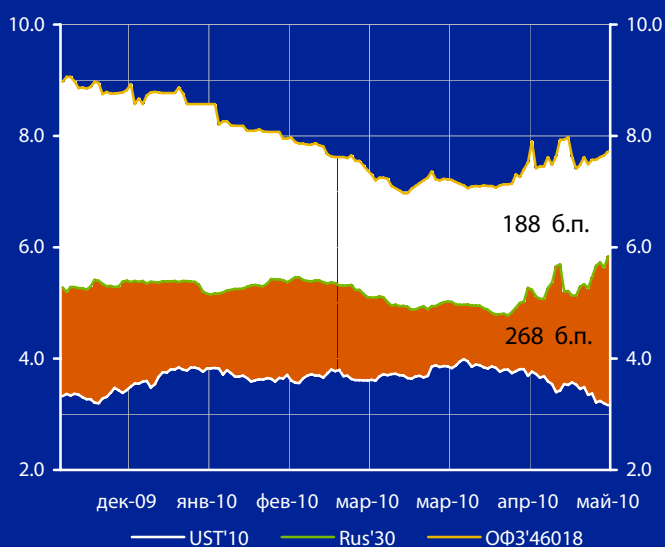
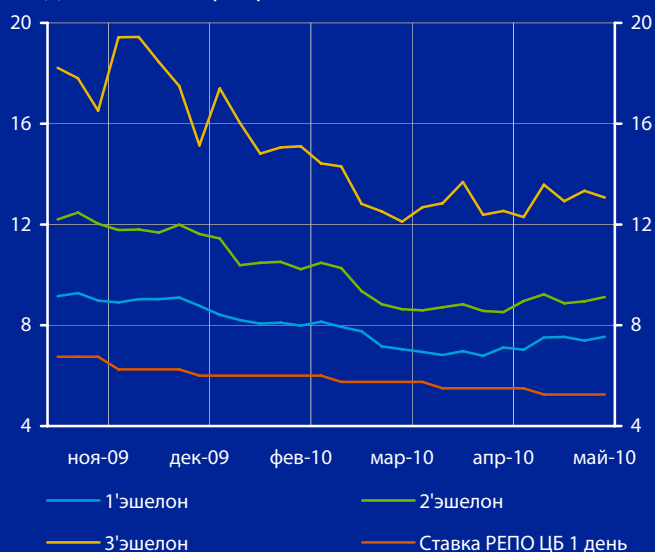


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Ключевые индикаторы рынка

Тикер	25 май	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.16	3.99	3.16	3.99	3.16
Rus'30, %	5.84	5.84	4.77	8.04	4.77
ОФЗ'46018, %	7.72	7.98	6.97	15.95	6.97
Libor \$ 3M, %	0.54	0.54	0.25	0.67	0.25
Euribor 3M, %	0.70	0.70	0.63	1.29	0.63
MosPrime 3M, %	4.38	5.56	4.32	12.78	4.32
EUR/USD	1.235	1.377	1.220	1.513	1.220
USD/RUR	31.53	31.53	28.92	32.77	28.69

Облигации казначейства США

Котировки treasuries вчера продолжили рост при настроениях инвесторов близким к панике относительно ситуации в Европе, где кризис перекинулся на Испанию, а Минфин Германии предложил расширить запрет на короткие продажи. Вместе с тем, к концу торгов инвесторы обратили внимание на позитивную статистику США, что смогло частично сломить внешний негатив. В результате по итогам торгов доходность UST'10 снизилась на 4 б.п. – до 3,16%, UST'30 – на 3 б.п. – до 4,06%. **См. стр. 3**

Суверенные облигации РФ и EM

Выход из рискованных активов вчера продолжился, в т.ч. во вторник существенные потери понесли котировки суверенных бумаг развивающихся стран. Доходность выпуска RUS'30 вчера выросла на 20 б.п. – до 5,84%, RUS'20 – на 25 б.п. – до 6,02% годовых, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) расширился на 24 б.п. – до 268 б.п. Индекс EMBI+ вырос на 17 б.п. – до 355 б.п. – максимума с сентября 2009 г. Сегодня мы ожидаем технический отскок рынка после резкой просадки накануне. **См. стр. 3**

Корпоративные рублевые облигации

Вопреки крайне негативному внешнему фону, сложившемуся на рынках вчера, рублевым облигациям по-прежнему удастся избежать резкого падения – вчера рынок всего лишь плавно сползал вниз. Сегодня с утра мы наблюдаем некоторое оживление игроков, хотя кардинального изменения характера рынка все еще нет. **См. стр. 4**

Показатели банковской ликвидности

	Изменение		
Остатки на к/с банков	455.0	513.5	-58.5
Депозиты банков в ЦБ	659.4	705.7	-46.3
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	130.3	169.1	-38.8
	(26.05.2010)	(25.05.2010)	

Макроэкономика и банковская система

Доля ссуд четвертой и пятой категорий качества (проблемных и безнадежных) в кредитном портфеле банков РФ, по данным на 1 апреля, составила 11,9%, сообщил заместитель директора департамента банковского регулирования и надзора ЦБ РФ В.Чистюхин. Он напомнил, что на 1 января 2010 года эта доля составляла 11,3%, на 1 апреля 2009 года - 8,5%. «Я думаю, что до 15% мы не дойдем», - сказал он.

Сальдированная доналоговая прибыль крупных и средних предприятий и организаций России в январе-марте 2010 года составила 1,462 трлн. рублей, или \$48,9 млрд., сообщил Росстат. В I квартале 2009 года сальдированный финансовый результат составил 340,4 млрд. рублей, или \$10 млрд.

Минфин РФ предлагает планировать расходы федерального бюджета на 2011-2013 годы исходя из цены на нефть \$70 за баррель, сообщил министр финансов РФ А.Кудрин. В то же время А.Кудрин отметил, что цена на нефть, исходя из которой будут рассчитываться расходы следующей бюджетной трехлетки, пока является предметом дискуссии.

Новости рынка облигаций

ЛенСпецСМУ по итогам закрытия книги заявок на покупку облигаций 2-й серии на 2 млрд. рублей установило ставку 1-го купона бумаг на уровне 14,5% годовых, говорится в сообщении компании. Ориентир ставки купона находится в диапазоне 13,5-14,5%. Как сообщалось ранее, компания планирует 27 мая разместить на ФБ ММВБ биржевые бонды БО-02 объемом 2 млрд. рублей.

ВАО «Интурист» во вторник полностью разместило второй выпуск облигаций на 2 млрд. рублей, говорится в сообщении компании. Как сообщалось ранее, ставка первого купона облигаций была определена по результатам сбора книги заявок в размере 14% годовых. Ориентир ставки купона при начале book building 20 апреля был объявлен в диапазоне 13-14% годовых при 2-летней оферте на досрочный выкуп облигаций.

Ситроникс планирует провести размещение биржевых облигаций серии БО-01 объемом 2 млрд. рублей в середине июня. Вице-президент по корпоративным коммуникациям Ситроникса И.Ланина заявила Интерфаксу, что «в преддверии позитивных результатов первого квартала» Ситроникс ориентируется на плюс 300 б.п. к облигациям Системы. Это соответствует ставке купона в размере 11,8% годовых.

НЛМК: ФСФР во вторник зарегистрировала шесть выпусков облигаций НЛМК общим объемом 50 млрд. рублей, говорится в пресс-релизе регулятора. Как сообщалось ранее, бонды номиналом 1 тыс. рублей планируется разместить по открытой подписке. Срок обращения бумаг составит 10 лет.

МТС пока не приняло решения о размещении еврооблигаций, и продолжает следить за конъюнктурой рынка,

сообщила пресс-секретарь компании И.Осадчая. Он подчеркнула, что МТС не открывала книгу заявок на евробонды и не давала ориентиров доходности. Ранее во вторник источник на финансовом рынке сообщил, что сбор заявок на евробонды продолжается, а ориентир доходности уточнен до 8,75-9% годовых.

Новости эмитентов

Дальсвязь: чистая прибыль ОАО «Дальсвязь» по МСФО в 2009 году составила 2,518 млрд. рублей, что на 11,1% больше показателя 2008 года - 2,267 млрд. рублей, говорится в сообщении компании. Выручка увеличилась на 6,8%, до 17,197 млрд. рублей. EBITDA возросла на 6,6%, до 6,105 млрд. рублей, рентабельность EBITDA снизилась до 35,5% с 35,6%.

ЛенСпецСМУ: Standard & Poor's присвоило планируемому выпуску 3-летних биржевых облигаций ЗАО «ЛенСпецСМУ» объемом 2 млрд. рублей кредитный рейтинг приоритетного необеспеченного долга по международной шкале «В» и рейтинг по российской шкале «ruA», говорится в пресс-релизе агентства.

Газпром нефть: чистая прибыль Газпром нефти по стандартам US GAAP в I квартале 2010 года выросла в 2,2 раза по сравнению с аналогичным периодом 2009 года, до \$727 млн., говорится в сообщении компании. Выручка компании за указанный период составила \$7,296 млрд., увеличившись на 72%. Показатель EBITDA вырос на 65,7%, до \$1,586 млрд.

Аэрофлот: Госкорпорация «Ростехнологии» получит пакет акций Аэрофлота взамен передаваемых авиакомпании авиационных активов, заявил глава Госкорпорации С.Чемезов. «Мы сейчас готовим передачу акционерных обществ и завершаем акционирование всех ФГУПов, которые у нас остались. Это будет проведено до конца года», - сообщил С.Чемезов.

РусГидро обсуждает с Интер РАО ЕЭС возможные схемы по обмену активами, интересуется гидрогенерацией, в том числе зарубежной, сообщили Интерфаксу в РусГидро. Генкомпания в настоящее время занимается сделкой по покупке пяти энергосбытовых компаний у РАО ЭС Востока. Эти активы рассчитывает в дальнейшем получить Интер РАО через допэмиссию акций, часть которой может выкупить РусГидро, заявил на брифинге во вторник и.о. главы Интер РАО Б.Ковальчук.

ТНК-ВР должна в течение месяца перечислить в федеральный бюджет РФ штраф в размере 1,1 млрд. рублей за злоупотребление доминирующим положением на рынке нефтепродуктов, сообщил замруководителя ФАС А.Голомолзин по итогам решения Президиума Высшего арбитражного суда (ВАС) по жалобе нефтяной компании на решение ФАС. Как сообщалось, во вторник ВАС отменил вердикты судов нижестоящих инстанций, признавших незаконным решение ФАС РФ о наложении штрафа на ТНК-ВР.

АЛРОСА: преобразование АК «АЛРОСА» из ЗАО в ОАО позволит ей задуматься о привлечении дополнительного капитала, считает глава компании Ф.Андреев.

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

Индикатор	25 май	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.76	1.17	0.71	1.40	0.67
UST'5 Ytm, %	1.97	2.74	1.97	2.92	1.97
UST'10 Ytm, %	3.16	3.99	3.16	3.99	3.16
UST'30 Ytm, %	4.06	4.84	4.06	4.84	3.96
Rus'30 Ytm, %	5.84	5.84	4.77	8.04	4.77
спрэд к UST'10	268.1	268.1	95.8	461.7	95.8

Облигации казначейства США

Котировки *treasuries* вчера продолжили рост при настроениях инвесторов близким к панике относительно ситуации в Европе, где кризис перекинулся на Испанию, а Минфин Германии предложил расширить запрет на короткие продажи. Вместе с тем, к концу торгов инвесторы обратили внимание на позитивную статистику США, что смогло частично сломить внешний негатив. В результате по итогам торгов доходность UST'10 снизилась на 4 б.п. – до 3,16%, UST'30 – на 3 б.п. – до 4,06%.

Сегодня с утра на торгах в Японии можно наблюдать *коррекционное движение treasuries* после уверенного роста последние недели. Несмотря на то, что ситуация в Европе действительно серьезная, властям пока удается держать ситуацию под контролем, не допустив пока ни одного реального дефолта. Вкупе с позитивной статистикой из США быки попытались компенсировать часть потерь рынка акций, что негативно сказывается на *treasuries*. Вместе с тем, пока можно говорить лишь о *технической коррекции, а не об устойчивом тренде*.

Так, индекс доверия потребителей к экономике США от *Conference Board* взлетел в мае с 57,7 п. до 63,3 п. – максимума с марта 2008 г. Менее позитивным оказался индекс S&P/Case-Shiller, согласно которому цены на жилье в 20 крупнейших городах США выросли в марте на 2,3% в годовом исчислении, хотя ожидался рост на 2,5%. При этом в I кв. 2010 г. стоимость жилья в США снизилась на 3,2% по сравнению с IV кв. 2009 г.

Позитивно инвесторами было воспринято заявление конгрессмена Б.Фрэнка о том, что ограничение банковских операций с деривативами «заходит слишком далеко», что *немного сняло напряженность относительно банковского сектора США*.

При этом вчера *аукцион по размещению UST'2 на \$42 млрд. прошел блестяще* на волне внешнего негатива – спрос превысил предложение в 2,75 раза по сравнению с 2,57 раза – на последних 10 аукционах, а доля не прямых инвесторов составила 48,9% при 39,7% на размещении в марте.

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

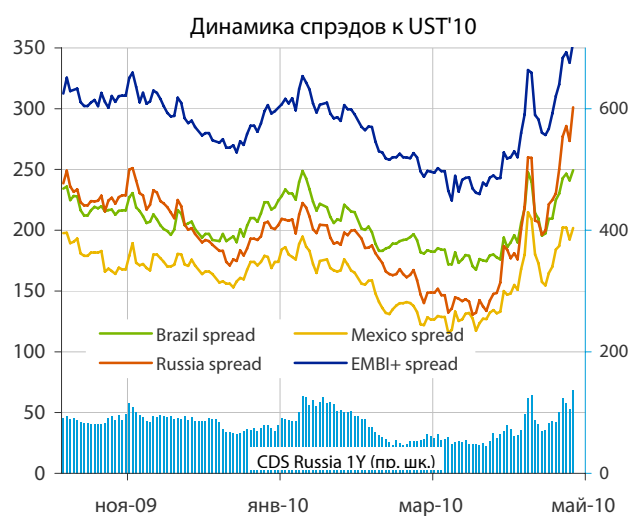
Выход из рискованных активов вчера продолжился, в т.ч. во вторник существенные потери понесли котировки суверенных бумаг развивающихся стран. Доходность выпуска RUS'30 вчера выросла на 20 б.п. – до 5,84%, RUS'20 – на 25 б.п. – до 6,02% годовых, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) расширился на 24 б.п. – до 268 б.п. Индекс EMBI+ вырос на 17 б.п. – до 355 б.п. – максимума с сентября 2009 г. Сегодня мы ожидаем *технический отскок рынка после резкой просадки накануне*.

Котировки RUS'30 вчера ушли ниже уровня 110 до локального минимума на уровне 109,36 (минимум с октября 2009 г.). Вместе с тем, *мы по-прежнему считаем, что российские бумаги сильно перепроданы*. Например, при среднем спреде к суверенным бондам Мексики на уровне 20-30 б.п. сейчас спрэд составляет 99 б.п.

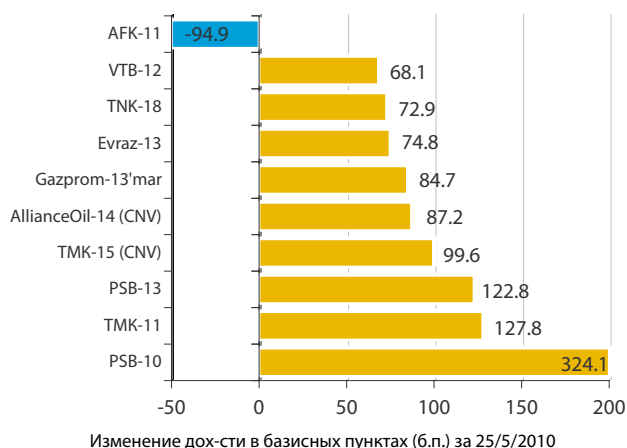
Безусловно, инвесторы закладывают в котировки дальнейшее снижение цен на нефть, в меньшей степени обращая внимание на фундаментальные показатели, такие как наличие у РФ значительных ЗВР. Сейчас *нефть стабилизировалась чуть ниже \$70 за барр., что дает шансы российским бумагам для отскока*.

Корпоративные еврооблигации

В корпоративном сегменте во вторник при общем падении рынка можно было наблюдать интерес игроков к коротким выпускам эмитентов I эшелона. Кроме того, вчера целый день поступала противоречивая информация относительно размещения бумаг МТС, в итоге опровергнув информацию об открытии книги – вероятно, организаторы, так и не смогли набрать нужный объем заявок.



Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



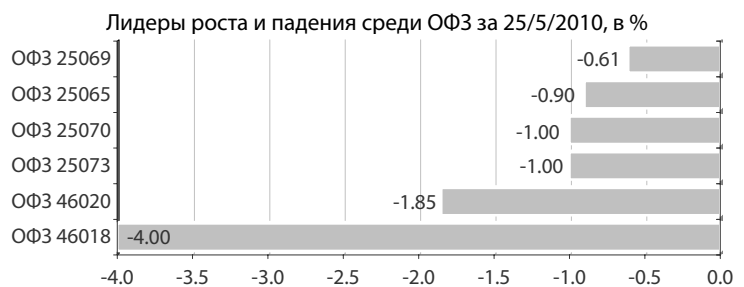
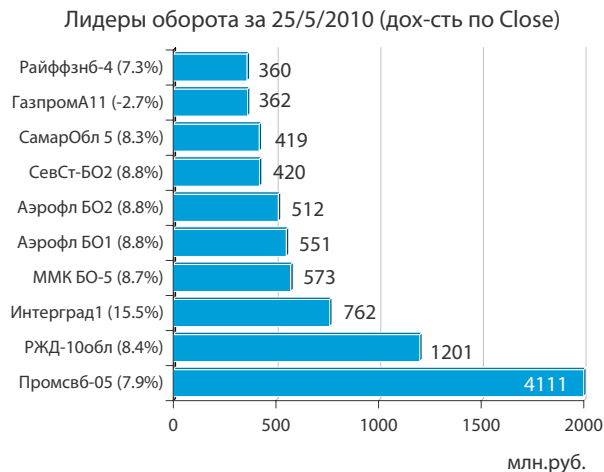
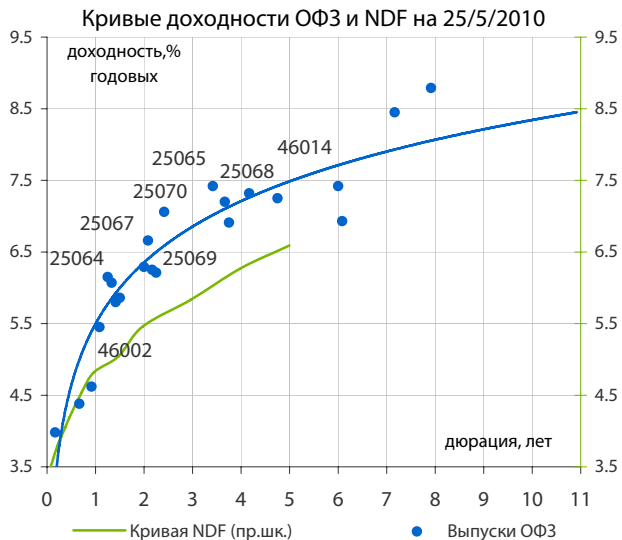
Облигации федерального займа

Вчера в секторе рублевых госбумаг РФ в основном наблюдались продажи – кривая ОФЗ достаточно сильно поднялась вверх - в среднем на 25 б.п. Сегодня мы ожидаем увидеть консолидацию рынка, при этом не ждем от размещения нового выпуска ОФЗ 25074 сюрпризов – скорее всего, будет размещен скромный объем бумаг без премии к рынку.

Вчера на сильном негативе ставки годового контракта **NDF достигли уровня 5,0% годовых, однако сегодня откатились чуть ниже – до 4,82%**. В целом, спреды между кривыми NDF и ОФЗ сейчас находятся на положительной территории, что говорит о привлекательности текущих котировок ОФЗ, однако в текущей ситуации активных покупателей (в т.ч. нерезидентов) на рынке не наблюдается.

В связи с этим, сегодня мы ожидаем увидеть консолидацию рынка, не исключаем точечных покупок бумаг.

Что касается сегодняшнего аукциона Минфина по размещению 5-летнего ОФЗ 25074, то **мы ожидаем доходность бумаги по рынку – на уровне 7,3% - 7,5% годовых**. При этом, скорее всего, Минфин сможет разместить только небольшой индикативный объем для поддержания торгов бумаги.



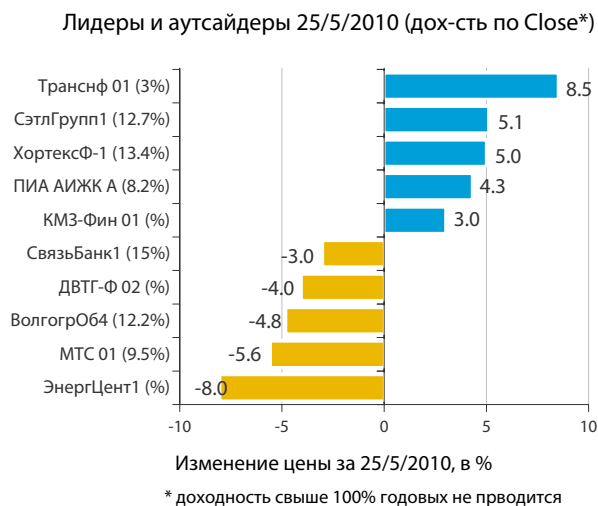
Корпоративные облигации и РИМОВ

Вопреки крайне негативному внешнему фону, сложившемуся на рынках вчера, рублевым облигациям по-прежнему удастся избежать резкого падения – вчера рынок всего лишь плавно сползал вниз. Сегодня с утра мы наблюдаем некоторое оживление игроков, хотя кардинального изменения характера рынка все еще нет.

Вчерашняя налоговая дата была ярким индикатором сохранения избыточной рублевой ликвидности на рынке. Несмотря на снижение остатков средств и депозитов в ЦБ РФ до 1,1 млрд. руб. ставки на МБК остаются на крайне низком уровне - **индекс ставок по однодневным кредитам MosPrime составил 2,95% годовых**. Отметим также, что небольшие и средние банки вчера также стремились разместить рубли на МБК и РЕПО, что несвойственно для прохождения налоговой даты.

Рублевые ломбардные бумаги выглядят на текущий момент очень привлекательно – в соответствии с текущими спредами их доходностей к ставке РЕПО ЦБ **мы оцениваем потенциал снижения доходностей бумаг I – II эшелонов до 100 б.п.** Если ЦБ 31 мая снизит еще ставки на 25 б.п., то данный спред расширится еще сильнее.

Вместе с тем, покупатели **пока не спешат переходить к активным действиям**, опасаясь дальнейшего обострения ситуации в Европе и снижения цен на «черное золото». В этой ситуации мы рекомендуем накапливать короткие выпуски I – II эшелонов.



* доходность свыше 100% годовых не приводится

Выплаты купонов

среда 26 мая 2010 г.	2 136.64	млн. руб.
□ АПК Аркада, 4	130.89	млн. руб.
□ Акрон, 3	241.71	млн. руб.
□ Аладушкин Финанс, 2	88.26	млн. руб.
□ ВМК-ФИНАНС, 1	79.78	млн. руб.
□ Газпромбанк, 2	163.05	млн. руб.
□ Иркутская область, 31004	7.51	млн. руб.
□ Клинский район, 25003	6.81	млн. руб.
□ Металлсервис-финанс, 1	89.76	млн. руб.
□ НИА ВТБ 001, 1А	64.24	млн. руб.
□ РЖД, 11	1 009.80	млн. руб.
□ РФЦ-Лизинг, 2	0.52	млн. руб.
□ Разгуляй-Финанс, 4	254.31	млн. руб.

четверг 27 мая 2010 г.	3 016.03	млн. руб.
□ Газпромбанк, 5	872.60	млн. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 3	29.73	млн. руб.
□ Минфин Республики Саха (Якутия), 34003	38.40	млн. руб.
□ Нижегородская область, 34004	82.84	млн. руб.
□ Пензенская область, 34002	24.17	млн. руб.
□ РЖД, 12	1 114.50	млн. руб.
□ Россельхозбанк, 8	251.80	млн. руб.
□ Россельхозбанк, 9	251.80	млн. руб.
□ Северо-Западный Телеком, 3	45.03	млн. руб.
□ Техносила-Инвест, 1	239.34	млн. руб.
□ Томская область, 34037	65.83	млн. руб.

пятница 28 мая 2010 г.	1 450.85	млн. руб.
□ Росинтер Ресторантс, 3	89.75	млн. руб.
□ Россия, 39002(ГСО-ФПС)	1 361.10	млн. руб.

понедельник 31 мая 2010 г.	30.75	млн. руб.
□ Калужская область, 34002	21.78	млн. руб.
□ Магадан, 31002	8.97	млн. руб.

вторник 1 июня 2010 г.	1 396.40	млн. руб.
□ Башкортостан, 25006	59.99	млн. руб.
□ ВолгаТелеком, 2	56.85	млн. руб.
□ ВолгаТелеком, 3	38.99	млн. руб.
□ Восток-Сервис-Финанс, БО-1	33.16	млн. руб.
□ Глобус-Лизинг-Финанс, 5	20.05	млн. руб.
□ Группа Черкизово, 1	127.16	млн. руб.
□ Желдорипотека, 1	134.63	млн. руб.
□ Интегра Финанс, 2	250.56	млн. руб.
□ Москва, 58	378.15	млн. руб.
□ Нижегородская область, 34005	197.13	млн. руб.
□ Рубеж-Плюс Регион, 1	99.73	млн. руб.
□ Рыбинский кабельный завод, 1	0.02	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

четверг 27 мая 2010 г.	502.00	млрд. руб.
□ ЛенСпецСМУ, БО-02	2.00	млрд. руб.
□ ОБР-13	500.00	млрд. руб.
среда 26 мая 2010 г.	40.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25074	40.00	млрд. руб.
среда 2 июня 2010 г.	5.00	млрд. руб.
□ Синтерра, БО-1	5.00	млрд. руб.

Погашения и оферты

среда 26 мая 2010 г.	2.20	млрд. руб.
□ Иркутская область, 31004	Погашение	1.20 млрд. руб.
□ МРСК Урала, 1	Оферта	1.00 млрд. руб.

четверг 27 мая 2010 г.	7.00	млрд. руб.
□ ГК САХО, 1	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ АВТОВАЗ, 4	Оферта	5.00 млрд. руб.

пятница 28 мая 2010 г.	19.50	млрд. руб.
□ МежПромБанк, 1	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ Жилсоципотека-Финанс, 3	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ РЖД, 11	Оферта	15.00 млрд. руб.

суббота 29 мая 2010 г.	5.00	млрд. руб.
□ ИТЕРА ФИНАНС, 1	Оферта	5.00 млрд. руб.

воскресенье 30 мая 2010 г.	2.00	млрд. руб.
□ ДельтаКредит, 2	Погашение	2.00 млрд. руб.

понедельник 31 мая 2010 г.	0.36	млрд. руб.
□ Магадан, 31002	Погашение	0.36 млрд. руб.

вторник 1 июня 2010 г.	6.00	млрд. руб.
□ Рубеж-Плюс Регион, 1	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ Северо-Западный Телеком, 5	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ Техносила-Инвест, 1	Оферта	2.00 млрд. руб.

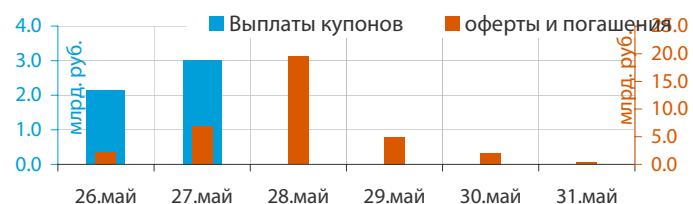
среда 2 июня 2010 г.	1.25	млрд. руб.
□ КОНТИ-РУС, 1	Погашение	0.50 млрд. руб.
□ Карелия, 34009	Погашение	0.75 млрд. руб.

четверг 3 июня 2010 г.	10.80	млрд. руб.
□ Внешэкономбанк, 1	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Махеев Финанс, 1	Погашение	0.60 млрд. руб.
□ Банк Спурт, 2	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Иркутскэнерго, 1	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ РОССКАТ-Капитал, 1	Оферта	1.20 млрд. руб.
□ Росинтер Ресторантс, 3	Оферта	1.00 млрд. руб.

пятница 4 июня 2010 г.	5.50	млрд. руб.
□ Дальсвязь, 2	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ Металлсервис-финанс, 1	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ ЮТК, 5	Оферта	2.00 млрд. руб.

вторник 8 июня 2010 г.	6.00	млрд. руб.
□ ВТБ 24, 3	Оферта	6.00 млрд. руб.

среда 9 июня 2010 г.	5.00	млрд. руб.
□ Квадра (ТГК-4), 1	Оферта	5.00 млрд. руб.



среда 26 мая 2010 г.

- 03:50 Япония: Протоколы заседания Банка Японии
- 03:50 Япония: Индекс оптовых цен на услуги за апрель
- 04:30 США: Выступление главы ФРС Б.Бернанке на конференции Банка Японии
- 10:00 Германия: Индекс доверия потребителей за июнь Прогноз: 3.7
- 10:00 Великобритания: Индекс цен на жилье за май Прогноз: 0.5%
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования за апрель Прогноз: 1.3%
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования без учета транспортных средств за апрель Прогноз: 0.3%
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья за апрель Прогноз: 420 тыс.
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 26 мая

четверг 27 мая 2010 г.

- 03:50 Япония: Сальдо торгового баланса за апрель Прогноз: ¥687.5 млрд.
- 14:00 Великобритания: Розничные продажи за май Прогноз: 14
- 16:30 США: Прирост ВВП за 1 квартал Прогноз: 3.5%
- 16:30 США: Личное потребление за 1 квартал Прогноз: 3.7%
- 16:30 США: Ценовой индекс ВВП за 1 квартал Прогноз: 0.9%
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 22 мая Прогноз: 435 тыс.
- 17:00 Германия: Индекс потребительских цен за май Прогноз: 0.1% м/м, 1.2% г/г

пятница 28 мая 2010 г.

- 03:00 Великобритания: Индекс потребительской уверенности от GfK за май Прогноз: -15
- 03:30 Япония: Расходы домовладельцев за апрель Прогноз: 2.5%
- 03:30 Япония: Индекс потребительских цен за апрель Прогноз: -1.1%
- 03:30 Япония: Уровень безработицы за апрель Прогноз: 5.0%
- 03:50 Япония: Розничные продажи за апрель Прогноз: -1.0% м/м 3.7% г/г
- 16:30 США: Личные расходы за апрель Прогноз: 0.3%
- 16:30 США: Личные доходы за апрель Прогноз: 0.5%
- 16:30 США: Индекс-дефлятор расходов на потребление за апрель Прогноз: 1.1%
- 17:45 США: Индекс деловой активности за май Прогноз: 62.2
- 17:55 США: Индекс настроения по данным Мичиганского Университета за май Прогноз: 73.4

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 рынки	70-47-75

Управление торговли и продаж

Панфилов Александр Сергеевич Panfilov@psbank.ru	Синдикация и продажи	icq 150-506-020	Прямой: +7(495) 228-39-22 +7(495)777-10-20 доб. 70-20-13
Галямина Ирина Александровна Galiamina@psbank.ru	Синдикация и продажи	icq 314-055-108	Прямой: +7(905) 507-35-95 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85
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
Пинаев Руслан Валерьевич Pinaev@psbank.ru	Треjder		Прямой: +7(495)705-97-57 или +7(495)777-10-20 доб. 70-20-23
Коваленко Кирилл Алексеевич Kovalenkok@psbank.ru	Международные продажи		Моб.: +7(916) 810-18-98 или +7(495)777-10-20 доб. 70-20-92

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