

Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «облигации повышенного риска»

Машиностроение

- ГАЗ-Финанс, 01 (-/-/-) (YTM 11,76% при дюрации 0,33 года) – компания успешно производит выплаты по реструктуризованному займу на фоне восстановления автомобильного рынка в РФ – за 8 мес. продажи концерна выросли на 16% (г/г) и на 40% - в августе (г/г). Запуск собственной программы утилизации Группы ГАЗ в сентябре должен укрепить рост продаж компании.
- СОЛЛЕРС, 2 (-/-/-) (YTM 12,41% при дюрации 2,37 года, бумага входит в «ломбард») – спрэд к кривой доходности облигаций материнской Северстали (BB-/Ba3/B+) на уровне 520 б.п. выглядит необоснованно широко на фоне активного восстановления автомобильной отрасли и реализации новых проектов компанией. Ожидаем сужения спреда до 300-320 б.п.

Туристический бизнес:

- Интурист, 02 (-/-/-) (YTM 14,04% при дюрации 1,43 года) – несмотря на слабые результаты 2009 г. (OIBTDA - \$7,8 млн. при долге \$148,6 млн.) мы ожидаем роста операционных показателей компании на фоне восстановления туристического рынка и роста пассажирооборота авиакомпаний (+32,7% за 8 мес.). Кроме того, кредитный риск снижается поддержкой со стороны материнской АФК «Система» (BB-/Ba3/BB-) – спрэд к кривой Системы – 690 б.п. По выпуску также объявлена дополнительная оферта по цене 98,23% 29.07.2011 г.

Банки, финансы, лизинг:

- Элемент Лизинг, 02 (B-/B-) (YTM 11,62% при дюрации 0,62 года) – компания входит в структуру Группы «Базовый Элемент» при этом ориентирована на рыночных клиентов, активно сотрудничает с Группой ГАЗ. Вместе с тем, масштабы бизнеса компании остаются весьма скромными – 41 место по объему портфеля и 30 – по объему нового бизнеса (по итогам I п/г 2010 г.). Бумага может быть интересна для диверсификации кредитного риска на Группу «БазЭл» (хотя мы отдаем предпочтение облигациям Группы ГАЗ).

Панорама

Краткий обзор долговых рынков

за неделю с 18 по 24 октября 2010 г.

Понедельник 25 октября 2010 г.

Ключевые индикаторы рынка

| Тикер | 22 окт | 3м max | 3м min | 12м max | 12м min |
|---------------|--------|--------|--------|---------|---------|
| UST'10, % | 2.56 | 3.05 | 2.39 | 3.99 | 2.39 |
| Rus'30, % | 4.17 | 4.89 | 3.96 | 5.88 | 3.96 |
| ОФЗ'46018,% | 7.41 | 7.48 | 7.23 | 9.18 | 6.97 |
| Libor \$ 3M,% | 0.29 | 0.49 | 0.29 | 0.54 | 0.25 |
| Euribor 3M,% | 1.03 | 1.03 | 0.88 | 1.03 | 0.63 |
| MosPrime 3M,% | 3.73 | 3.89 | 3.73 | 8.38 | 3.73 |
| EUR/USD | 1.395 | 1.405 | 1.267 | 1.513 | 1.192 |
| USD/RUR | 30.42 | 31.16 | 29.69 | 31.80 | 28.69 |

Облигации казначейства США

За прошедшую неделю котировки treasuries консолидировались на достигнутых уровнях – сигналы от ФРС и данные макростатистики укрепляют уверенность игроков в принятии программы QEII на заседании американского ЦБ 3 ноября. Вместе с тем, на этой неделе мы ожидаем небольшой коррекции UST на фоне неплохой статистики и, в частности, ожидаемый хороших данных по ВВП США за III квартал. За прошедшую неделю доходность UST'10 осталась на уровне 2,56%, UST'30 – снизилась на 5 б.п. - до 3,93% годовых. [См. стр. 2](#)

Суверенные облигации РФ и EM

За прошедшую неделю после активного роста суверенные еврооблигации развивающихся стран скорректировались. Несмотря на достаточно позитивный фон мы не ждем на этой неделе активного роста еврооблигаций – повышение доходностей UST будет оказывать давление на долговой рынок. [См. стр. 2](#)

Корпоративные рублевые облигации

На прошлой неделе на рынке облигаций наблюдалось преимущественно боковое движение при снижении активности инвесторов, что было обусловлено отчасти негативной динамикой национальной валюты и налоговыми выплатами. В тоже время на первичном рынке сохраняется высокая активность – бумаги I-II эшелонов продолжают размещаться практически без премий к рынку. [См. стр. 3](#)

Комментарии

РВК-Финанс

[См. стр. 3](#)

Показатели банковской ликвидности

| | Изменение | | |
|-----------------------|--------------|--------------|-------|
| Остатки на к/с банков | 553.8 | 532.2 | 21.6 |
| Депозиты банков в ЦБ | 403.6 | 462.6 | -59.0 |
| Сальдо операций ЦБ РФ | 148.6 | 178.9 | -30.3 |
| (млрд. руб.) | (25.10.2010) | (22.10.2010) | |

| Индикатор | 22 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, % | 1.15 | 1.79 | 1.10 | 2.74 | 1.10 |
| UST'10 Ytm, % | 2.56 | 3.05 | 2.39 | 3.99 | 2.39 |
| UST'30 Ytm, % | 3.93 | 4.08 | 3.51 | 4.84 | 3.51 |
| Rus'30 Ytm, % | 4.17 | 4.89 | 3.96 | 5.88 | 3.96 |
| спрэд к UST'10 | 161.3 | 195.7 | 146.0 | 268.1 | 95.8 |

Облигации казначейства США

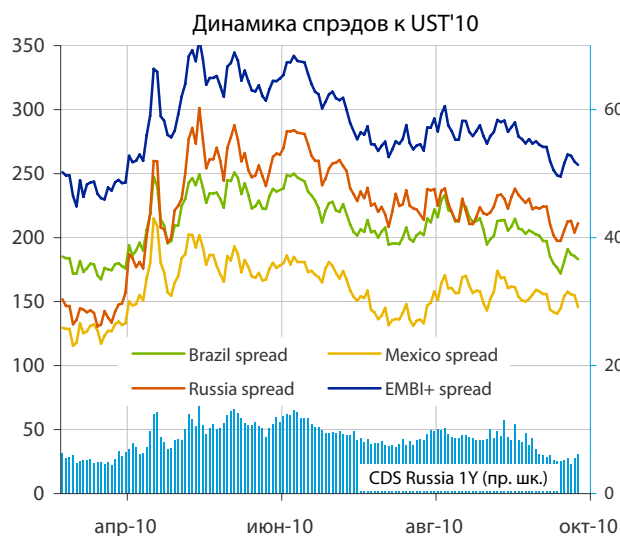
За прошедшую неделю котировки *treasuries* консолидировались на достигнутых уровнях – сигналы от ФРС и данные макростатистики укрепляют уверенность игроков в принятии программы QEII на заседании американского ЦБ 3 ноября. Вместе с тем, на этой неделе мы ожидаем небольшой коррекции UST на фоне неплохой статистики и, в частности, ожиданий хороших данных по ВВП США за III квартал. За прошедшую неделю доходность UST'10 осталась на уровне 2,56%, UST'30 – снизилась на 5 б.п. - до 3,93% годовых.

Основной интригой на рынке остается объем предстоящего второго этапа количественного смягчения – статистика по США на прошлой неделе выходила достаточно неплохая, и при сохранении данного тренда *объявленный объем QEII на заседании ФРС может оказаться весьма консервативным*, в результате чего рынок может быть разочарован.

В частности, на прошлой неделе вышли *неплохие данные по рынку труда США* - число американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице на прошлой неделе, сократилось на 23 тыс. - до 452 тыс. Кроме того, в рамках проходящего сезона отчетности *финансовые показатели более 85% из 132 компаний индекса Standard & Poor's 500*, опубликовавших отчетность за прошедший квартал, превзошли ожидания рынка.

На этой неделе внимание игроков будет сосредоточено на статистике по продаже жилья, а также *данных по ВВП США за III квартал*, которые будут опубликованы в пятницу – ожидается, что рост ВВП составит 2% против 1,7% в предыдущем квартале.

В результате, на этой неделе *стоит ожидать небольшого снижения котировок UST*, впрочем, нельзя исключать и словесных интервенций со стороны представителей ФРС, что может вызвать дополнительную волатильность на рынке.



Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

За прошедшую неделю после активного роста суверенные еврооблигации развивающихся стран скорректировались. Несмотря на достаточно позитивный фон мы не ждем на этой неделе активного роста еврооблигаций – повышение доходностей UST будет оказывать давление на долговой рынок.

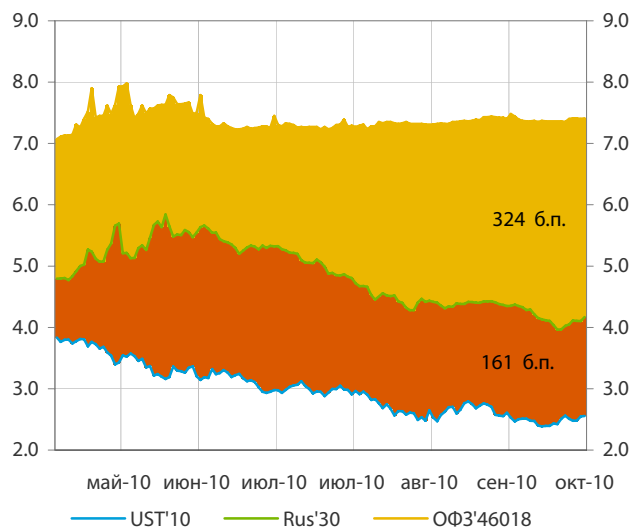
За неделю доходность выпуска Rus'30 выросла на 14 б.п. – до 4,17% годовых, RUS'20 – на 15 б.п. – до 4,34%, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) расширился на 15 б.п. – до 161 б.п. Индекс EMBI+ при этом вырос на 9 б.п. – до 257 б.п.

Приостановка активного роста котировок *treasuries* негативно отразилась на динамике госбумаг ЕМ, котировки которых скорректировались. На этой неделе *мы ожидаем преимущественно боковое движение долговых рынков* при росте аппетита к риску с одной стороны и повышения базовой кривой – с другой.

Сегодня новостной фон складывается весьма позитивным. Так, накануне страны G20 договорились не использовать девальвацию валют для поддержки национального экспорта. Это способствует некоторому ослаблению доллара при росте форвардов на юань и повышению цен на энергоносители.

Учитывая, что российские суверенные бумаги снизились заметно сильнее рынка, сегодня мы не исключаем увидеть на рынке *восстановления спроса на евробонды РФ*. Так, спрэд к бумагам Мексики и Бразилии вновь расширился до 66 б.п. и 28 б.п. при среднем уровне 20 б.п. и -20 б.п. соответственно.

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



Облигации федерального займа

На фоне ослабления рубля активность в секторе ОФЗ всю неделю была невысокой за исключением среды, когда Минфин разместил большую часть предложенного рынка объема ОФЗ. На этой неделе сценарий, вероятно, повторится. Впрочем, внешний фон складывается достаточно оптимистичный, а рубль демонстрирует восстановление, что должно добавить позитива на рынок ОФЗ.

Напомним, Минфин на прошлой неделе разместил **ОФЗ 25071** с погашением 26 ноября 2014 г. почти весь предлагаемый объем бумаг (5,42 млрд. руб. из 5,5 млрд. руб. предложенных) при спросе 14,29 млрд. руб., а также **ОФЗ 26203** с погашением 3 августа 2016 г. на 10,77 млрд. руб. при спросе 18,72 млрд. руб. и объеме предложения 15,5 млрд. руб. При этом регулятор снова предоставил премию к рынку, что оказало давление на котировки бумаг. На этой неделе пройдет аукцион по размещению **ОФЗ 25075 с погашением в 2015 г. на 30 млрд. руб.** Ожидаем, что Минфин сможет продать около 2/3 данного объема, предоставив премию около 5 б.п. к рынку.

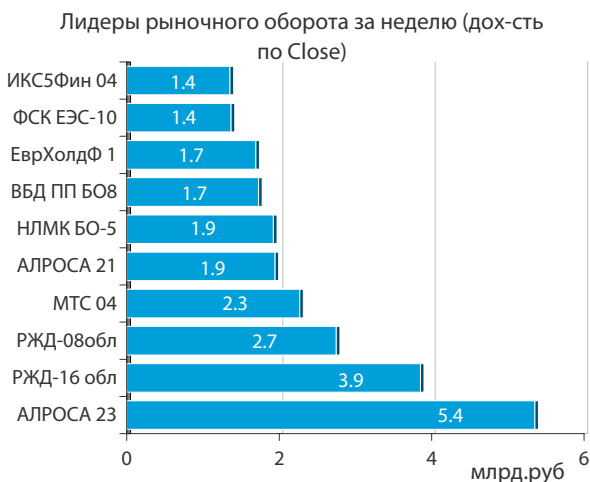
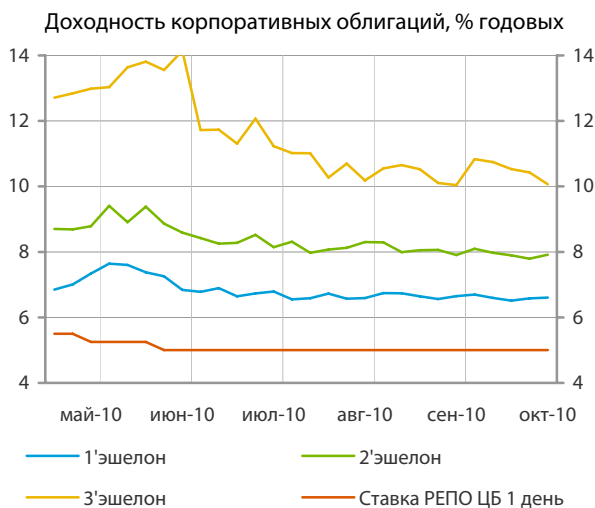
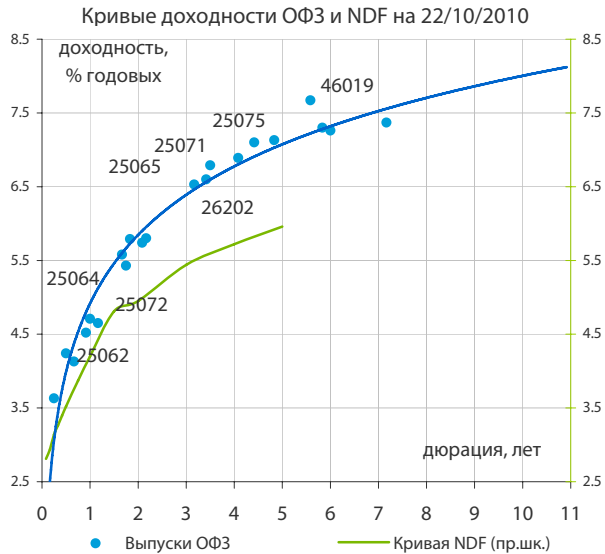
Корпоративные облигации и РИМОВ

На прошлой неделе на рынке облигаций наблюдалось преимущественно боковое движение при снижении активности инвесторов, что было обусловлено отчасти негативной динамикой национальной валюты и налоговыми выплатами. В тоже время на первичном рынке сохраняется высокая активность – бумаги I-II эшелонов продолжают размещаться практически без премий к рынку.

Объем банковской ликвидности в **системе после уплаты налогов снизился до 0,96 трлн. руб.** При этом, тенденция ослабления рубля к корзине на прошлой неделе продолжилась - некоторое восстановление национальной валюты было зафиксировано в пятницу, а также сегодня (35,75 руб. по корзине). На МБК ситуация остается стабильной – **MosPrime Rate o/n** находится на уровне 2,8% годовых, и на этой неделе мы ожидаем снижения до отметки 2,6% годовых.

На прошлой неделе сохранилась **тенденция перехода инвесторов из коротких бумаг I эшелона в более длинные** на фоне большого объема первичного предложения и крайне низких доходностей в коротком конце кривой (от 6% и ниже). В результате, кривая становится более плоской, и, кроме того, все более отчетливой становится тенденция роста аппетита к риску, связанная с желанием инвесторов получить более высокую доходность. По-прежнему, **внимание инвесторов будет сосредоточено на первичном рынке** – на текущий момент идут размещения выпусков ФСК ЕЭС, ЕвразХолдинга, РСХБ, Черкизово, РВК-Финанс. *Грицкевич Дмитрий gritskevich@psbank.ru*

РВК-Финанс (-/ВВ-) планирует 15 ноября размещение облигаций 03 серии на 3 млрд. руб. Ориентир по купону составляет 9,25-9,75%, что соответствует доходности 9,45-10,0% к оферте через 3 года. РОСВОДОКАНАЛ характеризуется устойчивым кредитным профилем. По МСФО отчетности за 6 мес. 2010 г. компания подтвердила умеренный уровень долговой нагрузки (отношение Чистый долг/ЕБИТДА = 1,7х) и высокие показатели операционной эффективности (маржа ЕБИТДА = 17%, маржа по чистой прибыли - 8,5%). Кроме позитивных финансовых показателей поддержку кредитному профилю компании оказывает наличие сильного акционера в лице Альфа-Групп, стратегическое партнерство с ЕБРР и высокая инфраструктурная значимость. РОСВОДОКАНАЛ осуществляет водоснабжение и водоотведение более 6 млн. потребителей Барнаула, Калуги и Калужской области, Краснодар, Омск, Оренбург, Твери, Тюмени и Луганской области Украины. Предлагаемый уровень доходности облигаций РОСВОДОКАНАЛа 03 серии интересен, поскольку предполагает премию 50-100 б.п. к доходности облигаций эмитентов с сопоставимым кредитным профилем (ТГК-2, ТГК-5, ТГК-9, Якутскэнерго). Учитывая рейтинг от Fitch «ВВ-/Стабильный», новый выпуск облигаций, так же как и предыдущий, имеет шансы стать ломбардным. *Дмитрий Монастыршин monastyrshin@psbank.ru*



Выплаты купонов

| понеделник 25 октября 2010 г. | 198.03 | млн. руб. |
|-------------------------------|--------|-----------|
| □ Банк Союз, 3 | 159.56 | млн. руб. |
| □ ГЛОБЭКС-ФИНАНС, 1 | 2.00 | млн. руб. |
| □ Иркутская область, 31005 | 21.23 | млн. руб. |
| □ Пром Тех Лизинг, 1 | 5.19 | млн. руб. |
| □ Россия, 26192 | 2.01 | млн. руб. |
| □ Россия, 26193 | 2.01 | млн. руб. |
| □ Россия, 26194 | 2.01 | млн. руб. |
| □ Россия, 26195 | 2.01 | млн. руб. |
| □ Россия, 26196 | 2.01 | млн. руб. |

| вторник 26 октября 2010 г. | 1 552.70 | млн. руб. |
|---|----------|-----------|
| □ АК БАРС БАНК, 3 | 118.17 | млн. руб. |
| □ БАЛТИНВЕСТБАНК, 1 | 27.42 | млн. руб. |
| □ Банк Национальная Факторинговая Компания (ЗАО), 1 | 114.68 | млн. руб. |
| □ Внешэкономбанк, 2 | 14.78 | млн. руб. |
| □ Газэнергосеть, 2 | 89.76 | млн. руб. |
| □ Каспийская Энергия Финанс, 1 | 78.78 | млн. руб. |
| □ МБРР, 3 | 112.20 | млн. руб. |
| □ МТС, 2 | 386.40 | млн. руб. |
| □ НИА ВТБ 001, 1А | 0.00 | млн. руб. |
| □ Новые торговые системы, 1 | 74.79 | млн. руб. |
| □ РФЦ-Лизинг, 2 | 0.37 | млн. руб. |
| □ Северная казна, 2 | 3.74 | млн. руб. |
| □ ТД Копейка (ОАО), БО-1 | 71.04 | млн. руб. |
| □ ЧТПЗ, 3 | 398.88 | млн. руб. |
| □ Югинвестрегион, 1 | 61.70 | млн. руб. |

Планируемые выпуски облигаций

| 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 ЭЭС, 7 | 5.00 | млрд. руб. |
| □ ФСК ЭЭС, 9 | 5.00 | млрд. руб. |
| □ ФСК ЭЭС, 11 | 10.00 | млрд. руб. |
| понеделник 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. |
| вторник 2 ноября 2010 г. | 10.00 | млрд. руб. |
| □ РСХБ, БО-6 | 10.00 | млрд. руб. |
| понеделник 15 ноября 2010 г. | 3.00 | млрд. руб. |
| □ РВК-Финанс, 03 | 3.00 | млрд. руб. |

Погашения и оферты

| понеделник 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. |

| понеделник 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. |

| среда 10 ноября 2010 г. | | 12.01 | млрд. руб. |
|-------------------------------|-----------|-------|------------|
| □ РЖД, 6 | Погашение | 10.00 | млрд. руб. |
| □ Белгородская область, 31001 | Погашение | 2.00 | млрд. руб. |
| □ Живая вода, 1 | Погашение | 0.01 | млрд. руб. |

| четверг 11 ноября 2010 г. | | 1.00 | млрд. руб. |
|-----------------------------|--------|------|------------|
| □ Финансовая компания НЧ, 1 | Оферта | 1.00 | млрд. руб. |



понедельник 25 октября 2010 г.

- 12:30 Великобритания: Одобренные заявки на ипотеку Прогноз: 31 тыс.
- 13:00 Еврозона: Новые промышленные заказы за сентябрь Прогноз: 2.4% м/м, 19.3% г/г
- 16:30 США: Выступление главы ФРС Б.Бернанке
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья за сентябрь Прогноз: 4.3 млн.

вторник 26 октября 2010 г.

- 03:50 Япония: Индекс оптовых цен на услуги за сентябрь Прогноз: -1.0%
- 10:00 Германия: Индекс доверия потребителей за ноябрь Прогноз: 5.1
- 12:30 Великобритания: Предварительный прирост ВВП за 3 квартал Прогноз: 0.4% к/к, 2.4% г/г
- 13:00 Великобритания: Доклад по инфляции Банка Англии
- 17:00 США: Индекс цен на жилье за август Прогноз: 2.2%
- 18:00 США: Индекс доверия потребителей за октябрь Прогноз: 49.5
- 18:00 США: Индекс цен на жилье за август Прогноз: -0.2%
- 18:00 США: Индекс деловой активности в производственном секторе за октябрь
- 21:00 Германия: Выступление главы Бундесбанка А.Вебера

среда 27 октября 2010 г.

- 12:00 Еврозона: Денежный агрегат М3 за сентябрь Прогноз: 1.3%
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования за сентябрь Прогноз: 2.0%
- 16:30 США: Заказы на товары длит. пользования без учета транспортных средств за сентябрь Прогноз: 0.5%
- 17:00 Германия: Индекс потребительских цен за октябрь Прогноз: 0.1% м/м, 1.3% г/г
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья за сентябрь Прогноз: 300 тыс.
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 22 октября

четверг 28 октября 2010 г.

- 03:50 Япония: Розничные продажи за сентябрь Прогноз: -0.5% м/м, 3.2% г/г
- 07:00 Япония: Решение по процентной ставке Банка Японии Прогноз: 0.10%
- 10:00 Великобритания: Индекс цен на жилье за октябрь Прогноз: -0.3%
- 11:55 Германия: Уровень безработицы за октябрь Прогноз: 7.4%
- 12:30 Еврозона: Выступление главы ЕЦБ Ж.-К.Трише
- 14:00 Великобритания: Розничные продажи за октябрь Прогноз: 35
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 23 октября Прогноз: 455 тыс.

пятница 29 октября 2010 г.

- 03:15 Япония: Индекс деловой активности в производственном секторе за октябрь
- 03:30 Япония: Расходы домовладельцев за сентябрь Прогноз: 0.8%
- 03:30 Япония: Индекс потребительских цен за сентябрь Прогноз: -0.9%
- 03:30 Япония: Уровень безработицы за сентябрь Прогноз: 5.1%
- 03:50 Япония: Промышленное производство за сентябрь Прогноз: -0.6% м/м, 12.3% г/г
- 12:30 Великобритания: Количество одобренных заявок на ипотечный кредит за сентябрь Прогноз: 46 тыс.
- 12:30 Великобритания: Денежно-кредитная статистика за сентябрь
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен за октябрь Прогноз: 1.7%
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы за сентябрь Прогноз: 10.1%
- 16:30 Канада: Прирост ВВП за август Прогноз: 0.3%
- 16:30 США: Прирост ВВП за 3 квартал Прогноз: 2.2%
- 16:30 США: Ценовой индекс ВВП за 3 квартал Прогноз: 1.9%
- 16:30 США: Индекс стоимости рабочей силы за 3 квартал Прогноз: 0.5%
- 17:45 США: Индекс деловой активности за октябрь Прогноз: 58.0
- 17:55 США: Индекс настроения по данным Мичиганского Университета за октябрь Прогноз: 68

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

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

Аналитическое управление

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

Управление торговли и продаж

| | | | |
|--|----------------------|-----------------|--|
| Галямина Ирина Александровна 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 |
| Хмелевский Иван Александрович Khmelevsky@psbank.ru | Синдикация и продажи | icq 595-431-942 | Прямой: +7 (495) 411-5137 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-18 |
| Павленко Анатолий Юрьевич APavlenko@psbank.ru | Треjder | icq 329-060-072 | Прямой: +7(495)705-90-69 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-23 |
| Рыбакова Юлия Викторовна Rybakova@psbank.ru | Треjder | icq 119-770-099 | Прямой: +7(495)705-90-68 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-41 |
| Урумов Тамерлан Таймуразович Urumov@psbank.ru | Треjder | | +7(495)777-10-20 доб. 70-35-06 |

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

| | | | |
|---|----------------------|--|--|
| Бараночников Александр Сергеевич 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