраняем наши ожидания по сужению спреда к кривой ОФЗ до 350-370 б.п. Также удачное размещение выпуска Росгосстраха должно благоприятно сказаться на ликвидности банка.
- Восточный Экспресс, БО-1 (B2/-/-) (YTM 9,4% при дюрации 0,32 года): короткий выпуск банка явно перепродан при спрэде к ОФЗ 567 б.п. Недавняя покупка у Morgan Stanley портфеля ипотеки на \$500 млн. позитивно скажется на деятельности банка, обеспечив Восточному Экспрессу стабильный прогнозируемый процентный доход.
- РТК-ЛИЗИНГ, БО-1 (-/-/-) с короткой дюрацией 0,64 года и YTM 12,14% торгуются со спрэдом к ОФЗ в размере 755 б.п. и к кривой ЛК Уралсиб – в размере 380 б.п. Учитывая, что РТК-ЛИЗИНГ по размеру лизингового портфеля лишь на 1 степень уступает ЛК Уралсиб, данный спред считаем неоправданно широким. Отсутствие фондирования в материнских структурах РТК-ЛИЗИНГ замещает долгосрочным сотрудничеством с госбанками (основной кредитор – Сбербанк).

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

# Панорама

## Краткий обзор долговых рынков

за неделю с 8 по 14 ноября 2010 г.

Понедельник 15 ноября 2010 г.

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	13 ноя	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.79	2.79	2.39	3.99	2.39
Rus'30, %	4.24	4.52	3.91	5.84	3.91
ОФЗ'46018,%	7.40	7.48	7.31	9.11	6.97
Libor \$ 3М,%	0.28	0.36	0.28	0.54	0.25
Euribor 3М,%	1.05	1.05	0.88	1.05	0.63
MosPrime 3М,%	3.75	3.75	3.73	7.63	3.73
EUR/USD	1.369	1.419	1.267	1.513	1.192
USD/RUR	30.86	31.16	29.73	31.80	28.69

### Облигации казначейства США

За прошедшую неделю котировки treasuries корректировались после объявления достаточно консервативного объема выкупа бумаг ФРС недель ранее. Кроме того, прошли слабые аукционы по размещению госбумаг, что было негативно воспринято инвесторами. На текущей неделе инвесторы будут внимательно следить за статистикой – сегодня перед публикацией данных по розничным продажам в США котировки UST незначительно снижаются.

[См. стр. 2](#)

### Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Котировки суверенных еврооблигаций развивающихся стран на прошлой неделе также снижались на фоне роста доходностей по базовой кривой treasuries. Дополнительными факторами негатива являлись опасения относительно ужесточения монетарной политики в Китае и долговых проблем в Ирландии. Движение бумаг на этой неделе, скорее всего, будет определяться статистикой по США и новостями по Ирландии.

[См. стр. 2](#)

### Корпоративные рублевые облигации

На прошлой неделе рынок продолжил двигаться в боковом тренде. Ситуация на денежном рынке стабилизировалась, однако очень дешевых денег, как это было 1-2 месяца назад, на рынке нет. Инвесторы по-прежнему активно участвуют в первичных размещениях, в то время как на вторичке число инвестиционных идей в I-II эшелоне стремительно сокращается, что заставляет инвесторов более пристально следить за III эшелонном.

[См. стр. 3](#)

### Комментарии

ХКФ банк	<a href="#">См. стр. 3</a>		
Показатели банковской ликвидности		Изменение	
Остатки на к/с банков	547.1	564.6	-17.5
Депозиты банков в ЦБ	384.8	315.4	69.4
Сальдо операций ЦБ РФ	115.6	62.1	53.5
(млрд. руб.)	(15.11.2010)	(13.11.2010)	

## Облигации казначейства США

Индикатор	13 ноя	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.51	0.57	0.33	1.17	0.33
UST'5 Ytm, %	1.37	1.58	1.03	2.74	1.03
UST'10 Ytm, %	2.79	2.79	2.39	3.99	2.39
UST'30 Ytm, %	4.29	4.29	3.51	4.84	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.24	4.52	3.91	5.84	3.91
спрэд к UST'10	145.1	195.7	136.6	268.1	95.8

За прошедшую неделю котировки *treasuries* корректировались после объявления достаточно консервативного объема выкупа бумаг ФРС неделей ранее. Кроме того, прошли слабые аукционы по размещению госбумаг, что было негативно воспринято инвесторами. На текущей неделе инвесторы будут внимательно следить за статистикой – сегодня перед публикацией данных по розничным продажам в США котировки UST незначительно снижаются. По итогам недели доходность UST'10 выросла на 26 б.п. – до 2,79%, UST'30 – на 17 б.п. – до 4,29% годовых.

Напомним, на последнем заседании ФРС США была утверждена программа количественного смягчения общим объемом \$600 млрд., в конце прошлой недели регулятор начал выкупать бумаги с рынка. Вместе с тем, объем QEII оказался, с одной стороны, более чем консервативным, с другой – на фоне неплохой статистики спровоцировал рост инфляционных опасений.

На этой неделе выйдет ряд крайне важных экономических данных – сегодня будет опубликована статистика по **розничным продажам** за октябрь, а 17 ноября – **индекс потребительских цен**. Инвесторы ожидают рост данных показателей, что косвенно провоцирует инфляционные ожидания инвесторов.

Кроме того, на прошлой неделе прошли **разочаровывающие аукционы по размещению госбумаг США** – спрос на UST'30 оказался минимальным с ноября 2009 г., на UST'10 – с февраля. Не исключаем, что причиной низкого спроса на *treasuries* может быть сохраняющиеся прении с Китаем – одного из крупнейших держателей госбумаг США. При этом **саммит G20 так и не решил разногласия по валютным дисбалансам** стран.

Отметим, что в течение этой недели ФРС будет ежедневно проводить интервенции на рынке госдолга США в рамках программы QEII. Вместе с тем, ежемесячные объемы размещения госбумаг пока вдвое превосходят запланированные покупки ФРС США, и **определять направление рынка *treasuries* все же будут данные макростатистики.**

## Суверенные еврооблигации РФ и EM

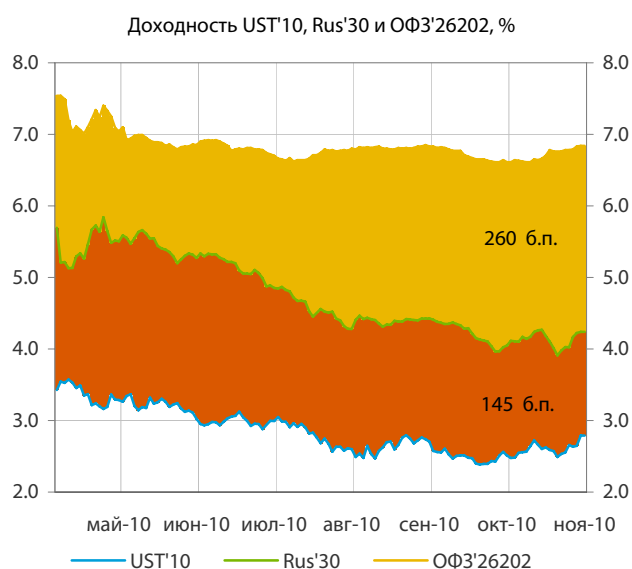
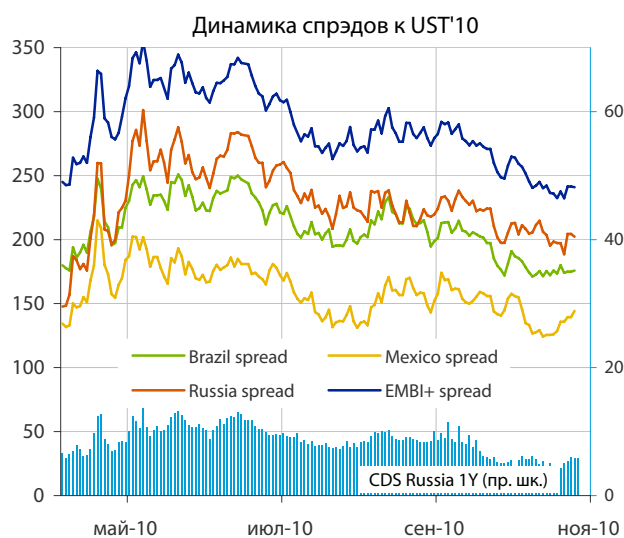
Котировки суверенных еврооблигаций развивающихся стран на прошлой неделе также снижались на фоне роста доходностей по базовой кривой *treasuries*. Дополнительными факторами негатива являлись опасения относительно ужесточения монетарной политики в Китае и долговых проблем в Ирландии. Движение бумаг на этой неделе, скорее всего, будет определяться статистикой по США и новостями по Ирландии.

За неделю доходность выпуска **Rus'30** выросла на 26 б.п. – до 4,24% годовых, **RUS'20** – на 26 б.п. – до 4,4%, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) при этом не изменился, составив 145 б.п. **Индекс EMBI+** в тоже время на расширился на 8 б.п. – до 241 б.п., что подтверждает лучшую динамику российских бумаг относительно рынка в целом.

Ключевыми темами прошлой неделе стала **инфляция в Китае, которая превысила 4%, и ситуация вокруг Ирландии**. Опасения ужесточения монетарной политики КНР вызвало резкое снижение сырьевых товаров, на которые также оказало давление укрепление курса доллара на фоне продолжающегося роста доходностей госбумаг и CDS проблемных стран еврозоны.

Так, вокруг Ирландии складывается парадоксальная ситуация – по сообщениям СМИ, **ЕС активно обсуждает план помощи проблемной стране**, однако Дублин не хочет принимать помощь Евросоюза, что лишь усиливает неопределенность на рынке.

В целом, пока **мы не видим на рынке явных причин для восстановления аппетита к риску** – игроки продолжают следить за статистикой в США и новостями из Европы.



## Облигации федерального займа

Котировки ОФЗ на прошлой неделе продолжили находиться под давлением навеса первичного предложения и негативной динамики на внешних рынках. На этой неделе Минфин предложит инвесторам 6-летние ОФЗ 26203 на 30 млрд. руб. Кроме того, будут размещаться ОБР-15 на 5 млрд. руб. и новый выпуск ОБР-16 на 1,5 трлн. руб. Мы по-прежнему не видим причин для кардинального изменения ситуации на рынке ОФЗ.

Напомним, на прошлой неделе Минфину удалось продать лишь 6% от планировавшегося объема ОФЗ на 30 млрд. руб., а еженедельный аукцион по ОБР не состоялся. Инвесторы опасаются, что Минфину придется исполнять в полном объеме свою программу по заимствованиям на 2010 г. Так, А.Кудрин на прошлой неделе заявил, что дефицит бюджета в 2010 г. ожидается на запланированном уровне в 5% ВВП.

Мы ожидаем, что в эту среду аукцион по 6-летним ОФЗ 26203 на 30 млрд. руб. пройдет в том же тренде при низком спросе инвесторов. В тоже время, появилась информация, что Euroclear и ММВБ ведут переговоры по прямым расчетам по ОФЗ для нерезидентов. Появление результатов по данным переговорам приведет к росту интереса к российским госбумагам.

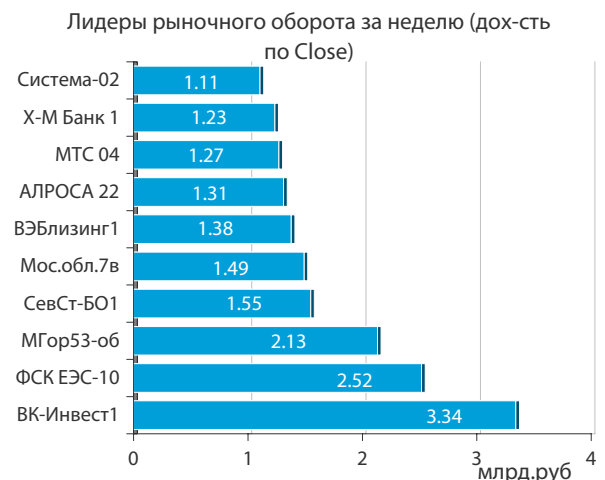
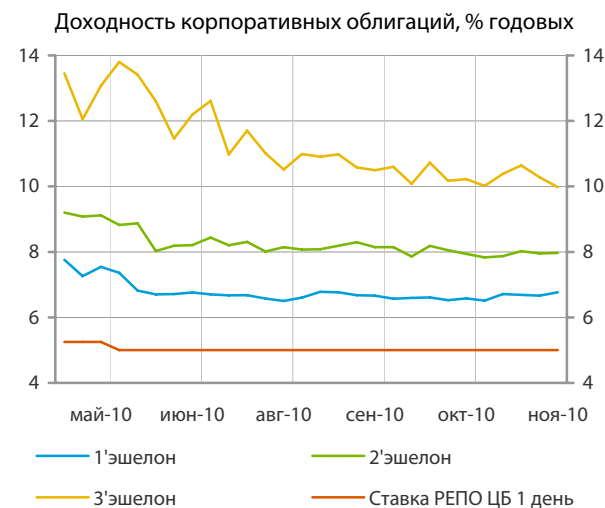
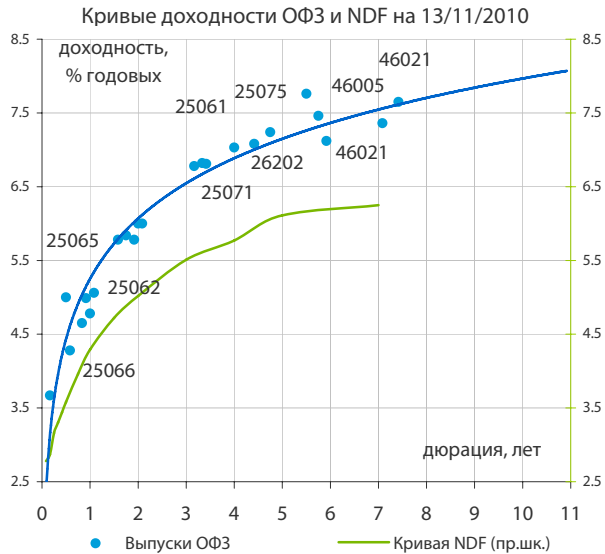
## Корпоративные облигации и РИМОВ

На прошлой неделе рынок продолжил двигаться в боковом тренде. Ситуация на денежном рынке стабилизировалась, однако очень дешевых денег, как это было 1-2 месяца назад, на рынке нет. Инвесторы по-прежнему активно участвуют в первичных размещениях, в то время как на вторичке число инвестиционных идей в I-II эшелоне стремительно сокращается, что заставляет инвесторов более пристально следить за III эшелонном.

На денежном рынке объем свободной рублевой ликвидности в ЦБ составляет порядка 900 млрд. руб. Ставки МБК и РЕПО продолжают консолидироваться – индикативная ставка MosPrime Rate o/n находится на отметке 2,80%-2,85% годовых. Национальная валюта после локального укрепления сегодня снова пытается пройти уровень в 36 руб. по бивалютной корзине.

Неоднозначный внешний фон и рост суверенной кривой ОФЗ не способствуют активному росту рублевых облигаций. На вторичном рынке инвестиционных идей в качественных бумагах остается все меньше, на первичном рынке при размещениях стали появляться скромные премии по 10-20 б.п. В целом, мы не исключаем, что на этой неделе мы увидим небольшое снижение котировок. В тоже время, интерес к III эшелону, вероятно, продолжит расти.

**ХКФ банк (B+/Ba3/-)** в субботу в СМИ появилась информация, что чешская финансовая группа Home Credit (принадлежит PPF Group) может продать бизнес в Белоруссии, Казахстане и России группе ВТБ для развития бизнеса в Индии и Индонезии. Пресс-службы ВТБ и ХКФ банка опровергли информацию о переговорах, однако представитель PPF Group подтвердил интерес «ряда крупных российских и международных банков к вхождению в капитал ХКФ-банка», пишут Ведомости. Данные слухи привели к резкому росту котировок облигаций ХКФ банка при снижении кривой доходности в среднем на 50 б.п. При этом после официального опровержения со стороны ВТБ и ХКФ отката котировок так и не произошло. Отметим, что облигации ХКФ банка уже давно находятся в списке наших рекомендаций на покупку и рост интереса к облигациям банка в субботу лишь реализовал их потенциал, в результате чего текущий уровень не выглядит перекупленным. В результате спрэд к ОФЗ сузился с 250 б.п. до 210 б.п., а к кривой НОМОСа (-/Ba3/BB-) - до 30 б.п. с 80 б.п. Безусловно, мы не исключаем технического отката котировок банка, однако «дыма без огня не бывает», в результате чего при подтверждении сделки потенциал снижения доходности кривой ХКФ составляет еще порядка 60 б.п.



**Выплаты купонов**

понеделник 15 ноября 2010 г.	737.05	млн. руб.
□ АИЖК, 10	121.74	млн. руб.
□ АИЖК, 14	370.51	млн. руб.
□ АИЖК, 9	94.40	млн. руб.
□ Мособлгаз, 1	150.40	млн. руб.
□ Первый ипотечный агент АИЖК, 1А	0.00	млн. руб.

вторник 16 ноября 2010 г.	2 912.46	млн. руб.
□ Волгоградская область, 34001	30.92	млн. руб.
□ Москва, 64	2 823.20	млн. руб.
□ Сэтл Групп, 1	58.34	млн. руб.

среда 17 ноября 2010 г.	618.39	млн. руб.
□ Внешпромбанк, 1	104.72	млн. руб.
□ ИНПРОМ, 3	61.58	млн. руб.
□ Объединенные кондитеры-Финанс, 1	44.88	млн. руб.
□ РЖД, 9	7.50	млн. руб.
□ Россельхозбанк, 2	136.99	млн. руб.
□ Рэйл Лизинг Финанс, 1	0.45	млн. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), 2	164.56	млн. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), 3	97.72	млн. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

понеделник 15 ноября 2010 г.	4.30	млрд. руб.
□ РВК-Финанс, 03	3.00	млрд. руб.
□ ЭФКО Пищевые Ингредиенты, 1	1.30	млрд. руб.

вторник 16 ноября 2010 г.	37.00	млрд. руб.
□ МТС, 7	10.00	млрд. руб.
□ МТС, 8	15.00	млрд. руб.
□ Русфинанс Банк, 10	2.00	млрд. руб.
□ Юникредит банк, 4	10.00	млрд. руб.

среда 17 ноября 2010 г.	37.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 26203	30.00	млрд. руб.
□ Русфинанс Банк, 11	2.00	млрд. руб.
□ ТКБ, БО-1	5.00	млрд. руб.

четверг 18 ноября 2010 г.	1 505.00	млрд. руб.
□ ОБР-16	1500.00	млрд. руб.
□ ОБР-15	5.00	млрд. руб.

понеделник 22 ноября 2010 г.	8.00	млрд. руб.
□ Главная дорога, 6	8.00	млрд. руб.

вторник 23 ноября 2010 г.	2.00	млрд. руб.
---------------------------	------	------------

□ НОВИКОМБАНК, 1	2.00	млрд. руб.
------------------	------	------------

среда 24 ноября 2010 г.	40.50	млрд. руб.
-------------------------	-------	------------

□ ОФЗ 25075	20.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25073	15.50	млрд. руб.
□ ЕвроХим, 3	5.00	млрд. руб.

четверг 25 ноября 2010 г.	9.00	млрд. руб.
---------------------------	------	------------

□ Инвестторгбанк, БО-1	2.00	млрд. руб.
□ Беларусь, 1	7.00	млрд. руб.

пятница 26 ноября 2010 г.	3.00	млрд. руб.
---------------------------	------	------------

□ Ренессанс Капитал Казначей, 1	3.00	млрд. руб.
---------------------------------	------	------------

вторник 30 ноября 2010 г.	4.50	млрд. руб.
---------------------------	------	------------

□ Внешпромбанк, БО-1	3.00	млрд. руб.
□ ТКС Банк, БО-2	1.50	млрд. руб.

среда 1 декабря 2010 г.	25.72	млрд. руб.
-------------------------	-------	------------

□ ОФЗ 25071	15.19	млрд. руб.
□ ОФЗ 25074	10.53	млрд. руб.

**Погашения и оферты**

понеделник 15 ноября 2010 г.	8.00	млрд. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 1	Оферта	8.00 млрд. руб.

пятница 19 ноября 2010 г.	18.00	млрд. руб.
□ Объединенные кондитеры-Ф, 1	Оферта	15.00 млрд. руб.
□ РЖД, 9	Оферта	3.00 млрд. руб.

понеделник 22 ноября 2010 г.	26.50	млрд. руб.
□ Внешпромбанк, 1	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ ММК, БО-1	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Газпромбанк, 4	Оферта	20.00 млрд. руб.

среда 24 ноября 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ Иркутская область, 31003	Погашение	3.00 млрд. руб.

четверг 25 ноября 2010 г.	2.00	млрд. руб.
□ ГК САХО, 1	Оферта	2.00 млрд. руб.

пятница 26 ноября 2010 г.	4.00	млрд. руб.
□ Пензенская область, 34002	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ Росинтер Ресторантс, 3	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ Белон-Финанс, 2	Оферта	2.00 млрд. руб.

понеделник 29 ноября 2010 г.	20.00	млрд. руб.
□ Газпромбанк, 5	Оферта	20.00 млрд. руб.

вторник 30 ноября 2010 г.	38.60	млрд. руб.
□ Башкортостан, 25006	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ ВолгаТелеком, 2	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ ВолгаТелеком, 3	Погашение	0.30 млрд. руб.
□ Глобус-Лизинг-Финанс, 5	Погашение	2.30 млрд. руб.
□ Желдорипотека, 1	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ Россия, 35004	Погашение	30.00 млрд. руб.

среда 1 декабря 2010 г.	0.90	млрд. руб.
□ ЮгФинСервис, 1	Оферта	0.90 млрд. руб.

четверг 2 декабря 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ Трансгазсервис, 1	Оферта	3.00 млрд. руб.

пятница 3 декабря 2010 г.	0.02	млрд. руб.
□ Трудовое, 1	Оферта	0.02 млрд. руб.

среда 8 декабря 2010 г.	5.18	млрд. руб.
□ ИАЖС Республики Хакасия, 1	Погашение	0.38 млрд. руб.
□ Ленинградская область, 26001	Погашение	0.80 млрд. руб.
□ Электроника, АКБ, 2	Погашение	0.50 млрд. руб.
□ Сатурн, 3	Оферта	3.50 млрд. руб.



**понедельник 15 ноября 2010 г.**

- 02:50 Япония: Предварительные данные по ВВП за 3 квартал Прогноз: 0.6% к/к, 2.5% у/у
- 02:50 Япония: Индекс-дефлятор ВВП за 3 квартал Прогноз: -1.5%
- 07:30 Япония: Промышленное производство за сентябрь Прогноз: -1.9% м/м, 11.1% г/г
- 13:00 Еврозона: Сальдо торгового баланса за сентябрь Прогноз: €1.0 млрд.
- 16:30 США: Розничные продажи за октябрь Прогноз: 0.7%
- 16:30 США: Розничные продажи за исключением продаж автомобилей за октябрь Прогноз: 0.4%
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка за ноябрь Прогноз: 14
- 18:00 США: Деловые запасы за сентябрь Прогноз: 0.6%

**вторник 16 ноября 2010 г.**

- 02:50 Япония: Индекс деловой активности в секторе услуг за сентябрь Прогноз: -0.5%
- 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен за октябрь Прогноз: 0.2% м/м, 3.1% г/г
- 12:30 Великобритания: Индекс розничных цен за октябрь Прогноз: 0.3% м/м, 4.6% г/г
- 13:00 Германия: Индекс экономических ожиданий за ноябрь Прогноз: -6.0
- 13:00 Германия: Индекс оценки текущей экономической ситуации за ноябрь Прогноз: 75.0
- 13:00 Еврозона: Индекс экономических ожиданий за ноябрь Прогноз: 2.3
- 16:30 США: Индекс производственных цен за октябрь Прогноз: 0.8% м/м, 4.6% г/г
- 16:30 США: Стержневой индекс производственных цен за октябрь Прогноз: 0.1% м/м, 2.1% г/г
- 17:00 США: Чистый приток капитала в долгосрочные активы за сентябрь Прогноз: \$100 млрд.
- 17:15 США: Промышленное производство за октябрь Прогноз: 0.3%
- 17:15 США: Использование производственных мощностей за октябрь Прогноз: 74.9%
- 18:00 США: Индекс рынка жилья за ноябрь Прогноз: 17

**среда 17 ноября 2010 г.**

- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы за сентябрь Прогноз: 7.7%
- 12:30 Великобритания: Публикация протоколов заседания Банка Англии
- 16:30 США: Выданные разрешения на строительство за октябрь Прогноз: 570 тыс.
- 16:30 США: Закладки новых домов за октябрь Прогноз: 600 тыс.
- 16:30 США: Индекс потребительских цен за октябрь Прогноз: 0.3% м/м, 1.4% г/г
- 16:30 США: Стержневой индекс потребительских цен за октябрь Прогноз: 0.1% м/м, 0.7% г/г
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 12 ноября

**четверг 18 ноября 2010 г.**

- 12:00 Еврозона: Сальдо текущего счета платежного баланса за сентябрь Прогноз: -€2.2 млрд.
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи за октябрь Прогноз: 0.4% м/м, 0.0% г/г
- 12:30 Великобритания: Чистый объем заимствований госсектора за октябрь Прогноз: £8.9 млрд.
- 12:30 Великобритания: Денежный агрегат М4 за октябрь Прогноз: 0.2%
- 14:00 Великобритания: Баланс промышленных заказов за ноябрь Прогноз: -24
- 16:30 Еврозона: Выступление главы ЕЦБ Ж.-К.Трише
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 13 ноября Прогноз: 440 тыс.
- 18:00 США: Индекс деловой активности от ФРБ Филадельфии за ноябрь Прогноз: 5.0
- 18:00 США: Индекс опережающих индикаторов за октябрь Прогноз: 0.5%

**пятница 19 ноября 2010 г.**

- 07:30 Япония: Индекс деловой активности в промышленном секторе за сентябрь Прогноз: -0.6%
- 10:00 Германия: Индекс производственных цен за октябрь Прогноз: 0.3% м/м, 4.1% г/г
- 13:15 США: Выступление главы ФРС Б.Бернанке

**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


**Руководство**

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

**Аналитическое управление**

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

**Управление торговли и продаж**

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

**Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами**

<b>Бараночников Александр Сергеевич</b> Baranoch@psbank.ru	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

Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail: ib@psbank.ru