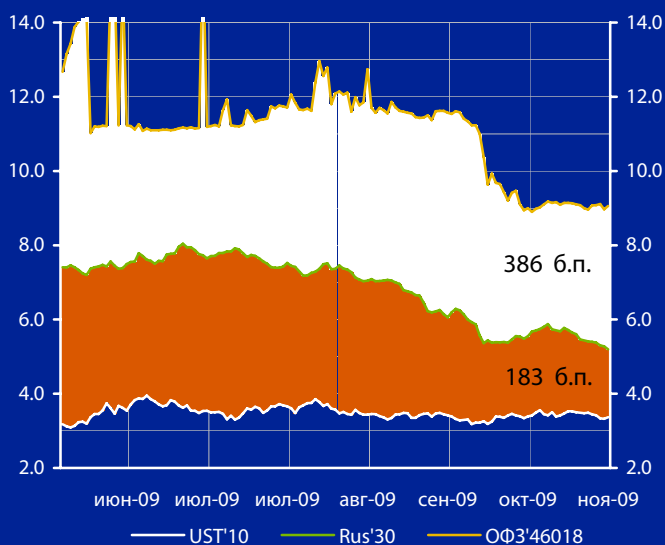
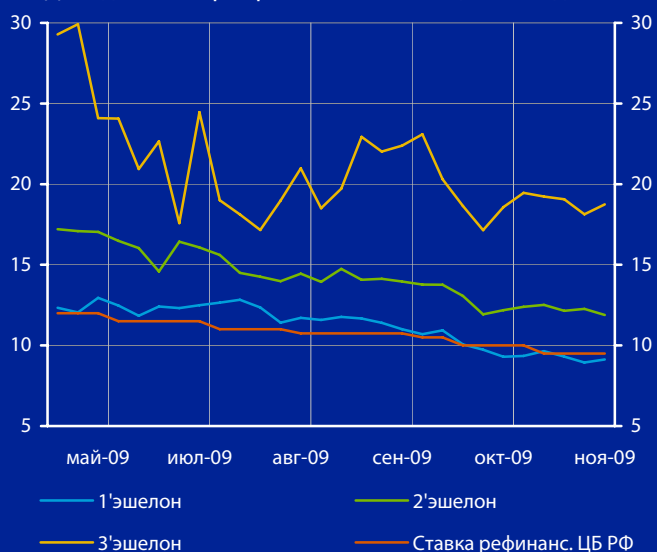


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



# Панорама

## Краткий обзор долговых рынков

Четверг 19 ноября 2009 года

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	18 ноя	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.37	3.57	3.18	3.95	2.08
Rus'30, %	5.20	7.35	5.20	11.90	5.20
ОФЗ'46018, %	9.06	12.74	8.90	15.95	8.28
Libor \$ 3М, %	0.27	0.42	0.27	2.22	0.27
Euribor 3М, %	0.72	0.85	0.71	4.12	0.71
Mibor 3М, %	7.86	11.57	7.82	30.88	7.82
EUR/USD	1.496	1.503	1.422	1.503	1.254
USD/RUR	28.70	31.94	28.69	36.34	27.32

### Цитата дня

«Не ту страну назвали Гондурасом». (народное)

### Облигации казначейства США

Статистика по потребительским ценам за октябрь и высказывания главы ФРБ Сент-Луиса усилили инфляционные ожидания, в результате чего в длинных treasuries наблюдались продажи. **См. стр. 3**

### Суверенные облигации РФ и EM

Рынки госбумаг развивающихся стран перестали реагировать на плохую статистику из США – основными драйверами роста являются цены на нефть и избыточная долларовая ликвидность в мировой финансовой системе. **См. стр. 3**

### Корпоративные рублевые облигации

Приток иностранного спекулятивного капитала и избыток рублевой ликвидности заставляет инвесторов покупать бумаги I – II эшелонов, невзирая на низкие доходности. Пока на рынке нет причин, способных остановить покупки. **См. стр. 4**

### Новости и комментарии

НЛМК, РСХБ

**См. стр. 4**

### Рекомендации:

**Rus'30** – upside отсутствует, движется вместе с рынком, при цене выше 114% от номинала выглядит перекупленным;

**Корп. евробонды** – интересны среднесрочные банковские выпуски II эшелона (PSB, MDM, UršaBank, AkBars);

**Корп. руб. обл.** – формировать портфель из бумаг I – II эшелона со средней дюрацией около 3 лет. В связи с достаточно низкими доходностями на рынке мы отдаем предпочтение бумагам качественного II эшелона – МТС, ВК, Северсталь, НЛМК. Также интересно участие в первичных размещениях бумаг с адекватным прайсингом (Система, РСХБ, НЛМК и пр.).

### Показатели банковской ликвидности

	Изменение		
	(19.11.2009)	(18.11.2009)	
Остатки на к/с банков	587.3	545.3	42.0
Депозиты банков в ЦБ	308.9	341.6	-32.7
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	-15.7	-33.6	17.9

## Макроэкономика и банковская система

**Инфляция** в РФ с 10 по 16 ноября 2009 г. составила 0,1%, с начала месяца - 0,2%, с начала года - 8,3%, говорится в сообщении Росстата. Напомним, что за аналогичный период 2008 г. инфляция с начала месяца составляла 0,4%, с начала года - 12%, в целом за ноябрь - 0,8%.

**Инфляция** в 2010 г. может быть намного ниже, чем прогнозирует Министерство финансов РФ, - на уровне 4-6%, заявил заместитель правления Внешэкономбанка С.Васильев. По его словам, если тенденция по снижению инфляции будет сохранена, то к 2011 г. она составит меньше 5%.

**Центральный банк РФ** в ходе интервенции на валютном рынке за 17 дней ноября с.г. приобрел \$6 млрд., сообщил глава ЦБ РФ С.Игнатьев. По его словам, в течение октября ЦБ РФ приобрел на валютном рынке примерно \$16 млрд. Таким образом, объем золотовалютных резервов РФ на сегодня составляет \$440,8 млрд.

**Положительное сальдо торгового баланса** РФ за январь-сентябрь 2009 г. снизилось в 2 раза - до \$76,7 млрд. по сравнению с \$155 млрд. в аналогичном периоде 2008 г., сообщил Росстат. Экспорт за 9 мес. с.г. снизился на 44,3% - до \$206,576 млрд., импорт снизился на 30,8% - до \$131,5 млрд., внешнеторговый оборот за январь-сентябрь 2009 г. сократился на 42,6% - до \$339,8 млрд.

**Рынок российских корпоративных облигаций** демонстрирует некоторые признаки восстановления в последние месяцы, считает агентство Fitch Ratings. Как отмечается в сообщении, основной вклад в стабилизацию этого сектора, объем которого оценивается в 1,5 трлн. руб., внесли введенный ЦБ РФ механизм ломбардного списка, а также улучшение ситуации с ликвидностью на внутреннем и международных рынках.

**Ставка рефинансирования** может быть снижена до уровня менее 9%, заявил глава Банка России С.Игнатьев. При этом он отказался уточнить, когда может быть принято такое решение, отметив, что решение по изменению ставки традиционно принимается советом директоров Банка России не чаще чем раз в месяц. Говоря о темпах снижения ставки, которых ЦБ РФ придерживался до сих пор, Игнатьев выразил мнение, что ставку не надо было снижать более интенсивно. «Пока мы действуем правильно, осторожность не помешает», - сказал он.

**Правительство** работает над мерами по ограничению притока спекулятивного капитала, сообщил глава Банка России С.Игнатьев. Он отметил, что в октябре-ноябре 2009 г. в РФ, как и на других развивающихся рынках, отмечается приток иностранного капитала. Разделяя опасения, что значительная часть этого капитала вкладывается не долгосрочными инвесторами, а спекулянтами, С.Игнатьев сказал: «Я противник возвращения к мерам валютного регулирования, в то же время есть другие меры, более мягкие, по предотвращению притока спекулятивного капитала».

**ЦБ РФ** ожидает возобновления прироста кредитования реального сектора в ближайший месяц. Такую оценку

озвучил сегодня глава С.Игнатьев, пояснив, что до сих пор роста кредитования юридических лиц банковской системой РФ практически не наблюдалось. Однако в связи с запущенной программой кредитования под государственные гарантии ожидается активизация кредитования юрлиц.

## Новости рынка облигаций

**НЛМК** планирует 1 декабря 2009 г. начать размещение биржевых облигаций серии БО-01 на 5 млрд. руб., сообщается в материалах компании. Книга заявок по облигациям закрывается 27 ноября 2009 г. Ориентир по ставке купона 10,25 -10,75% (доходность 10,51 - 11,04% годовых).

**Минфин** провел доразмещение на вторичном рынке ОФЗ 26200 в объеме 15 млрд. руб., говорится в сообщении Банка России. Спрос на доразмещаемый выпуск по номиналу составил 30,24 млрд. руб., объем доразмещения по номиналу - 14,15 млрд. руб. Доходность к погашению по средневзвешенной цене составила 8,18% годовых, по цене отсечения - 8,19% годовых.

**Россельхозбанк** снизил ориентиры купона при размещении облигаций 8 и 9 серий до 10,2% -10,7% с ранее озвученного уровня 10,25% - 11,00% годовых.

**Атомэнергопром:** S&P присвоило долгосрочный рейтинг планируемому выпуску облигаций Атомэнергопрома на 195 млрд. руб. на уровне BBB - /ruAAA, что соответствует рейтингам эмитента. По мнению S&P, факторами, положительно влияющими на уровень рейтингов Атомэнергопрома, являются масштабная финансовая господдержка программ развития отрасли, вертикально интегрированная бизнес-модель компании, обеспечивающая полный цикл производства в ядерной сфере, и гарантированное монопольное положение компании в ядерном сегменте в РФ.

## Новости эмитентов

**РусГидро** может получить в 2010 г. компенсацию за мощности Саяно-Шушенской ГЭС, сообщил министр энергетики РФ С.Шматко. Он напомнил, что в течение будущего года в строй планируется ввести 3 гидроагрегата Саяно-Шушенской ГЭС, и сослался на Правила рынка электроэнергии, предусматривающие 70-процентную оплату мощности, находящейся в ремонте.

**Трансаэро** в октябре 2009 г. увеличила перевозку пассажиров по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. на 13,8% - до 452,7 тыс. человек. Пассажирооборот авиакомпании в октябре 2009 г. составил 1,68 млрд. п-км, что на 17,4% больше, чем за октябрь 2008 г.

**Красноярский край:** Fitch изменило прогноз по долгосрочным рейтингам региона со «стабильного» на «позитивный», подтвердив долгосрочные рейтинги региона в иностранной и национальной валюте ВВ. Прогноз «позитивный» отражает ожидания Fitch, что регион будет успешно контролировать свои операционные расходы, а обусловленный инвестициями экономический рост края будет поддерживать прирост доходов, что в среднесрочной перспективе позволит Краснодарскому краю обеспечить высокий уровень операционной маржи.

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

Индикатор	18 ноя	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.75	1.09	0.75	1.40	0.65
UST'5 Ytm, %	2.19	2.57	2.17	2.92	1.26
UST'10 Ytm, %	3.37	3.57	3.18	3.95	2.08
UST'30 Ytm, %	4.30	4.41	3.96	4.76	2.52
Rus'30 Ytm, %	5.20	7.35	5.20	11.90	5.20
спрэд к UST'10	183.1	389.1	183.1	919.0	183.1

## Облигации казначейства США

Статистика по потребительским ценам за октябрь и высказывания главы ФРБ Сент-Луиса усилили инфляционные ожидания, в результате чего в длинных treasuries наблюдались продажи. По итогам торгов в среду доходность UST'10 выросла на 4 б.п. - до 3,37%, UST'30 - также на 4 б.п. - до 4,30% годовых.

Вчерашнюю макростатистику нельзя назвать позитивной: **объем строительства новых домов в США в октябре 2009 г.** по сравнению с предыдущим месяцем упал на 10,6% - до 529 тыс. единиц при ожидании рынком данного показателя на уровне 600 тыс. единиц. В годовом исчислении снижение в октябре 30,7%. При этом **число разрешений, выданных на строительство новых домов**, в октябре с.г. по сравнению с пересмотренным показателем предыдущего месяца снизилось на 4% - до 552 тыс. единиц (падение на 24,3% г/г). Эти данные подтверждают опасения, что строительный рынок США еще далек от восстановления.

Кроме того, **вызывают обеспокоенность потребительские цены в США**, которые в октябре 2009 г. выросли на 0,3% по сравнению с предыдущим месяцем (ожидание - +0,2%). Однако пока в годовом исчислении цены в октябре 2009 г. остаются ниже на 0,2%.

Не остался без внимания и комментарий главы ФРС Сент-Луиса Дж.Балларда, который заявил, что **регулятор, вероятно, может начать поднимать ставки не ранее 2012 г.**, отметив, что идея образования пузырей в экономике при длительном сохранении ставок на низком уровне остается важным аргументом для ужесточения денежно-кредитной политики. Данное заявление было воспринято игроками, как **усиление инфляционного давления на экономику США.**

Макростатистика продолжает двигать рынки госдолга. При этом, если ранее UST рассматривался как защитный актив, то теперь **основное внимание уделяется инфляционным ожиданиям, что оказывает давление на длинный конец кривой госдолга США.**

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Рынки госбумаг развивающихся стран перестали реагировать на плохую статистику из США - основными драйверами роста являются цены на нефть и избыточная долларовая ликвидность в мировой финансовой системе.

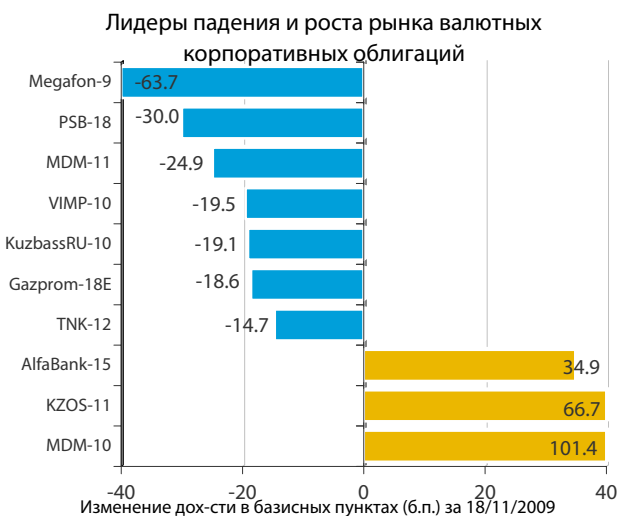
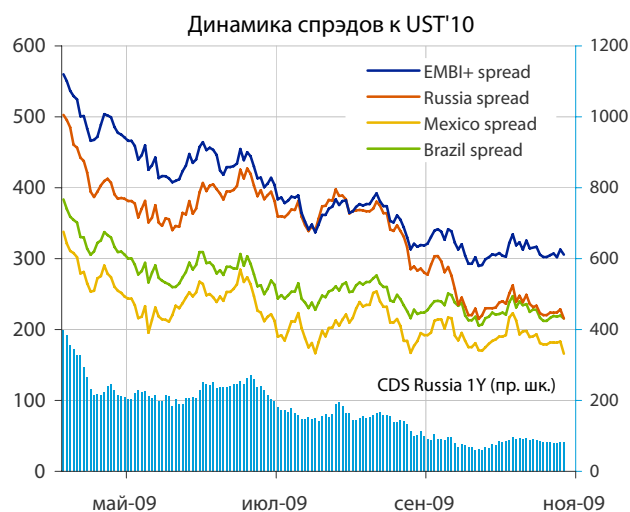
При усилении инфляционных рисков и снижения котировок UST **сводный индекс EMBI+ показал снижение по итогам вчерашнего дня на 7 б.п. - до 306 б.п.** В лидерах роста на фоне выхода отчета Минэнерго США, который подтвердил данные API о снижении запасов «черного золота» в США, оказались нефтедобывающие регионы - Мексика, Бразилия, Россия и пр.

Индикативная доходность выпуска Rus'30 снизилась еще на 8 б.п. - до **5,20% годовых, обновив исторический минимум.** Спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) сузился на 12 б.п. - до 183 б.п. Цена выпуска с легкостью преодолела уровень 114%, закрывшись при значении 114,3% от номинала. На наш взгляд, **ключевую роль в данном ралли играют «горячие деньги» - бумага выглядит перекупленной.**

## Корпоративные еврооблигации

На вчерашних торгах ситуация в секторе корпоративных евробондов российских эмитентов кардинально не изменилась - **активность наблюдается только в отдельных бумагах, а сам сектор валютных бумаг все больше продолжает трансформироваться из рыночного в «депозитный» - игроки рассматривают бумаги в основном в качестве размещения валютного фондирования.**

Вчера активность инвесторов по-прежнему наблюдалась в банках II эшелона, телекомах, длинных выпусках Газпрома. Сегодня в связи с публикацией отчетности Северстали за 9 мес. 2009 г. **мы не исключаем движения в бумагах металлургов.**



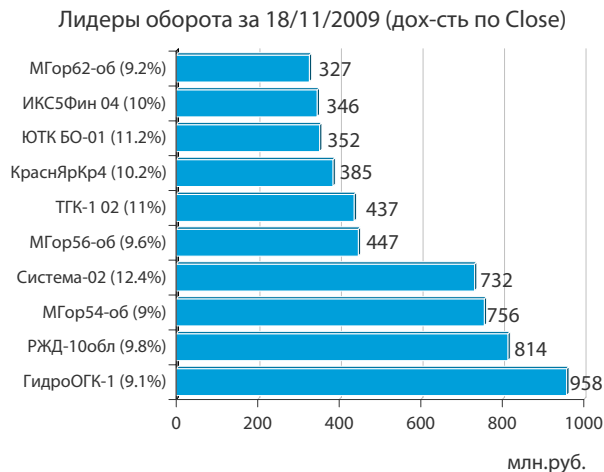
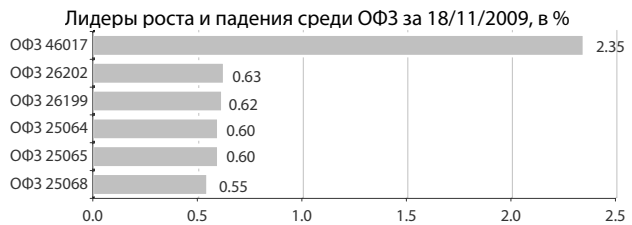
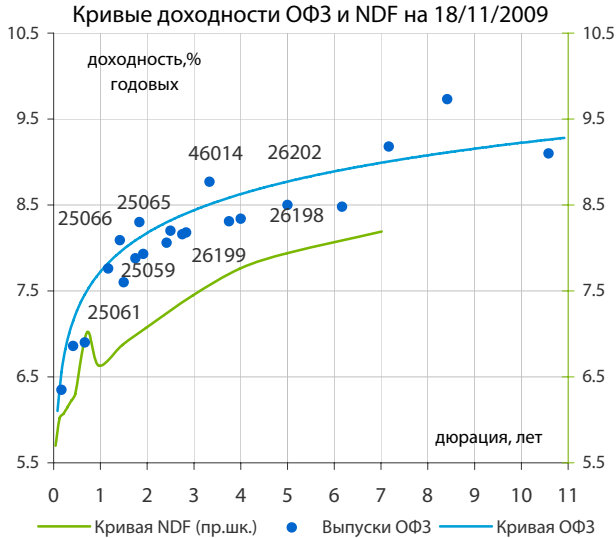
## Облигации федерального займа

Игроки carry trade продолжают бесчинствовать на российском рынке – кривая NDF продолжает плавно снижаться, что ведет к увеличению спроса на ОФЗ, что подтвердили итоги вчерашнего размещения Минфина.

Минфин провел доразмещение выпуска ОФЗ 26200 на 15 млрд. руб.: *спрос на выпуск по номиналу составил 30,24 млрд. руб.*, объем размещения – 14,15 млрд. руб., доходность к погашению по средневзвешенной цене составила 8,18% годовых – более чем на 30 б.п. ниже уровня торгов по бумаге накануне.

На этом фоне вся кривая ОФЗ снизилась в среднем на 30 б.п., объем торгов (с учетом размещения) составил 17 млрд. руб.

Сегодня с утра наблюдается продолжение снижения ставки по годовому контракту NDF с 6,74% до 6,63% годовых. При этом национальная валюта демонстрирует укрепление до 35,07 руб. по бивалютной корзине. *Данные факторы должны благоприятно отразиться на спросе на ОФЗ.*



## Корпоративные облигации и РиМОВ

Приток иностранного спекулятивного капитала и избыток рублевой ликвидности заставляет инвесторов покупать бумаги I – II эшелонов, невзирая на низкие доходности. Пока на рынке нет причин, способных остановить покупки.

На фоне банковской рублевой ликвидности в объеме около 900 млрд. руб. *выплата налогов практически не отражается на ставках на денежном рынке* – однодневный MosPrime вчера снизился до 5,56% годовых. Укрепление рубля говорит о *продолжающемся притоке спекулятивного капитала на российский рынок* – за 17 дней ноября с.г. Банк России приобрел на валютном рынке \$6 млрд. Сегодня рыночная конъюнктура остается позитивной, в связи с чем покупки, вероятно, продолжатся.



На этом фоне эмитенты продолжают выходить на первичный рынок. Так, вчера **НЛМК** объявила об очередном размещении 1 декабря 2009 г. биржевых облигаций серии БО-01 на 5 млрд. руб. Ориентир по ставке купона – 10,25% -10,75% (доходность 10,51% – 11,04% годовых). После данного сообщения котировки обращающегося выпуска НЛМК, БО-5 немного припали – доходность увеличилась до 10,3% годовых. Оба выпуска пока не включены в ломбардный список ЦБ, поэтому спреды по доходности между ними должны быть минимальными. В результате мы ожидаем размещение выпуска БО-01 с купоном ближе к нижней границе ориентира – 10,0% - 10,3% (10,25% - 10,55%) годовых. Однако у эмитента остается еще зарегистрированными 5 выпусков БО на 35 млрд. руб., что может оказывать психологическое давление на инвесторов.

В рамках book-building **Россельхозбанк** снизил ориентиры купона при размещении облигаций 8 и 9 серий до 10,2% -10,7% с ранее озвученного уровня 10,25% – 11,00% годовых. Мы сохраняем свои ожидания по размеру купона при размещении бумаг на уровне 10,05% - 10,55% годовых, что соответствует доходности 10,3% - 10,8% годовых.

**Выплаты купонов**

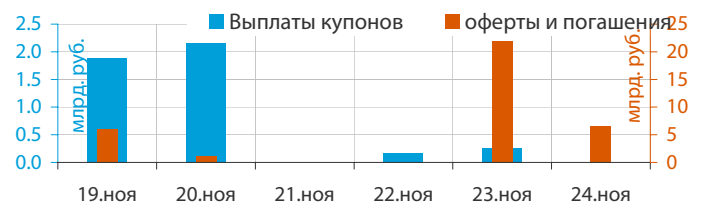
четверг 19 ноября 2009 г.	1 896.62	млн. руб.
□ Адамант-Финанс, 2	79.78	млн. руб.
□ Администрация города Томска, 34001	4.37	млн. руб.
□ Востокцемент, 1	43.88	млн. руб.
□ Газпромбанк, 4	1 221.60	млн. руб.
□ Парнас-М, 2	26.93	млн. руб.
□ Промсвязьбанк, 5	359.01	млн. руб.
□ Талио-Принцепс, 1	31.42	млн. руб.
□ Уралсвязьинформ, 6	129.64	млн. руб.
пятница 20 ноября 2009 г.	2 154.37	млн. руб.
□ Ипотечный агент АИЖК 2008-1, 1А	176.44	млн. руб.
□ Корпорация железобетон, 1	42.38	млн. руб.
□ Национальный капитал, 2	186.99	млн. руб.
□ Россия, 26178	0.10	млн. руб.
□ Россия, 26182	0.12	млн. руб.
□ Россия, 35003(ГСО-ППС)	1 311.90	млн. руб.
□ Спортмастер Финанс, 1	254.31	млн. руб.
□ УК Сенатор, 1	71.80	млн. руб.
□ ЭнергоСтрой-Финанс, 1	110.33	млн. руб.
воскресенье 22 ноября 2009 г.	170.46	млн. руб.
□ НС-финанс, 1	170.46	млн. руб.
понедельник 23 ноября 2009 г.	255.88	млн. руб.
□ ГК САХО, 1	99.72	млн. руб.
□ Натур Продукт - Инвест, 3	43.76	млн. руб.
□ Республика Коми, 35007	45.37	млн. руб.
□ Иркутская область, 31006	67.03	млн. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

четверг 19 ноября 2009 г.	5.00	млрд. руб.
□ ММК, БО-1	5.00	млрд. руб.
пятница 20 ноября 2009 г.	0.45	млрд. руб.
□ Ситроникс, 1 (вторичное размещение)	0.45	млрд. руб.
четверг 26 ноября 2009 г.	10.00	млрд. руб.
□ Россельхозбанк, 8	5.00	млрд. руб.
□ Россельхозбанк, 9	5.00	млрд. руб.
вторник 1 декабря 2009 г.	5.00	млрд. руб.
□ НЛМК, БО-1	5.00	млрд. руб.
четверг 3 декабря 2009 г.	19.00	млрд. руб.
□ АФК Система, 3	19.00	млрд. руб.
□ МДМ Банк, БО-1	5.00	млрд. руб.

**Погашения и оферты**

четверг 19 ноября 2009 г.	6.10	млрд. руб.
□ Адамант-Финанс, 2	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ ИНПРОМ, 3	Оферта	1.30 млрд. руб.
□ Парнас-М, 2	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Группа Разгулай, БО-11	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ Востокцемент, 1	Погашение	0.80 млрд. руб.
пятница 20 ноября 2009 г.	1.19	млрд. руб.
□ Корпорация железобетон, 1	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Рэйл Лизинг Финанс, 1	Оферта	0.18 млрд. руб.
□ Россия, 26178	Погашение	0.01 млрд. руб.
□ Россия, 26182	Погашение	0.01 млрд. руб.
понедельник 23 ноября 2009 г.	22.00	млрд. руб.
□ Уралсвязьинформ, 6	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ Газпромбанк, 4	Оферта	20.00 млрд. руб.
вторник 24 ноября 2009 г.	6.50	млрд. руб.
□ Спортмастер Финанс, 1	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ Бахетле - 1, 1	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Хабаровский край, 31006	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ ГИДРОМАШСЕРВИС, 1	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ ДКС ФЖС РБ, 1	Погашение	0.50 млрд. руб.
среда 25 ноября 2009 г.	1.50	млрд. руб.
□ ЭнергоСтрой-Финанс, 1	Оферта	1.50 млрд. руб.
четверг 26 ноября 2009 г.	0.80	млрд. руб.
□ Талио-Принцепс, 1	Оферта	0.50 млрд. руб.
□ ЛБР-Интертрейд, 1	Погашение	0.30 млрд. руб.
пятница 27 ноября 2009 г.	4.50	млрд. руб.
□ МежПромБанк, 1	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ Жилсоципотека-Финанс, 3	Оферта	1.50 млрд. руб.
понедельник 30 ноября 2009 г.	20.00	млрд. руб.
□ Газпромбанк, 5	Оферта	20.00 млрд. руб.
вторник 1 декабря 2009 г.	8.20	млрд. руб.
□ Энергомаш-Финанс, 1 [Облигаци]	Оферта	0.70 млрд. руб.
□ Банк Солидарность, 1 [Облигаци]	Погашение	5.00 млрд. руб.
□ ДельтаКредит, 1 [Облигаци]	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ ФСК ЕЭС, 5 [Облигаци]	Погашение	1.00 млрд. руб.
среда 2 декабря 2009 г.	6.12	млрд. руб.
□ Аладушкин Финанс, 2	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ РЖД, 3	Погашение	4.00 млрд. руб.
□ Сахатранснефтегаз, 1	Погашение	1.12 млрд. руб.



**четверг 19 ноября 2009 г.**

- 07:30 Япония: Индекс деловой активности в промышленном секторе за сентябрь Прогноз: -0.1%
- 08:00 Япония: Индекс опережающих индикаторов за сентябрь
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи за октябрь Прогноз: 0.6% м/м, 3.0% г/г
- 12:30 Великобритания: Денежно-кредитная статистика
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 14 ноября Прогноз: 504 тыс.
- 18:00 США: Индекс опережающих индикаторов за октябрь Прогноз: 0.4%
- 18:00 США: Индекс деловой активности за ноябрь Прогноз: 10.8
- 18:30 США: Запасы природного газа за неделю до 13 ноября

**пятница 20 ноября 2009 г.**

- 06:30 Япония: Решение по процентной ставке Банка Японии. Прогноз: 0.10%
- 10:00 Германия: Индекс производственных цен за октябрь Прогноз: -0.1% м/м, -7.5% г/г
- США: Выступление главы ФРБ Филадельфии Ч.Плоссера

**понедельник 23 ноября 2009 г.**

- 11:30 Германия: Индекс деловой активности PMI в производственном секторе
- 11:30 Германия: Индекс деловой активности PMI в секторе услуг
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности PMI в производственном секторе
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности PMI в секторе услуг
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья

**вторник 24 ноября 2009 г.**

- 10:00 Германия: Динамика ВВП
- 12:00 Германия: Индексы ожиданий и делового климата IFO
- 13:00 Еврозона: Промышленные заказы
- 16:30 США: Динамика ВВП
- 17:00 США: Индекс цен на жилье S&P/CaseShiller
- 18:00 США: Потребительское доверие
- 22:00 США: Протоколы заседания ФРС США

**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)