

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

### Кредитный риск уровня «ВВ»\*:

- НОМОС, 12 (-/Ba3/BB-) (YTM 8,3% при дюрации 2,6 года): за счет длины займа выпуск торгуется с привлекательной доходностью при спреде к G-кривой ОФЗ на уровне 212 б.п. (30 б.п. премии к собственной кривой). Ожидаем снижения доходности выпуска до 8,0% годовых.
- ХКФ банк, 4 и 7 (B+/Ba3/-) (YTM 7,38% и 7,68% при дюрации 0,5 и 1,42 года соответственно): за прошедшую неделю доходности на кривой ХКФ снизились в среднем еще на 20 б.п., что привело к сужению спреда к кривой доходности облигаций НОМОСа (-/Ba3/BB-) до 50 б.п. Учитывая лидерство Банка на розничном рынке и позитивные результаты за I п/г 2010 г., а также присутствие одного акционера (PPF group) в капитале банков, мы ожидаем дальнейшего сужения спреда между кривыми ХКФ-НОМОС до 20 б.п.
- СПб-Банк, БО-1 (-/Ba3/-) (YTM 7,04%, дюрация 1,0 год): мы сохраняем свою рекомендацию по данному выпуску – бумага торгуется с премией в размере 215 б.п. к кривой ОФЗ или 50 б.п. к выпускам банков с аналогичным кредитным рейтингом. В результате, мы ожидаем сужения спреда к G-кривой ОФЗ до 180 б.п.
- ГЛОБЭКСБАНК (BB-/BB) – премия кривой доходности ГЛОБЭКСа составляет порядка 100 б.п. к бумагам сопоставимого кредитного качества. Считаем, что размер премии за более скромные масштабы бизнеса банка по сравнению с аналогами неоправданно велик, учитывая поддержку со стороны основного акционера – ВЭБа.

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

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	19 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.48	3.05	2.39	3.99	2.39
Rus'30, %	4.11	5.06	3.96	5.88	3.96
ОФЗ'46018,%	7.41	7.48	7.23	9.18	6.97
Libor \$ 3M,%	0.29	0.51	0.29	0.54	0.25
Euribor 3M,%	1.01	1.01	0.88	1.01	0.63
MosPrime 3M,%	3.74	3.89	3.73	8.57	3.73
EUR/USD	1.373	1.408	1.267	1.513	1.192
USD/RUR	30.64	31.16	29.69	31.80	28.69

## Облигации казначейства США

Котировки treasuries вчера продолжили рост второй день подряд – ФРС сегодня проведет очередной раунд выкупа бумаг с рынка и, кроме того, неожиданное повышение учетных ставок ЦБ Китая повысило спрос на защитные активы. Сегодня из заметных событий на рынке ожидается публикация экономического обзора ФРС «Бежевая книга». Вчера доходность UST'10 снизилась на 3 б.п. – до 2,48%, UST'30 – на 5 б.п. – до 3,91%. [См. стр. 2](#)

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Котировки суверенных еврооблигаций развивающихся стран достаточно болезненно отреагировали на повышение ставок ЦБ Китая при укреплении доллара и снижении цен на commodities. Однако мы не исключаем, что "китайский фактор" будет достаточно быстро отыгран, после чего спекулятивные покупки на рынке могут возобновиться в преддверии заседания ФРС в начале ноября. [См. стр. 2](#)

## Корпоративные рублевые облигации

Вчера активность на рынке продолжила снижаться, а котировки несколько сползли вниз на негативном внешнем фоне и росте ставок на МБК и по сделкам РЕПО. Сегодня давление на бумаги сохранится, однако рынок по-прежнему выглядит сильно. [См. стр. 3](#)

## Комментарии

Совкомфлот [См. стр. 2](#)  
ВЭБ, Банк Восточный экспресс [См. стр. 3](#)

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков	583.7	521.5	62.2
Депозиты банков в ЦБ	554.4	593.8	-39.4
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	205.6	244.3	-38.7
	(20.10.2010)	(19.10.2010)	

Индикатор	19 окт	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.36	0.64	0.35	1.17	0.35
UST'5 Ytm, %	1.11	1.79	1.11	2.74	1.11
UST'10 Ytm, %	2.48	3.05	2.39	3.99	2.39
UST'30 Ytm, %	3.91	4.08	3.51	4.84	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.11	5.06	3.96	5.88	3.96
спрэд к UST'10	163.7	211.3	146.0	268.1	95.8

## Облигации казначейства США

Котировки *treasuries* вчера продолжили рост второй день подряд – ФРС сегодня проведет очередной раунд выкупа бумаг с рынка и, кроме того, неожиданное повышение учетных ставок ЦБ Китая повысило спрос на защитные активы. Сегодня из заметных событий на рынке ожидается публикация экономического обзора ФРС «Бежевая книга». Вчера доходность UST'10 снизилась на 3 б.п. – до 2,48%, UST'30 – на 5 б.п. – до 3,91%.

Вчера Народный банк Китая неожиданно поднял базовые процентные ставки на 0,25 п.п., чтобы сдержать ускорение инфляции и предотвратить перегрев экономики: по годовым кредитам – с 5,31% до 5,56%, по депозитам с аналогичным сроком – с 2% до 2,5%. Переход монетарных властей Китая к более решительным действиям был негативно воспринят инвесторами, т.к. повышение ставок может охладить не только инфляцию, но и спрос одного из крупнейшего импортера сырья.

Это несколько *снижает аппетит к риску инвесторов*, отодвинув на второй план ожидания по принятию программы QEII на фоне негативных данных по США (число разрешений на строительство в сентябре в США упало на 5,6%).

Вместе с тем, вопрос по QEII не снимается «с повестки дня». Вчера выступали сразу три руководителя ФРБ, в т.ч. ФРБ Чикаго и Атланты: их заявления вновь содержали *сигналы о вероятном начале второго этапа смягчения* денежно-кредитной политики США. Сегодня ожидается выступление президента ФРБ Ричмонда, в завтра – ФРБ Сент-Луиса.

Кроме того, сегодня ожидается *публикация «Бежевой книги» ФРС США*, где, вероятно, вновь будет отмечено замедление восстановления экономики страны при слабости рынка труда и рынка недвижимости. Это станет еще одним сигналом к реализации стратегии QEII, что поддержит котировки *treasuries*.

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Котировки суверенных еврооблигаций развивающихся стран достаточно болезненно отреагировали на повышение ставок ЦБ Китая при укреплении доллара и снижении цен на *commodities*. Однако мы не исключаем, что «китайский фактор» будет достаточно быстро отыгран, после чего спекулятивные покупки на рынке могут возобновиться в преддверии заседания ФРС в начале ноября.

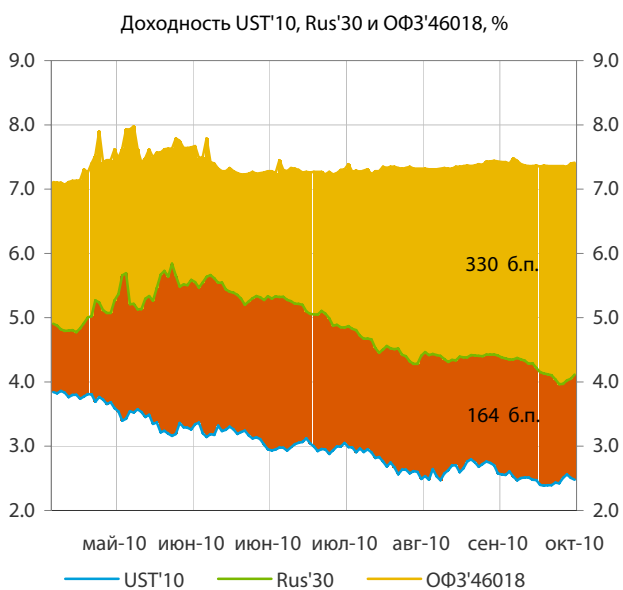
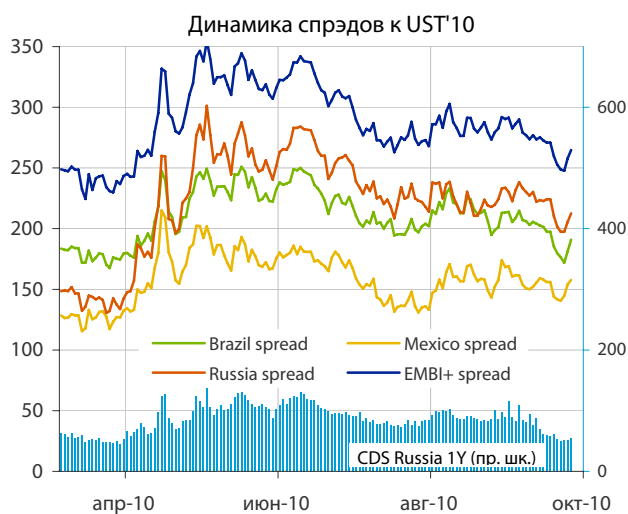
Вчера доходность выпуска *Rus'30* выросла на 6 б.п. – до 4,11% годовых, *RUS'20* – на 3 б.п. – до 4,26%, спрэд между российскими и американскими бумагами (*Rus'30* и *UST'10*) расширился на 10 б.п. – до 164 б.п. *Индекс EMBI+* вырос на 7 б.п. – до 265 б.п.

Под ударом в большей степени оказались т.н. «сырьевые бумаги», принимая во внимание, что Китай является одним из крупнейших потребителей *commodities*. Кроме того, укрепление доллара также *негативно сказалось на стоимости сырья* – котировки нефти вчера упали сразу на \$2-\$3 – до \$81 за барр.

Мы не исключаем, что сегодня *коррекция на рынке может продолжиться*, однако с приближением заседания ФРС 4 ноября, где, как ожидает рынок, будет объявлена программа QEII, котировки суверенных еврооблигаций ЕМ могут *вернуться к своим локальным максимумам*.

## Корпоративные еврооблигации

**Совкомфлот (-/Ваа3/BVB-)** размещает 7-летние евробонды под 5,5% годовых, книга заявок на покупку евробондов закрывается предположительно сегодня. В комментарии от 13 октября мы отмечали, что премия к кривой РЖД должна составлять не менее 50 б.п. Текущий прайсинг предполагает спрэд к РЖД-17 в размере 94 б.п., что выглядит весьма привлекательно.



## Облигации федерального займа

Низкая активность в секторе ОФЗ сохранилась и вчера – объем торгов в основном режиме составил менее 360 млн. руб.: к негативному влиянию налоговых дат присоединилась понижающая динамика на внешних рынках при ослаблении курса рубля и снижения аппетита к риску. На этом фоне мы ожидаем, что многие инвесторы займут выжидательную позицию, проигнорировав сегодняшнее размещение ОФЗ.

Напомним, сегодня Минфин проводит размещения **ОФЗ 26203** и **ОФЗ 25071**. Мы ожидаем сегодня более скромных результатов аукциона по сравнению с последним размещением – многие игроки, вероятно, решат занять выжидательную позицию. Вместе с тем, не исключаем, что спрос могут поддержать госбанки большими объемами заявок.

## Корпоративные облигации и РИМОВ

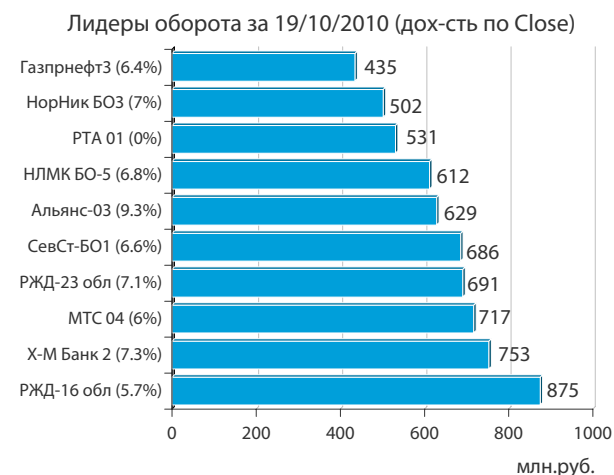
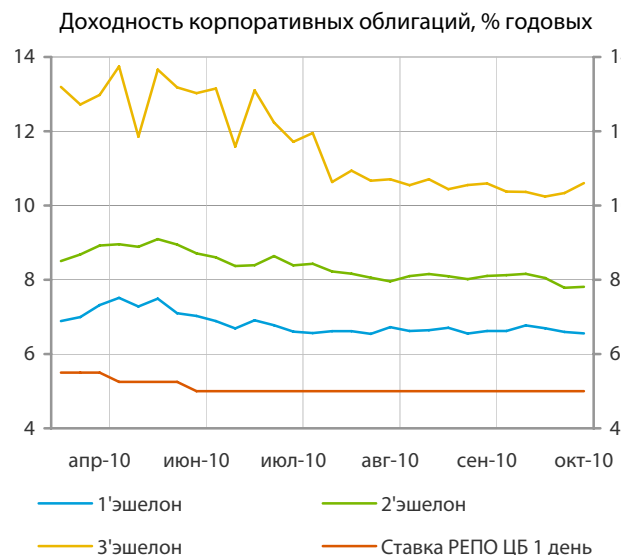
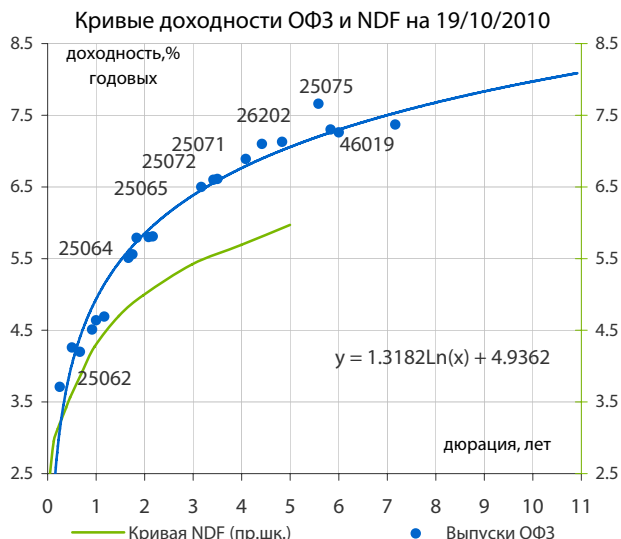
Вчера активность на рынке продолжила снижаться, а котировки несколько сползли вниз на негативном внешнем фоне и росте ставок на МБК и по сделкам РЕПО. Сегодня давление на бумаги сохраниться, однако рынок по-прежнему выглядит сильно.

**ВЭБ (BBB/Baa1/BBB)** понизил ориентир ставки 1-го купона облигаций 6-й серии (оферта через 7 лет) до 7,9-8,25% (УТР 8,06-8,42%) годовых; для облигаций 8-й серии (оферта через 3 года) – до 6,9-7,25% (УТР 7,02-7,38%) годовых. Отметим, что среднесрочные (3 летние) облигации банков первого круга с рейтингом BBB (ВТБ, РСХБ) торгуются с премией к кривой ОФЗ в среднем на уровне 120 б.п., корпоративных заемщиков (ЛУКОЙЛ, Газпром нефть, НорНикель, ФСК ЕЭМ и пр.) – 70-80 б.п. Учитывая позиции ВЭБа, как системообразующего госбанка, можно оценить премию к ОФЗ его облигаций на уровне 90-100 б.п. Текущий прайсинг 3-летних облигаций ВЭБа дает премию 75-111 б.п. к ОФЗ, в результате чего покупка облигаций серии 08 интересна при доходности от 7,26% годовых (купон 7,13%). По 7-летнему выпуску при дополнительной премии к G-кривой ОФЗ в размере 20 б.п. за длину займа участие в размещении интересно, начиная с купона от 8,25% годовых (УТР 8,42) - верхняя граница прайсинга.

*Грицкевич Дмитрий gritskevich@psbank.ru*

**Банк Восточный экспресс (-/B2/-)** планирует 21 октября размещение облигаций серии БО-05 на сумму 2 млрд. руб. Ориентир по купону составляет 8,85 – 9,00% (УТР 9,05 – 9,20%) годовых к оферте через 1,5 года. Восточный экспресс – сильный региональный розничный банк; по размеру активов (65,5 млрд. руб. на 1.07.2010 г. по МСФО) входит в топ-50 российских банков. В то же время, можно отметить ряд существенных рисков, которые делают участие в новом займе на обозначенном уровне доходности неинтересным. Агрессивная стратегия роста Банка в 2009-2010 гг. обусловила низкий уровень рентабельности: показатель ROAE составляет 1,2% за 2009 г. и 2,3% за 6 мес. 2010 г., что значительно ниже средних по системе 4,9% и 10% за соответствующие периоды. Низкая прибыльность при наращивании риска, принимаемого на баланс Банка, в условиях слабой поддержки от акционеров привела к снижению показателя достаточности капитала с 22,6% на 1.01.2009 г. до 15,6% на 1.07.2010 г. На наш взгляд, по кредитному качеству Банк Восточный экспресс сравним с такими качественными банками 3 эшелона как МКБ, Инвестторгбанк, Русьбанк. Данные банки имеют сопоставимые масштабы бизнеса, рейтинг на уровне В1 и В2 от Moody's, активно развивают розницу. Если ориентироваться на текущую эффективную доходность обращающихся займов бенчмарков, то новые бонды Восточного экспресса интересны при доходности примерно на 25 б.п. выше верхней маркируемой границы, т.е. в диапазоне 9,4 -9,8% годовых к оферте через 1,5 года.

*Дмитрий Монастыршин monastyrshin@psbank.ru*



**Выплаты купонов**

среда 20 октября 2010 г.	6 174.83	млн. руб.
□ Белгородская область, 24002	20.04	млн. руб.
□ Ленэнерго, 3	119.97	млн. руб.
□ Московская область, 26007	638.24	млн. руб.
□ Объединенные кондитеры-Финанс, 2	224.37	млн. руб.
□ Россия, 25059	623.61	млн. руб.
□ Россия, 25064	1 335.15	млн. руб.
□ Россия, 25067	1 267.65	млн. руб.
□ Россия, 26200	760.50	млн. руб.
□ Россия, 26201	914.48	млн. руб.
□ Санкт-Петербург, 26007	134.70	млн. руб.
□ ХКФ Банк, 5	81.28	млн. руб.
□ ЮТК, БО-1	54.84	млн. руб.

четверг 21 октября 2010 г.	3 163.71	млн. руб.
□ ВТБ, 5	276.75	млн. руб.
□ Группа Джей Эф Си, 1	49.86	млн. руб.
□ ЕБРР, 2	48.35	млн. руб.
□ Желдорипотека, 2	149.60	млн. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 5	36.90	млн. руб.
□ МТС, 1	349.00	млн. руб.
□ Минфин Республики Саха (Якутия), 35002	48.63	млн. руб.
□ Мой Банк, 5	323.10	млн. руб.
□ Нижегородская область, 34003	55.50	млн. руб.
□ ОГК-6, 1	180.75	млн. руб.
□ СИБМЕТИНВЕСТ, 1	673.20	млн. руб.
□ СИБМЕТИНВЕСТ, 2	673.20	млн. руб.
□ Связь-Банк, 1	79.78	млн. руб.
□ ТрансКредитБанк, 6	164.56	млн. руб.
□ Фармпрепарат, 1	0.69	млн. руб.
□ ЮТК, БО-4	28.42	млн. руб.
□ завод Арсенал, 2	25.43	млн. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

среда 20 октября 2010 г.	25.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 26203	15.50	млрд. руб.
□ ОФЗ 25071	9.50	млрд. руб.
четверг 21 октября 2010 г.	28.30	млрд. руб.
□ Восточный Экспресс Банк, БО-5	2.00	млрд. руб.
□ ИФК РФА-Инвест, 2	1.00	млрд. руб.
□ КИТ Финанс Капитал, 01	0.30	млрд. руб.
□ ОБР-15	25.00	млрд. руб.
вторник 26 октября 2010 г.	30.00	млрд. руб.
□ Внешэкономбанк, 6	10.00	млрд. руб.
□ Внешэкономбанк, 8	15.00	млрд. руб.
□ ТМК, БО-1	5.00	млрд. руб.
среда 27 октября 2010 г.	30.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25075	30.00	млрд. руб.
пятница 29 октября 2010 г.	20.00	млрд. руб.
□ ФСК ЕЭС, 7	5.00	млрд. руб.
□ ФСК ЕЭС, 9	5.00	млрд. руб.
□ ФСК ЕЭС, 11	10.00	млрд. руб.
понедельник 1 ноября 2010 г.	19.93	млрд. руб.
□ Ипотечный Агент АИЖК 2008-1	4.93	млрд. руб.
□ ЕвразХолдинг Финанс, 2	10.00	млрд. руб.
□ ЕвразХолдинг Финанс, 4	5.00	млрд. руб.

**Погашения и оферты**

среда 20 октября 2010 г.	3.50	млрд. руб.
□ М-ИНДУСТРИЯ, 2	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ МОСМАРТ ФИНАНС, 1	Оферта	2.00 млрд. руб.

четверг 21 октября 2010 г.	2.00	млрд. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 4	Оферта	2.00 млрд. руб.

пятница 22 октября 2010 г.	36.50	млрд. руб.
□ Россия, 35003(ГСО-ППС)	Погашение	30.00 млрд. руб.
□ ТКС Банк, 1	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ Банк Русский стандарт, 8	Оферта	5.00 млрд. руб.

понедельник 25 октября 2010 г.	0.30	млрд. руб.
□ Тензор-Финанс, БО-1	Оферта	0.30 млрд. руб.

вторник 26 октября 2010 г.	0.02	млрд. руб.
□ Фармпрепарат, 1	Оферта	0.02 млрд. руб.

четверг 28 октября 2010 г.	19.00	млрд. руб.
□ Банк Союз, 3	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ Каспийская Энергия Финанс, 1	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ МБРР, 3	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ Промтрактор-Финанс, 3	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ ЧТПЗ, 3	Оферта	8.00 млрд. руб.

пятница 29 октября 2010 г.	4.00	млрд. руб.
□ Группа Разгуляй, БО-15	Погашение	0.50 млрд. руб.
□ Жилсоципотека-Финанс, 3	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ Разгуляй-Финанс, 5	Оферта	2.00 млрд. руб.

понедельник 1 ноября 2010 г.	1.75	млрд. руб.
□ Технологии Лизинга Инвест, 1	Оферта	1.75 млрд. руб.

вторник 2 ноября 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ Ханты-Мансийский банк, 1	Оферта	3.00 млрд. руб.

среда 3 ноября 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ ТРАНСАЭРО, 1	Оферта	3.00 млрд. руб.

четверг 4 ноября 2010 г.	1.00	млрд. руб.
□ Уралсвязьинформ, БО-1	Погашение	1.00 млрд. руб.

пятница 5 ноября 2010 г.	1.75	млрд. руб.
□ А-ИнжинирингИнвест, 1	Оферта	1.75 млрд. руб.

вторник 9 ноября 2010 г.	1.00	млрд. руб.
□ Ивановская область, 34001	Погашение	1.00 млрд. руб.



**понедельник 18 октября 2010 г.**

- 17:00 США: Чистый приток капитала в долгосрочные активы за август
- 17:15 США: Промышленное производство за сентябрь Прогноз: 0.2%
- 17:15 США: Использование производственных мощностей за сентябрь Прогноз: 74.8%
- 18:00 США: Индекс рынка жилья за октябрь Прогноз: 14

**вторник 19 октября 2010 г.**

- 12:00 Еврозона: Сальдо текущего счета платежного баланса за август
- 13:00 Германия: Индекс экономических ожиданий за октябрь Прогноз: -7.0
- 13:00 Германия: Индекс оценки текущей экономической ситуации за октябрь Прогноз: 63.5
- 13:00 Еврозона: Индекс экономических ожиданий за октябрь Прогноз: -2.0
- 14:00 Великобритания: Баланс промышленных заказов за октябрь Прогноз: -19
- 16:30 США: Выданные разрешения на строительство за сентябрь Прогноз: 575 тыс.
- 16:30 США: Закладки новых домов за сентябрь Прогноз: 583 тыс.
- 17:00 Канада: Решение по процентной ставке Банка Канады Прогноз: 1.00%
- 18:00 США: Выступление главы ФРБ Нью-Йорка
- 22:50 Великобритания: Выступление главы Банка Англии

**среда 20 октября 2010 г.**

- 10:00 Германия: Индекс производственных цен за сентябрь Прогноз: 0.2% м/м, 3.8% г/г
- 12:30 Великобритания: Публикация протоколов заседания Банка Англии
- 12:30 Великобритания: Денежно-кредитная статистика за сентябрь
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 15 октября
- 19:15 Канада: Пресс-конференция главы Банка Канады
- 22:00 США: Обзор ФРС "Бежевая книга"

**четверг 21 октября 2010 г.**

- 06:00 Китай: Индекс потребительских цен за сентябрь Прогноз: 3.6%
- 06:00 Китай: Индекс производственных цен за сентябрь Прогноз: 4.1%
- 06:00 Китай: Розничные продажи за сентябрь Прогноз: 18.5%
- 06:00 Китай: Прирост ВВП за 3 квартал Прогноз: 9.5%
- 06:00 Китай: Промышленное производство за сентябрь Прогноз: 14.0%
- 08:30 Япония: Индекс деловой активности в промышленном секторе за август Прогноз: -0.4%
- 11:30 Германия: Индекс деловой активности в производственном секторе за октябрь Прогноз: 54.6
- 11:30 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг за октябрь Прогноз: 54.7
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в производственном секторе за октябрь Прогноз: 53.2
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг за октябрь Прогноз: 53.7
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи за сентябрь Прогноз: 0.3% м/м, 0.9% г/г
- 12:30 Великобритания: Одобренные заявки на ипотечный кредит за сентябрь Прогноз: 44 тыс.
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 16 октября Прогноз: 453 тыс.
- 18:00 Еврозона: Индекс потребительского доверия за октябрь Прогноз: -11
- 18:00 США: Индекс деловой активности от ФРБ Филадельфии за октябрь Прогноз: 0
- 22:00 США: Выступление главы ФРБ Сент-Луиса

**пятница 22 октября 2010 г.**

- Встреча министров финансов и глав ЦБ G20 в Сеуле
- США: Выступление главы ФРБ Канзаса
- 12:00 Германия: Индекс настроения в деловых кругах за октябрь Прогноз: 106.5
- 15:00 Канада: Индекс потребительских цен за сентябрь Прогноз: 0.1% м/м, 1.9% г/г
- 16:30 Канада: Розничные продажи за август Прогноз: -0.1%

**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 и товарные рынки	70-47-75

**Управление торговли и продаж**

<b>Галямина Ирина Александровна</b> <a href="mailto:Galiamina@psbank.ru">Galiamina@psbank.ru</a>	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> <a href="mailto:Khmelevsky@psbank.ru">Khmelevsky@psbank.ru</a>	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> <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>Урумов Тамерлан Таймуразович</b> <a href="mailto:Urumov@psbank.ru">Urumov@psbank.ru</a>	Треjder		+7(495)777-10-20 доб. 70-35-06

**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)