

## Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «РиМОВ»

### Кредитный риск уровня «BBB»\*:

- Москва (BBB/Ваа1/BBB): на фоне тенденции перехода из коротких бумаг I эшелона в более длинные выпуски кривая доходности Москвы приобрела более плоский вид при изменении спреда к G-кривой ОФЗ от 80 б.п. (в коротком конце) до 8 б.п. (в длинном конце). В результате, явный upside по выпускам Москвы отсутствует.
- ХМАО, 7 (BBB-/Ваа3/-) (YTM 6,79% с дюрацией 2 года) торгуется с премией 40 б.п. к кривой Москвы, что при высоком кредитном качестве региона выглядит интересно.

### Кредитный риск уровня «BB»:

- Красноярский край, 4 (BB+/-/BB+) (YTM 6,96% при дюрации 1,07 года): выпуск торгуется с премией к кривой доходности ХМАО на уровне 100 б.п. (195 б.п. к G-кривой ОФЗ), что выглядит интересно с учетом разницы в кредитных рейтингах регионов всего на одну ступень.
- Карелия, 11 (-/-/BB-) (YTM 7,85% при дюрации 0,88 года): несмотря на то, что бюджет региона по итогам 6 мес. 2010 г. исполнен с дефицитом 0,7 млрд. руб. при долговой нагрузке выше среднего уровня (долг/доходы бюджета – 35%) текущий спред к кривой ОФЗ в размере 310 б.п. выглядит неоправданно широко.
- Самарская обл., 5 (BB+/Ва1/-) (YTM 7,03% с дюрацией 1,2 года): выпуск дает премию к кривой ОФЗ на уровне 186 б.п. при премии более длинного 6 выпуска 143 б.п. По итогам I п/г 2010 г. бюджет исполнен с профицитом 8,4 млрд. руб. (17% от доходов) при умеренной долговой нагрузке (27% от годовых доходов).

### Кредитный риск уровня «B»:

- Тверская обл., 8 (B+/-/-) (YTM 8,5% при дюрации 0,68 лет): короткий выпуск региона выглядит привлекательно, учитывая сильные результаты исполнения бюджета за полугодие (профицит 2,2 млрд. руб. при умеренной долговой нагрузке (22% от годовых доходов).

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

# Панорама

## Краткий обзор долговых рынков

Вторник 26 октября 2010 года

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	25 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.56	3.05	2.39	3.99	2.39
Rus'30, %	4.14	4.87	3.96	5.88	3.96
ОФЗ'46018,%	7.42	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,%	3.75	3.89	3.73	8.32	3.73
EUR/USD	1.396	1.405	1.267	1.513	1.192
USD/RUR	30.33	31.16	29.69	31.80	28.69

## Облигации казначейства США

Котировки госбумаг США начали неделю незначительным изменением – с одной стороны, низкие доходности treasuries держатся на ожиданиях новых покупок госбумаг ФРС, с другой – на рынке зреют опасения непредсказуемого роста инфляции в связи с принятием QEII. В результате, доходность UST'10 вчера осталась на уровне 2,56%, UST'30 – снизилась на 2 б.п. – до 3,91%. [См. стр. 2](#)

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Как и ожидалось, на позитивном внешнем фоне доходности суверенных еврооблигаций развивающихся стран немного снизились. Вместе с тем, инвесторы пока опасаются продолжать активную игру на сужение спреда к базовой кривой в связи с сохраняющейся неопределенностью относительно параметров QEII. [См. стр. 2](#)

## Корпоративные рублевые облигации

Активность вторичного рынка рублевого долга в понедельник сохранялась невысокой – инвесторы проигнорировали ралли в акциях в связи с ростом ставок на МБК из-за налоговых платежей. Ожидаем, что покупки восстановятся на рынке ближе к концу месяца после прохождения налоговых дат в преддверии длинных выходных. Дополнительным катализатором роста могут стать успешные размещения выпусков ФСК и Евраза. [См. стр. 3](#)

## Комментарии

Группа «Черкизово»

[См. стр. 3](#)

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков	478.2	553.8	-75.6
Депозиты банков в ЦБ	323.5	403.6	-80.1
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	135.5	148.6	-13.1
	(26.10.2010)	(25.10.2010)	

Индикатор	25 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, %	1.18	1.79	1.10	2.74	1.10
UST'10 Ytm, %	2.56	3.05	2.39	3.99	2.39
UST'30 Ytm, %	3.91	4.08	3.51	4.84	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.14	4.87	3.96	5.88	3.96
спрэд к UST'10	157.7	195.7	146.0	268.1	95.8

## Облигации казначейства США

Котировки госбумаг США начали неделю незначительным изменением – с одной стороны, низкие доходности treasuries держатся на ожиданиях новых покупок госбумаг ФРС, с другой – на рынке зреют опасения непредсказуемого роста инфляции в связи с принятием QEII. В результате, доходность UST'10 вчера осталась на уровне 2,56%, UST'30 – снизилась на 2 б.п. – до 3,91%.

Основной причиной рекордно низких доходностей на рынке treasuries остаются ожидания принятия программы количественного смягчения через выкуп с рынка казначейских бумаг США. При этом *монетарные власти продолжают подпитывать рыночные ожидания словесными интервенциями*. Так, глава ФРБ Нью-Йорка Уильям Дадли вчера заявил, что ФРС должна предпринять необходимые действия для снижения уровня безработицы, которая является основанием для смягчения политики регулятора.

Впрочем, далеко *не все на рынке ратуют за очередной запуск печатного станка*, что может непредсказуемо усилить инфляционное давление в стране. Так, Мохамед А. Эль-Эриэн, главный исполнительный директор в PIMCo., заявил, что количественное смягчение может, наоборот, *способствовать росту стоимости заемных ресурсов на рынке*. Также противник данной политики глава ФРБ Канзас-Сити Томас Хоениг сказал, что стратегия QEII является «опасной азартной игрой».

Данные настроения отражаются и на результатах аукционов – вчера на аукционе *10-летние TIPS на \$10 млрд. впервые показали отрицательную доходность*, которая составила -0,55%. При этом спрэд между UST'10 и TIPS, отражающий рыночные ожидания инфляции, увеличился до максимума с мая т.г. – до 2,18 п.п.

В целом, основная интрига с QEII разрешится по итогам заседания ФРС 3 ноября. До этого момента рынок будут двигать спекулятивные настроения.

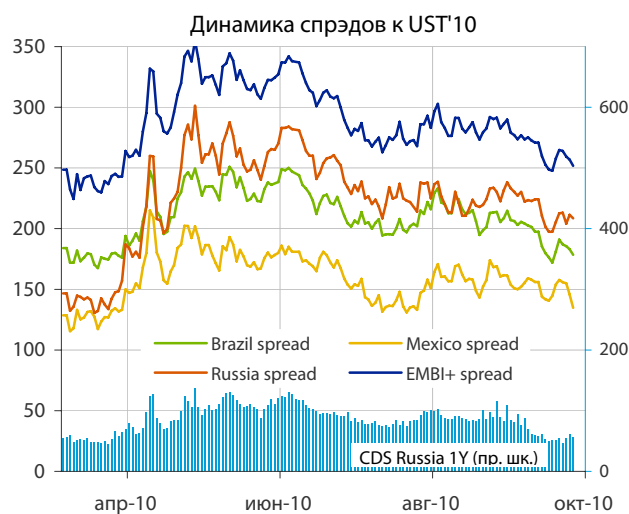
## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Как и ожидалось, на позитивном внешнем фоне доходности суверенных еврооблигаций развивающихся стран немного снизились. Вместе с тем, инвесторы пока опасаются продолжать активную игру на сужение спреда к базовой кривой в связи с сохраняющейся неопределенностью относительно параметров QEII.

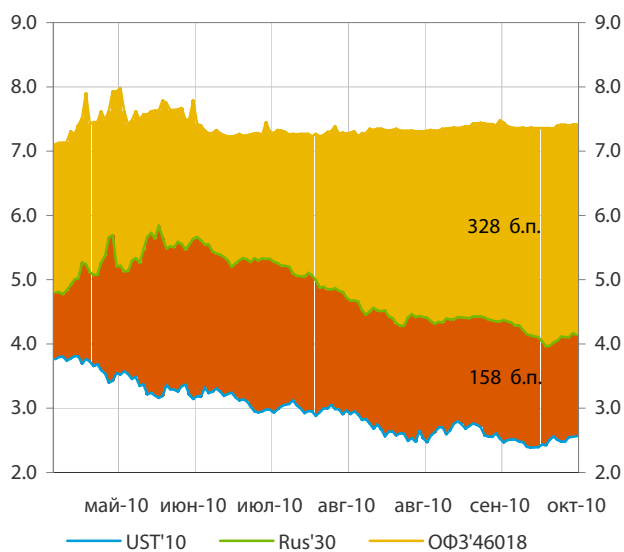
Вчера доходность выпуска *Rus'30* снизилась на 3 б.п. - до 4,14% годовых, *RUS'20* – на 1 б.п. - до 4,33%, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) сузился на 3 б.п. – до 158 б.п. *Индекс EMBI+* снизился на 5 б.п. – до 252 б.п.

Позитивная статистика по США способствует росту цен на энергоносители вопреки укреплению доллара, что поддерживает спрос на госбумаги ЕМ. Вместе с тем, *инвесторы ведут себя достаточно осторожно ввиду сохраняющейся неопределенности относительно программы QEII*. В результате, до заседания ФРС в начале ноября мы ожидаем консолидацию рынка в широком боковом диапазоне. Российские бумаги при этом продолжают отставать от рынка, увеличивая спрэды к сопоставимым выпускам Мексики и Бразилии.

Отметим, что позитивная *статистика по США оказывает минимальное воздействие на рынок*, который практически полностью находится в зависимости от решения ФРС. Вчера вышли сильные данные по вторичным продажам домов, которые выросли в прошлом месяце на 10% - до 4,53 млн. домов в годовом исчислении. Сегодня ожидается выход индекса потребительского доверия в США от Conference Board.



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



## Облигации федерального займа

Активность в секторе ОФЗ остается невысокой – объем торгов в основном режиме составил всего 340 млн. руб. при разнонаправленном движении котировок. Дополнительным негативом для рынка вчера явились налоговые платежи. Впрочем, сегодня мы также не ожидаем заметного роста интереса к ОФЗ.

Ставки по валютным свопам сегодня показывают небольшое снижение – годовой контракт в моменте торгуется ниже отметки в 4,2% годовых. Однако **национальная валюта сегодня демонстрирует негативную динамику** после укрепления накануне до 35,77 руб. по бивалютной корзине. Напомним, завтра Минфин проведет размещение **ОФЗ 25075 на 30 млрд. руб.** Ожидаем, что Минфин сможет продать от 1/2 до 2/3 данного объема при невысокой активности рыночных инвесторов.

## Корпоративные облигации и РИМОВ

Активность вторичного рынка рублевого долга в понедельник сохранялась невысокой – инвесторы проигнорировали rallies в акциях в связи с ростом ставок на МБК из-за налоговых платежей. Ожидаем, что покупки восстановятся на рынке ближе к концу месяца после прохождения налоговых дат в преддверии длинных выходных. Дополнительным катализатором роста могут стать успешные размещения выпусков ФСК и Евраз.

Вчера состоялась уплата акцизов и НДС за сентябрь, в результате чего объем свободной рублевой ликвидности банков **снизился до нового локального минимума – 802 млрд. руб.**, а ставки МБК заметно выросли - **MosPrime Rate o/n** вчера увеличилась до 3,09% годовых. Очередной платеж (налог на прибыль) пройдет 28 октября, после чего мы ожидаем снижение ставок на рынке.

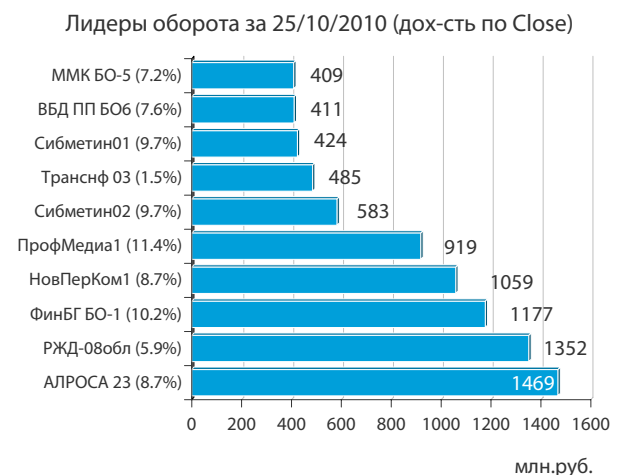
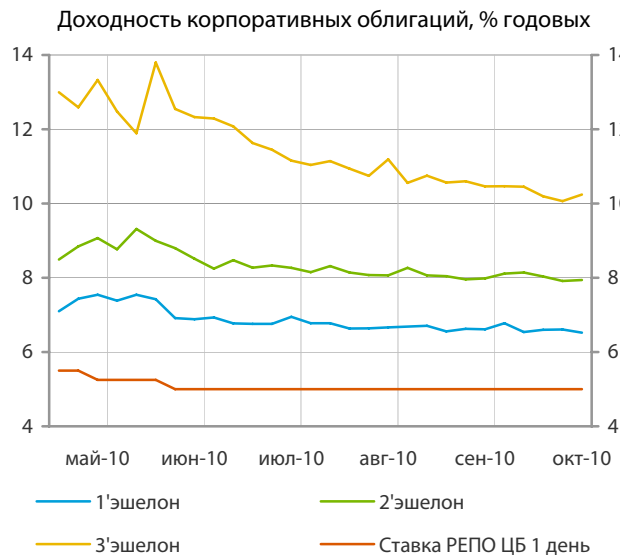
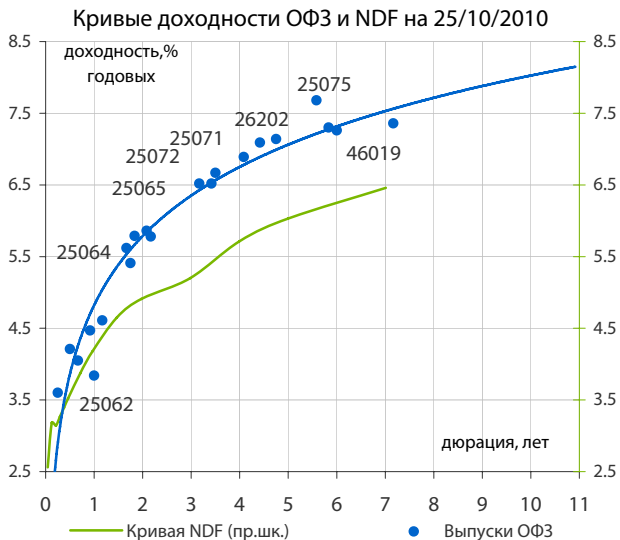
В I эшелоне продолжают продаваться короткие бумаги (до 0,5 года) с переходом игроков в более длинные выпуски. В результате, кривая облигаций становится более плоской, и эмитенты стараются выйти на рынок с более длинными выпусками, уплачивая минимальную премию за дюрацию.

На первичном рынке инвесторы следят за размещением длинных выпусков ФСК и Евраз – высокий спрос и снижение доходности бумаг по итогам размещения могут привести к переоценке всего сектора I-II эшелона (в частности, энергетики и металлургии).

*Дмитрий Грицкевич gritskevich@psbank.ru*

**Группа «Черкизово» (-/B2/-)** 12 ноября планирует провести аукцион по размещению облигаций серии БО-03 на 3 млрд. руб. Ориентир купона составляет 8%-8,5% (YTM 8,16-8,68%) к погашению через 3 года. По итогам I п/г 2010 г. по МСФО Группа показывает позитивную динамику – рост выручки на 26% до \$579,9 млн., EBITDA – на 36% до \$109,0 млн., чистой прибыли – на 24% – до \$159,5 млн. Показатель чистый долг/EBITDA снизился с 2,5x на конец 2009 г. до 1,8x при улучшении структуры долга (78% кредитного портфеля приходится на долгосрочные займы). Вместе с тем, Moody's в мае т.г. присвоило группе Черкизово кредитный рейтинг «B2», в результате чего текущий прайсинг Черкизово выглядит слишком низко, соответствуя, скорее, эмитентам с рейтингами на уровне BB. Так, например, Группа Синергия (-/-/B) недавно разместила БО-1 с купоном 9,75% (оферта через 2 года), а Банк Восточный экспресс (-/B2/-) разместил БО-5 с купоном 9% (оферта через 1,5 года). 3-летние облигации Копейки (B-/-/-), покупкой которой активно интересуется X5 (BB-/-/-), торгуются с доходностью 9,2% годовых. В результате, в соответствии с текущим рынком для кредитного риска Черкизово справедливый уровень доходности для 3-х летнего займа мы видим на уровне 9,5 - 10,0% годовых. При этом интересно отметить, что выпуск Росводоканала с рейтингом на 2 степени выше (S&P: BB-) маркируется сейчас с купоном 9,25 - 9,75%, что на 125 б.п. выше, чем Черкизово.

*Дмитрий Монастыршин monastyrshin@psbank.ru*



**Выплаты купонов**

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)	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.

среда 27 октября 2010 г.	833.51	млн. руб.
□ БИНБАНК, 2	52.64	млн. руб.
□ Мечел, БО-3	243.10	млн. руб.
□ Московский Кредитный банк, 5	84.76	млн. руб.
□ Первый Объединенный Банк (Первобанк), БО-1	74.79	млн. руб.
□ Разгуляй-Финанс, 5	124.66	млн. руб.
□ ТРАНСАЭРО, 1	253.56	млн. руб.

четверг 28 октября 2010 г.	1 412.42	млн. руб.
□ Газпром, 8	174.50	млн. руб.
□ Мечел, 4	236.85	млн. руб.
□ Московская объединенная энергетическая компания	134.64	млн. руб.
□ РБК-ТВ Москва, 1	118.45	млн. руб.
□ РБК-ТВ Москва, 2	118.45	млн. руб.
□ РБК-ТВ Москва, 3	118.45	млн. руб.
□ Россия, 39004(ГСО-ФПС)	398.88	млн. руб.
□ ХКФ Банк, 7	112.20	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.

четверг 28 октября 2010 г.	22.00	млрд. руб.
□ ЕБРР, 8	7.00	млрд. руб.
□ Москва, 53	15.00	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.

вторник 2 ноября 2010 г.	10.00	млрд. руб.
□ РСХБ, БО-6	10.00	млрд. руб.

пятница 12 ноября 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ Черкизово, БО-3	3.00	млрд. руб.

понедельник 15 ноября 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ РВК-Финанс, 03	3.00	млрд. руб.

**Погашения и оферты**

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.

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.

пятница 12 ноября 2010 г.		0.90	млрд. руб.
□ Южная фондовая компания, 1	Оферта	0.90	млрд. руб.

понедельник 15 ноября 2010 г.		8.00	млрд. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 1	Оферта	8.00	млрд. руб.

пятница 19 ноября 2010 г.		18.00	млрд. руб.
□ Объединенные кондитеры-Ф, 1	Оферта	15.00	млрд. руб.
□ РЖД, 9	Оферта	3.00	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](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)