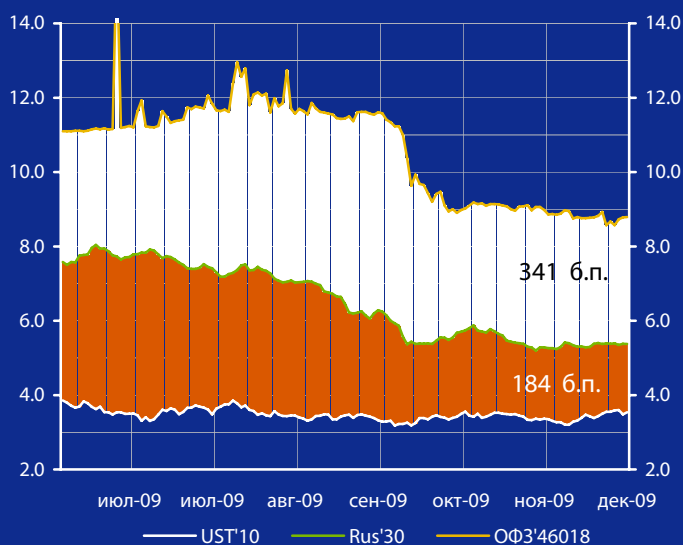
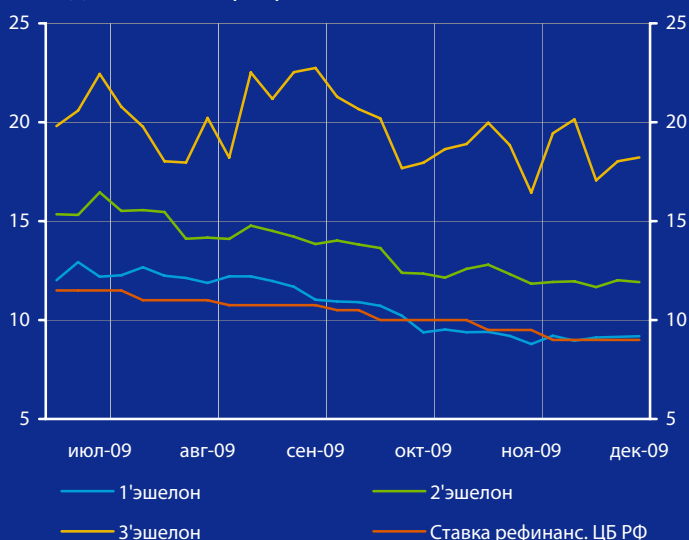


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



# Панорама

Краткий обзор долговых рынков  
за неделю с 14 по 18 декабря 2009 г.  
Понедельник 21 декабря 2009 г.

## Ключевые индикаторы рынка

Тикер	18 дек	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.54	3.60	3.18	3.95	2.10
Rus'30, %	5.38	6.29	5.20	10.05	5.20
ОФЗ'46018, %	8.79	11.62	8.57	15.95	8.48
Libor \$ 3M, %	0.25	0.29	0.25	1.50	0.25
Euribor 3M, %	0.71	0.76	0.71	3.08	0.71
Mibor 3M, %	7.54	10.97	7.43	30.88	7.43
EUR/USD	1.434	1.513	1.434	1.513	1.254
USD/RUR	30.64	30.83	28.69	36.34	28.20

## Облигации казначейства США

По итогам прошедшей недели котировки госбумаг США практически не изменились – важнейшим событием недели стало заседание ФРС США, на котором регулятор практически не изменил свою риторику в отношении ставок, обещав лишь начать сворачивать ряд стимуляционных программ в 2010 г. [См. стр. 3](#)

## Суверенные облигации РФ и ЕМ

На фоне невыраженной динамики госбумаг США рынки суверенных облигаций развивающихся стран также пребывали в боковике. На сегодняшних торгах благодаря повышению нефтяных котировок можно ожидать рост спроса на бумаги ЕМ. [См. стр. 3](#)

## Корпоративные рублевые облигации

Сектор корпоративных рублевых облигаций и облигаций РиМОВ на прошлой неделе пребывал в боковике из-за роста ставок на денежном рынке. К концу недели ситуация на МБК стабилизировалась, в результате чего мы ожидаем неагрессивные покупки на рынке, периодически сменяющиеся техническими сделками. [См. стр. 4](#)

## Комментарии: МКБ

[См. стр. 4](#)

## Рекомендации:

**Rus'30** – upside отсутствует, движется вместе с рынком;  
**Корп. евробонды** – интересны среднесрочные банковские выпуски II эшелона (PSB, MDM, UrsaBank, AkBars);  
**Корп. руб. обл.** – формировать портфель из бумаг I – II эшелона с дюрацией до 2 лет.

## Показатели банковской ликвидности

	Изменение	
Остатки на к/с банков	613.6	600.7
Депозиты банков в ЦБ	197.6	226.9
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	-6.5	26.2
	(21.12.2009)	(18.12.2009)

## Макроэкономика и банковская система

**Росстат** подготовил оперативный доклад за ноябрь. Инвестиции в основной капитал в России в ноябре 2009 г. снизились на 14,8% по сравнению с ноябрем 2008 г. и составили 697,4 млрд. руб. По сравнению с октябрём 2009 г. инвестиции выросли на 2,6%, в январе-ноябре 2009 г. - сократились на 18,4%. Реальные располагаемые денежные доходы россиян в ноябре 2009 г. увеличились на 1,9% по сравнению с соответствующим периодом 2008 г., в сравнении с октябрём 2009 г. - снизились на 5,2%, в январе-ноябре 2009 г. рост доходов составил 1,1%. Общая численность безработных в РФ в ноябре 2009 г. увеличилась на 15,9% по сравнению с ноябрем 2008 г. - до 6,1 млн. человек (8,1% от экономически активного населения). Оборот розничной торговли РФ за 11 мес. 2009 г. составил 13,0 трлн. руб., что на 5,7% меньше, чем за соответствующий период 2008 г. Оборот розничной торговли в ноябре 2009 г. составил 1,26 трлн. руб., что на 6,4% меньше, чем в ноябре 2008 г. Объем строительных работ в РФ в январе-ноябре 2009 г. по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. сократился на 17,5% - до 3,36 трлн. руб. При этом объем работ в ноябре 2009 г. составил 368,5 млрд. руб., что на 13,2% меньше, чем за аналогичный период 2008 г.

**Потребление электроэнергии** на оптовом рынке электроэнергии и мощности РФ с 11 по 17 декабря 2009 г. увеличилось по сравнению с предыдущей неделей на 5% - до 20,51 млн. Мвт/ч., говорится в сообщении НП «Совет рынка». При этом потребление по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. выросло на 5,7%.

## Новости рынка облигаций

**ТМК** приняла решение выпустить биржевые облигации на общую сумму 30 млрд. руб. В частности, компания планирует выпустить облигации серий БО-01 и БО-02 в объеме по 5 млрд. руб., серий БО-03 и БО-04 - по 10 млрд. руб. Срок обращения всех выпусков - 3 года.

**Энел ОГК-5** планирует разместить 15 выпусков биржевых облигаций серий БО-05 - БО-19 на общую сумму 50 млрд. руб.: выпуски серий 05-06 - по 2 млрд.руб., серий 07-14 - по 3 млрд. руб., серий 15-17 - по 4 млрд. руб., серий 18-19 - по 5 млрд. руб. Срок обращения ценных бумаг - 3 года.

**Башнефть** установила ставку первого купона в размере 12,5% годовых по облигациям серий 01-03 общим объемом 50 млрд. руб. Напомним, АНК «Башнефть» планирует 22 декабря с.г. начать размещение облигаций серий 01-03 объемом 50 млрд. руб.

**АиФ-МедиаПресса-финанс** (SPV-компания издательского холдинга «Аргументы и факты») планирует 25 декабря 2009 г. начать размещение облигаций серии 02 на 1 млрд. руб. Об этом говорится в официальных документах компании.

## Новости эмитентов

**ВЭБ:** Fitch Ratings подтвердил рейтинги ВЭБа и его дочерней компании «ВЭБ-лизинг». Долгосрочный рейтинг

дефолта эмитента обеих компаний подтвержден на уровне BBB-, прогноз - «негативный». Рейтинги ВЭБа находятся на одном уровне с суверенными рейтингами РФ, отмечает агентство.

**ВолгаТелеком** по итогам 9 месяцев 2009 г. по МСФО получило чистую прибыль в размере 2,84 млрд. руб. По итогам 9 месяцев 2009 г. выручка от реализации ВолгаТелеком составила 24,27 млрд. руб. Прибыль от операционной деятельности за отчетный период достигла 5,14 млрд. руб. Показатель EBITDA оператора составил 10,66 млрд. руб., EBITDA маржа - 43,9%. В структуре выручки "ВолгаТелеком" по итогам 9 месяцев 2009г. доходы от услуг сети передачи данных и телематических услуг (интернет) достигли 4,39 млрд. руб., что составляет 18% от общей выручки. По состоянию на 30 сентября 2009 г. чистый долг ВолгаТелеком составил 10,16 млрд. руб., уменьшившись на 33,82% по сравнению с чистым долгом на 31 декабря 2008 г.

**Уралсвязьинформ** по МСФО за 9 месяцев 2009 г. получил чистую прибыль в размере 2,43 млрд. руб., сообщается в документах компании. Выручка в отчетный период достигла 30,25 млрд. руб. Доходы от услуг доступа в интернет и передачи данных достигли 15,8% в выручке компании, или 4,78 млрд. руб. Показатель EBITDA за 9 месяцев 2009 г. составил 1,84 млрд. руб., рентабельность по EBITDA - 39,1%. Чистый долг Уралсвязьинформ на 30 сентября 2009 г. относительно данных годом ранее сократился на 8,56% - до 24,32 млрд. руб., сообщили в компании.

**ММК** по МСФО в III кв. 2009 г. увеличил чистую прибыль по сравнению с предыдущим кварталом в 2,2 раза - до \$76 млн. Выручка комбината за отчетный период выросла на 35% - до \$1,4 млрд., EBITDA увеличилась на 49% - до \$309 млн., маржа EBITDA выросла на 2 п.п. до 22%. Объем производства товарной металлопродукции в III кв. 2009 г. вырос на 36% по сравнению со II кв. 2009 г. и составил 2,6 млн. т, при этом объем производства стали увеличился на 31% - до 2,83 млн. т.

**Банк Москвы** подписал договор синдицированного кредита на \$350 млн. сроком на 2 года. Как сообщает пресс-служба кредитной организации, первоначально заявленная сумма сделки, составлявшая \$230 млн., в результате переподписки была увеличена на \$120 млн. Процентная ставка по кредиту составила LIBOR+3,2% годовых.

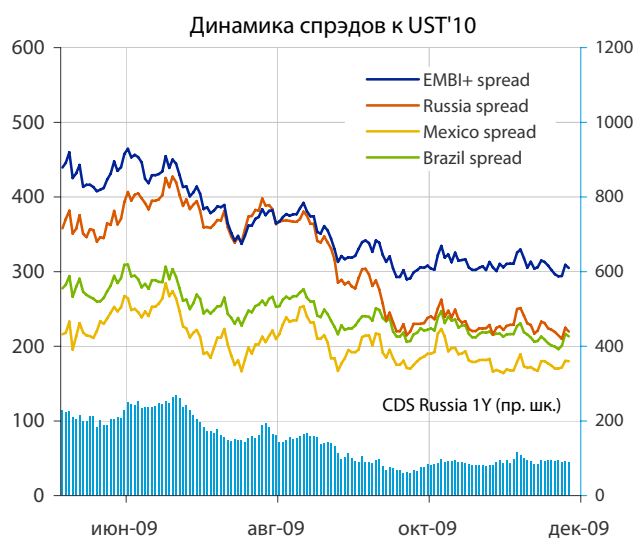
**Газпром** в феврале 2010 г. направит \$625 млн. на формирование уставного капитала «Белтрансгаза», сообщил вице-премьер И.Сечин. Говоря об отношениях России и Белоруссии в газовой сфере, И.Сечин отметил, что «есть действующий контракт, и контрактные обязательства должны быть выполнены обеими сторонами».

**ТГК-2:** Fitch присвоил ТГК-2 долгосрочные рейтинги дефолта в иностранной и национальной валюте на уровне В с «негативным» прогнозом. «Рейтинги ТГК-2 учитывают высокий риск рефинансирования, а также регулятивный риск, который стал одним из факторов, обусловивших операционный убыток в 2008 г., - отмечает Fitch.

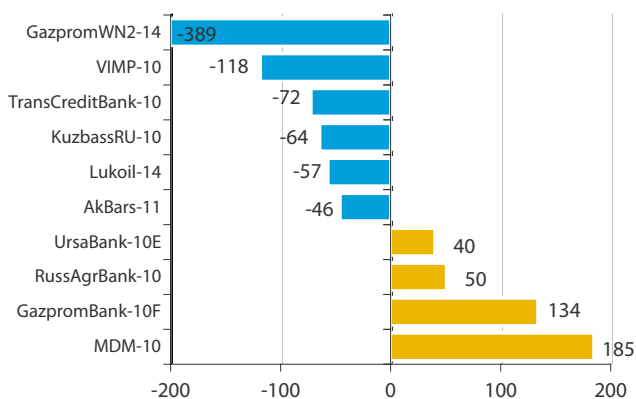
**ВТБ** планирует в январе-феврале 2010 г. представить инвесторам программу заимствований на 2010 г., сообщил заместитель председателя правления банка Г.Моос.

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

Индикатор	18 дек	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.80	1.03	0.67	1.40	0.67
UST'5 Ytm, %	2.27	2.49	2.00	2.92	1.35
UST'10 Ytm, %	3.54	3.60	3.18	3.95	2.10
UST'30 Ytm, %	4.46	4.53	3.96	4.76	2.55
Rus'30 Ytm, %	5.38	6.29	5.20	10.05	5.20
спрэд к UST'10	183.7	296.5	175.1	788.1	175.1



**Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций**



Изменение дох-сти в базисных пунктах (б.п.) за 18/12/2009

## Облигации казначейства США

По итогам прошедшей недели котировки госбумаг США практически не изменились – важнейшим событием недели стало заседание ФРС США, на котором регулятор практически не изменил свою риторику в отношении ставок, обещав лишь начать сворачивать ряд стимуляционных программ в 2010 г.

За неделю доходность UST'10 снизилась на 1 б.п. – до 3,54%, UST'30 – на 4 б.п. – 4,46% годовых.

Опубликованная статистика на прошлой неделе в целом внушает оптимизм. Так, неплохие данные вышли по промпроизводству – в США объем промышленного производства в ноябре 2009 г. по сравнению с предыдущим месяцем вырос на 0,8% при ожидании роста только на 0,6%. Министерства труда страны опубликовало изменение промышленных цен (индекс PPI) в США за ноябрь 2009 г. – рост по отношению к предыдущему месяцу составил 1,8%. Потребительские цены в США в ноябре 2009 г. выросли на 0,4% по сравнению с предыдущим месяцем. За исключением цен на продукты питания и энергоносители потребительские цены в ноябре с.г. не изменились. Объем строительства новых домов в США в ноябре 2009 г. по сравнению с предыдущим месяцем вырос на 8,9% – до 574 тыс. единиц, что также оказалось на уровне ожиданий инвесторов.

Вместе с тем, количество первичных обращений за пособием по безработице за минувшую неделю выросло на 6 тыс. по сравнению с предшествующей неделей и составило 480 тыс. при ожидании снижения этого показателя до 465 тыс.

Учитывая, что ФРС вновь сохранила ставки на «продолжительный период» времени, текущие доходности treasuries выглядят привлекательно.

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

На фоне невыраженной динамики госбумаг США рынки суверенных бондов развивающихся стран также пребывали в боковике. На сегодняшних торгах благодаря повышению нефтяных котировок можно ожидать рост спроса на бумаги ЕМ.

В результате, сводный индекс EMBI+ за неделю вырос на 3 б.п. – до 305 б.п. Индикативная доходность выпуска Rus'30 за неделю снизилась на 1 б.п. – до 5,38% годовых, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) не изменился, оставшись на уровне 184 б.п.

На прошлой неделе рейтинговые агентства продолжили снижать суверенные рейтинги – после снижения S&P рейтинга Мексики с BBB+ до BBB, агентство добралось и до европейских стран, понизив рейтинг Греции до BBB+. Из-за снижения рейтинга Мексики на рынке наблюдается сужение спрэдов к госбумагам данной страны выпусков России и Бразилии.

Сегодня наблюдается активизация спекулянтов на рынке нефти, благодаря чему цены на «черное золото» уверенно растут. В Анголе сегодня открывается сессия ОПЕК, на которой, вероятно, будет принято решение сохранить добычу сырья на текущем уровне, т.к. нынешний уровень цен устраивает ведущие нефтедобывающие державы.

## Корпоративные еврооблигации

Рынок еврооблигаций впал в предновогодний анабиоз – сделок на рынке заключается крайне мало, активность инвесторов находится на низком уровне

Если отталкиваться от спрэд-анализа по рынку, учитывая текущие рекордно низкие ставки фондирования в США, то сектор корпоративных бондов имеет потенциал дальнейшего роста. Вместе с тем, вряд ли, до конца года мы увидим активные покупки на рынке.

## Облигации федерального займа

За прошедшую неделю кривая ОФЗ фактически осталась на своем прежнем месте – с одной стороны, стоимость NDF весьма привлекательна для покупки ОФЗ, с другой – волатильность на валютном рынке и неумолимое приближение праздников сдерживает активность инвесторов.

Ставки NDF держатся на весьма комфортном для инвесторов уровне, находясь вблизи от годовых минимумов. Так, стоимость годового контракта NDF снизилась в пятницу до 6,58% годовых. Сегодня с утра стоимость контракта снизилась еще на 7 б.п. – до 6,51%.

Вместе с тем, инвесторы не спешат скупать ОФЗ – традиционно активность нерезидентов падает в преддверии Новогодних праздников. На этой неделе мы не ожидаем роста активности инвесторов, однако не исключаем начала периода «технических» сделок.

## Корпоративные облигации и РИМОВ

Сектор корпоративных рублевых облигаций и облигаций РИМОВ на прошлой неделе пребывал в боковике из-за роста ставок на денежном рынке. К концу недели ситуация на МБК стабилизировалась, в результате чего мы ожидаем неагрессивные покупки на рынке, периодически сменяющиеся техническими сделками.

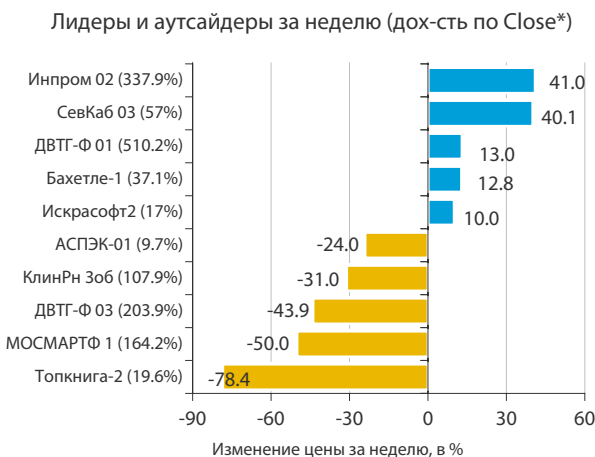
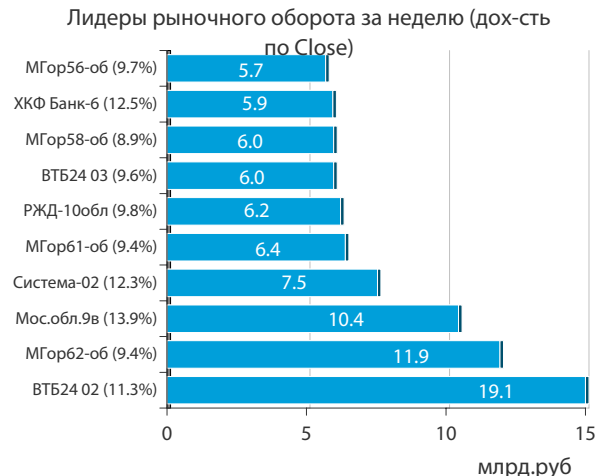
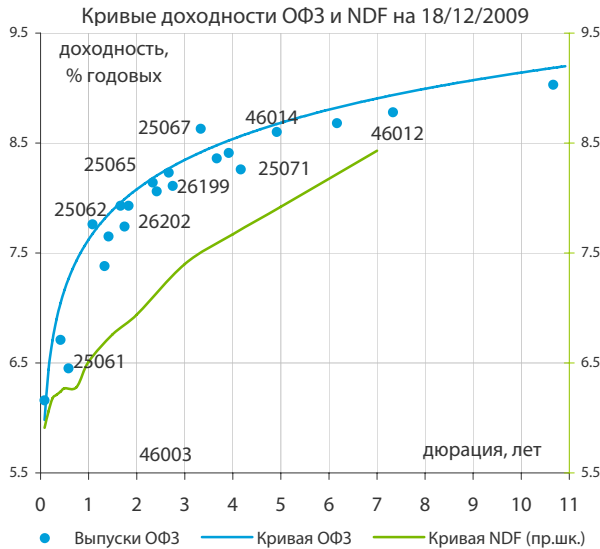
Пик роста ставок на денежном рынке пришелся на середину недели вследствие налоговых выплат. Однодневные ставки *MosPrime* доходили до 7,3%, к пятнице снизились до 5,54%. В понедельник с утра ставки продолжили снижение. Объем банковской ликвидности остается на высоком уровне – более 800 млрд. руб. Национальная валюта демонстрирует укрепление, что также должно благоприятно повлиять на долговой рынок.

В ближайшие 2 недели до новогодних каникул на рынке мы ожидаем сниженную активность игроков *при выходе на первый план технических сделок*, способных «приукрасить» финансовые результаты инвесторов.

Грицкевич Дмитрий, [gritskevich@psbank.ru](mailto:gritskevich@psbank.ru)

**ОАО «Московский Кредитный Банк»** на прошлой неделе разослал предложение инвесторам по вторичному размещению выпуска МКБ, 6 на 2 млрд. руб. при ориентире доходности на уровне 13% годовых к оферте в августе 2010 г. По уровню кредитного рейтинга (-/B1/B) МКБ занимает 64 место среди банков РФ. Доля просроченной задолженности в ссудном портфеле составляет всего 1,62%. За 9 мес. 2009 г. МКБ получил прибыль до н.о. 462 млн. руб., что соответствует 44 месту среди банков РФ. МКБ имеет высокий показатель достаточности капитала (Н1 равен 15,7% при нормативе 10%). Уставный капитал МКБ увеличен в 2009 г. с 4,1 до 7,1 млрд. руб.

Мы считаем справедливой премию в размере 50 б.п. за более высокий кредитный риск к выпускам ХКФ-4 и РусьБанк-3, торгуемым с доходностью на уровне 13,0% – 13,5%. Облигации банков III эшелона, даже несмотря на ломбардность, характеризуются низкой ликвидностью и пользуются низким спросом в силу сохраняющихся высоких рисков рефинансирования. Также в качестве ориентира Татфондбанк на прошлой неделе разместил 7 выпуск облигаций с купоном 13,75%, что соответствует доходности 14,22% к оферте через 1 год. Учитывая меньшую дюрацию, а также тот факт, что выпуск МКБ-6 уже находится в обращении и включен в «ломбард», справедливой доходностью выпуска МКБ-6 видится уровень порядка 14% годовых.



Банк	Рейтинг	Место по активам	Активы	Прибыль до н.о.	Обязательства
Петрокоммерц	BB	22	168 161	1 173	146 181
ХКФБ	B+/Ba3/-	34	103 893	9 878	75 357
Русь-банк	-/B2/-	38	90 645	138	81 238
МКБ	-/B1/B	45	68 861	462	59 924
Татфондбанк	-/B2/-	58	50 557	102	41 808

Источник: данные эмитентов на 01.10.09, млн. руб. Монастыршин Дмитрий, [monastyrshin@psbank.ru](mailto:monastyrshin@psbank.ru)

**Выплаты купонов**

понеделник 21 декабря 2009 г.	445.89	млн. руб.
□ Благовещенск, 25002	3.46	млн. руб.
□ Волгоград, 31002	13.84	млн. руб.
□ Московское областное ипотечное агентство, 1	47.39	млн. руб.
□ ПромПереоснастка, 1	9.72	млн. руб.
□ Промсвязьбанк, 6	367.75	млн. руб.
□ Сибирский Берег – Финанс, 1	3.74	млн. руб.

вторник 22 декабря 2009 г.	2 271.44	млн. руб.
□ АВТОВАЗ, 3	239.35	млн. руб.
□ ВМУ-Финанс, 1	119.67	млн. руб.
□ Генерирующая компания, 1	119.68	млн. руб.
□ Группа АГРОКОМ, 1	134.63	млн. руб.
□ Деп. Финансов Тверской области, 34005	94.53	млн. руб.
□ ДиПОС, 1	134.64	млн. руб.
□ КАРАТ, 2	52.36	млн. руб.
□ Концерн КАРО, 1	59.34	млн. руб.
□ МТС, 3	433.80	млн. руб.
□ Мой Банк, 2	74.79	млн. руб.
□ Мострансавто-Финанс, 1	416.48	млн. руб.
□ Ногинский район, 25003	9.47	млн. руб.
□ Полипласт, 1	94.74	млн. руб.
□ ФСК ЕЭС, 2	287.98	млн. руб.

среда 23 декабря 2009 г.	2 097.04	млн. руб.
□ Автомир-Финанс, 2	1.00	млн. руб.
□ Альянс Финанс, 1	130.89	млн. руб.
□ Газэнергосеть, 1	59.84	млн. руб.
□ Золото Селигдара, 2	37.40	млн. руб.
□ Лизинговая компания УРАЛСИБ, 1	242.33	млн. руб.
□ Минфин Самарской области, 25004	87.00	млн. руб.
□ Россия, 26202	1116.80	млн. руб.
□ Стальфонд-Недвижимость, 1	44.83	млн. руб.
□ ФинансБизнесГрупп, 2	209.43	млн. руб.
□ Элемент Лизинг, 1	32.91	млн. руб.
□ ЮниТайл, 1	134.63	млн. руб.

четверг 24 декабря 2009 г.	1 329.44	млн. руб.
□ АРТУГ, 2	21.19	млн. руб.
□ Администрация города Томска, 34002	22.44	млн. руб.
□ Жилищный капитал-ФИНАНС, 1	53.70	млн. руб.
□ Костромская область, 34005	67.32	млн. руб.
□ Минфин Самарской области, 35005	192.48	млн. руб.
□ Москва, 44	802.20	млн. руб.
□ Мособлгаз-финанс, 2	138.36	млн. руб.
□ Новосибирск, 31004	31.76	млн. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

понеделник 21 декабря 2009 г.	0.45	млрд. руб.
□ ЭкспертГрупп, 1	0.45	млрд. руб.
вторник 22 декабря 2009 г.	17.00	млрд. руб.
□ ССМО ЛенСпецСМУ, 1	2.00	млрд. руб.
□ Башнефть, 1	15.00	млрд. руб.
пятница 25 декабря 2009 г.	1.00	млрд. руб.
□ АиФ-МедиаПресса-финанс, 2	1.00	млрд. руб.
воскресенье 27 декабря 2009 г.	2.00	млрд. долл.
□ ВЭБ, 2	2.00	млрд. долл.

**Погашения и оферты**

понеделник 21 декабря 2009 г.	0.60	млрд. руб.
□ Волгоград, 31002	Погашение	0.60 млрд. руб.

вторник 22 декабря 2009 г.	6.40	млрд. руб.
□ ВМУ-Финанс, 1	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ КАРАТ, 2	Погашение	0.50 млрд. руб.
□ Концерн КАРО, 1	Погашение	0.70 млрд. руб.
□ Департамент Финансов Тверской	Оферта	2.50 млрд. руб.
□ Корпорация Строймонтаж, 1	Оферта	1.20 млрд. руб.

среда 23 декабря 2009 г.	6.50	млрд. руб.
□ МИЭЛЬ-ФИНАНС, 1	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ Промсвязьбанк, 6	Оферта	5.00 млрд. руб.

четверг 24 декабря 2009 г.	10.80	млрд. руб.
□ Группа Разгулай, БО-7	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Жилищный капитал-ФИНАНС, 1	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ Мострансавто-Финанс, 1	Оферта	7.50 млрд. руб.
□ ПромПереоснастка, 1	Оферта	0.30 млрд. руб.

пятница 25 декабря 2009 г.	4.00	млрд. руб.
□ Группа АГРОКОМ, 1	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ ДиПОС, 1	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ Бразерс и Компания, 1	Погашение	0.50 млрд. руб.

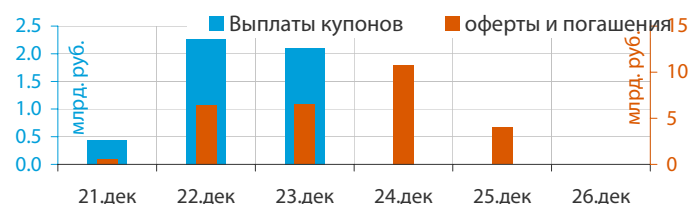
суббота 26 декабря 2009 г.	1.20	млрд. руб.
□ РИГрупп, 1	Погашение	1.20 млрд. руб.

понеделник 28 декабря 2009 г.	1.50	млрд. руб.
□ Марийский НПЗ-Финанс, 2	Оферта	1.50 млрд. руб.

вторник 29 декабря 2009 г.	2.60	млрд. руб.
□ Стальфонд-Недвижимость, 1	Оферта	0.60 млрд. руб.
□ ТВЗ, 3	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Барклайс Банк, 1	Погашение	1.00 млрд. руб.

среда 30 декабря 2009 г.	5.00	млрд. руб.
□ Золото Селигдара, 2	Оферта	0.50 млрд. руб.
□ Международный Промышленный	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ Жилсоципотека-Финанс, 3	Оферта	1.50 млрд. руб.

четверг 31 декабря 2009 г.	9.00	млрд. руб.
□ Автомир-Финанс, 2	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 2	Оферта	4.00 млрд. руб.
□ ФинансБизнесГрупп, 2	Оферта	3.00 млрд. руб.



**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)