

## Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «металлургия и горнодобыча»

### Кредитный риск уровня «BBB»\*:

- НорНикель, БО-3 (BBB-/Baa2/BBB-) и НЛМК, БО-5 (BBB-/Ba1/BB+): рекомендуем покупать выпуск НЛМК (УТМ 6,87% при дюрации 1,8 лет) – спрэд к G-кривой ОФЗ расширился до 120 б.п. против 90 б.п. по выпуску НорНикеля. В результате, потенциал снижения доходности НЛМК, БО-5 составляет 20-30 б.п.

### Кредитный риск уровня «BB»:

- АЛРОСА (B+/Ba3/BB-): на фоне позитивных результатов компании по МСФО за I п/г спрэд к G-кривой ОФЗ продолжил сужение до 200–220 б.п. Компания вышла на прибыльность, при этом показатели рентабельности (по EBITDA - 32%) и долговой нагрузки (долг/EBITDA – 2,7x) вышли на комфортный докризисный уровень. Нашей целью является спрэд на уровне 160 – 180 б.п. – средний уровень для эмитентов реального сектора с рейтингами на уровне «BB». АЛРОСА вполне отвечает данному кредитному качеству, учитывая госконтроль компании и продолжающееся восстановление рынка алмазов.

### Кредитный риск уровня «B»:

- Евраз Холдинг Финанс, Сибметинвест (B/B1/B+) vs Мечел (-/B1/-) – бумаги Евраза сохраняют премию к кривой Мечела (на уровне 25-30 б.п.), уступающего Евразу по масштабу бизнеса и кредитному качеству. По мере восстановления Распадской доходность облигаций Евраза может опуститься ниже кривой Мечела, как это было до аварии на шахте одного из крупнейших поставщиков сырья Евраза.

\* - 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

Четверг 28 октября 2010 года

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	27 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.72	2.99	2.39	3.99	2.39
Rus'30, %	4.24	4.87	3.96	5.88	3.96
ОФЗ'46018,%	7.41	7.48	7.23	9.18	6.97
Libor \$ 3M,%	0.29	0.48	0.29	0.54	0.25
Euribor 3M,%	1.04	1.04	0.88	1.04	0.63
MosPrime 3M,%	3.75	3.88	3.73	8.32	3.73
EUR/USD	1.377	1.405	1.267	1.513	1.192
USD/RUR	30.74	31.16	29.69	31.80	28.69

## Облигации казначейства США

Волатильность на рынках сохраняется – инвесторы пытаются сыграть в «угадайку» относительно объема программы ФРС выкупа госбумаг с рынка. Если вчера рынок снижался на ожиданиях более скромного предполагаемого объема QEII, то сегодня у него есть шансы подрасти после того, как ФРС запросила у инвесторов и дилеров прогнозы покупки активов ЦБ США в следующие полгода. В среду доходность UST'10 выросла еще на 8 б.п. – до 2,72%, UST'30 – на 6 б.п. – до 4,06% годовых. **См. стр. 2**

## Суверенные еврооблигации РФ и EM

В среду коррекция на рынке суверенных еврооблигаций усилилась на фоне роста базовой кривой treasuries из-за спекуляций относительно ожидаемых параметров по программе ФРС QEII. В результате, доходности госбумаг EM будут двигаться вслед за treasuries в ближайшее время. **См. стр. 2**

## Корпоративные рублевые облигации

Вчера на рынке рублевого долга преобладали продажи под давлением внешнего негатива и сохраняющейся напряженности на МБК в связи с налоговыми платежами, в результате чего доходности бумаг I эшелона выросли примерно на 5 б.п. Сегодня с утра рынок чувствует себя несколько лучше, однако торгуется пока на прежних уровнях. **См. стр. 3**

## Комментарии

ФСК ЕС, ЭФКО

**См. стр. 3**

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков	615.1	579.8	35.3
Депозиты банков в ЦБ	231.5	263.2	-31.7
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	49.8	85.9	-36.1
	(28.10.2010)	(27.10.2010)	

## Облигации казначейства США

Индикатор	27 окт	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.42	0.61	0.35	1.17	0.35
UST'5 Ytm, %	1.31	1.70	1.10	2.74	1.10
UST'10 Ytm, %	2.72	2.99	2.39	3.99	2.39
UST'30 Ytm, %	4.06	4.08	3.51	4.84	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.24	4.87	3.96	5.88	3.96
спрэд к UST'10	151.8	195.7	146.0	268.1	95.8

Волатильность на рынках сохраняется – инвесторы пытаются сыграть в «угадайку» относительно объема программы ФРС выкупа госбумаг с рынка. Если вчера рынок снижался на ожиданиях более скромного предполагаемого объема QEII, то сегодня у него есть шансы подрасти после того, как ФРС запросила у инвесторов и дилеров прогнозы покупки активов ЦБ США в следующие полгода. В среду доходность UST'10 выросла еще на 8 б.п. – до 2,72%, UST'30 – на 6 б.п. – до 4,06% годовых.

Вчера снижение котировок госбумаг США было продолжено, с одной стороны, на опасениях инфляции, с другой – на ожидании более скромных объемов ожидаемой программы выкупа UST с рынка. Напомним, WSJ вчера написал, что **покупки UST ФРС составят \$250 млрд. ежеквартально** и продлятся до середины 2011 г., в результате чего общий объем составит до \$750 млрд. Называемые объемы заметно ниже ожидаемых ранее \$1-2 трлн.

Кроме того, **немало на рынке и противников запуска печатного станка**, ожидающих всплеска инфляции впоследствии. Так, например, Билл Гросс – управляющий крупнейшего фонда облигаций PIMCO – сравнил программу ФРС со схемой Ч.Понзи – великого мошенника начала века, первого изобретателя финансовой пирамиды.

Все это создает нервозность на рынке, которая, вероятно, продлится непосредственно до оглашения итогов заседания ФРС 2-3 ноября. Впрочем, сегодня treasuries могут подправить свои позиции – Федеральная резервная система запросила у инвесторов и дилеров на рынке облигаций **прогнозы покупки активов ЦБ США в следующие 6 месяцев**, чтобы оценить, как решение ФРС может повлиять на доходности на рынке. В результате, для предотвращения сильной коррекции на рынке ФРС может прислушаться к инвесторам.

Кроме того, ФРС сегодня готовится выкупать госбумаги с погашением в 2012-2013 гг., в рамках программы реинвестирования доходов от вложения в treasuries.

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

В среду коррекция на рынке суверенных еврооблигаций усилилась на фоне роста базовой кривой treasuries из-за спекуляций относительно ожидаемых параметров по программе ФРС QEII. В результате, доходности госбумаг ЕМ будут двигаться вслед за treasuries в ближайшее время.

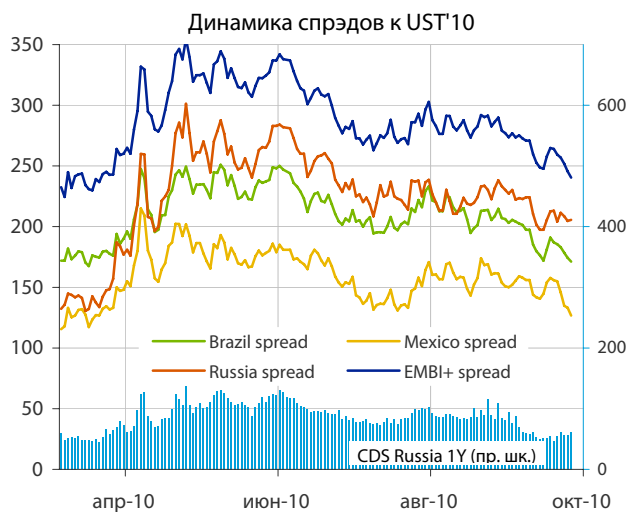
Вчера доходность выпуска Rus'30 выросла на 7 б.п. – до 4,24% годовых, RUS'20 – на 8 б.п. – до 4,43%, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) сузился на 1 б.п. – до 152 б.п. **Индекс EMBI+** снизился на 6 б.п. – до 240 б.п.

Российские бумаги более сильно отреагировали на рост доходностей treasuries и укрепление доллара при снижении цен на нефть и промышленные металлы. Вместе с тем **спрэд EMBI+ за счет роста кривой UST вплотную приблизился к минимумам апреля 2010 г.**, когда значение спреда опускалось до 225-230 б.п. – минимума с начала кризиса. В результате, факт снижения котировок UST тянет за собой стоимость долгов ЕМ.

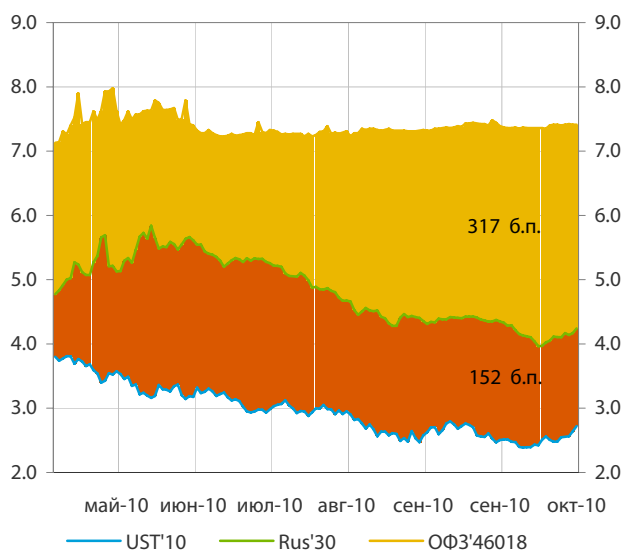
Сегодня **ожидаем небольшой отскок котировок** на фоне некоторого восстановления позитивного внешнего фона при снижении в моменте доходностей базовой кривой.

## Корпоративные еврооблигации

Корпоративные выпуски еврооблигаций вчера следовали за суверенной кривой РФ – практически весь день в бумагах наблюдались продажи, покупок практически не было. Только под вечер «медведи» немного успокоились и стали подбирать подешевевшие выпуски. В частности, покупки прошли в Alfa-17.



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



## Облигации федерального займа

Вчера на рынке ОФЗ прошла коррекция после неудачного размещения 5-летних ОФЗ 25075 на 30 млрд. руб. – спрос оказался крайне низким при сохраняющемся высоком объеме предложения бумаг со стороны Минфина. Ожидаем до конца недели сохранения на рынке безыдейных вялых торгов.

Средневзвешенная доходность на аукционе по доразмещению ОФЗ 25075 с погашением 15 июля 2015 г. составила 6,95% годовых – верхняя граница озвученного диапазона Минфином накануне. Всего было продано бумаг на общую сумму 4,5 млрд. руб. по номиналу при спросе всего 5,9 млрд. руб. и объеме предложения 30 млрд. руб. Доходность по цене отсечения также составила 6,95% годовых.

Сектор ОФЗ оказался очень чувствительным к рыночной конъюнктуре – вчера от прежнего спроса, который наблюдался на предыдущих аукционах, не осталась и следа. Это усиливает угрозу дальнейшего снижения рынка, если внушительный объем предложения Минфина не будет находить отклика на рынке.

## Корпоративные облигации и РИМОВ

Вчера на рынке рублевого долга преобладали продажи под давлением внешнего негатива и сохраняющейся напряженности на МБК в связи с налоговыми платежами, в результате чего доходности бумаг I эшелона выросли примерно на 5 б.п. Сегодня с утра рынок чувствует себя несколько лучше, однако торгуется пока на прежних уровнях.

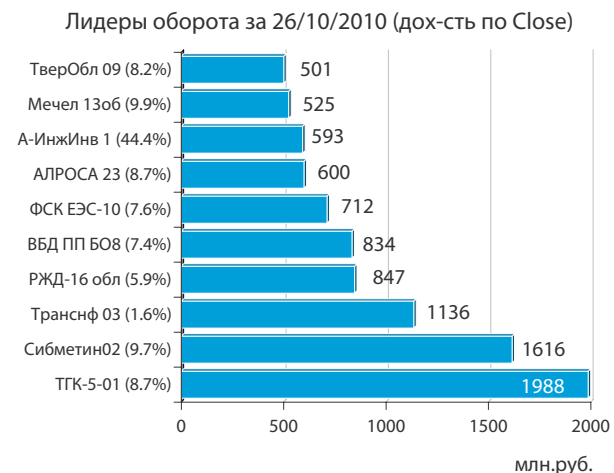
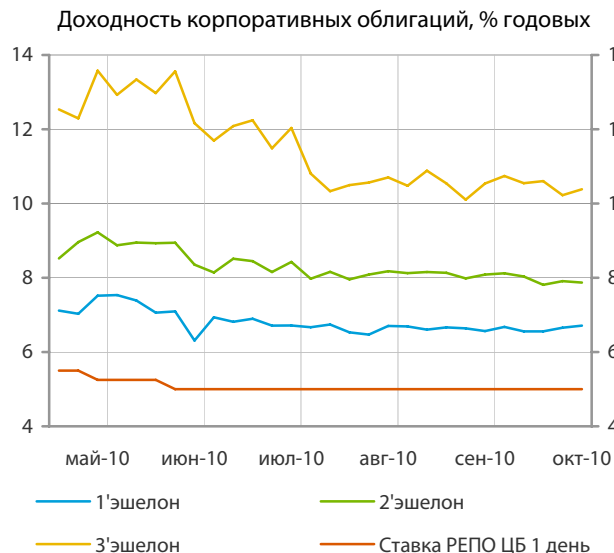
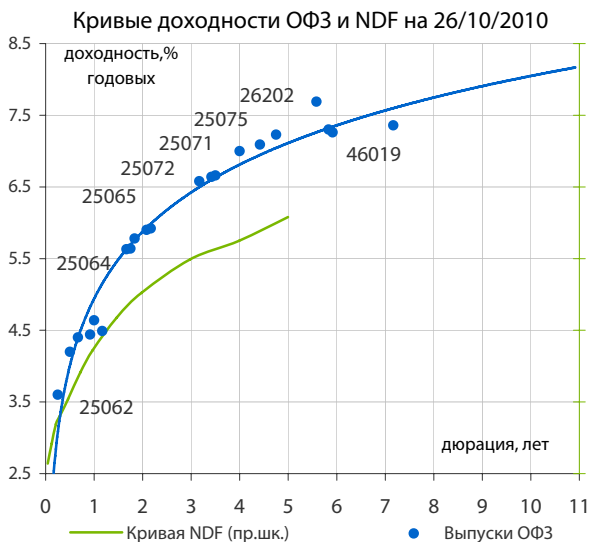
Объем банковской ликвидности остается на непривычно низком уровне – менее 850 млрд. руб. на фоне проходящих налоговых платежей. Ставки МБК также остаются высокими (MosPrime o/n - 3,29% годовых). Сегодня пройдут очередные платежи, после чего на следующей неделе рынок сможет вздохнуть с облегчением.

ФСК ЕЭС (BBB/Baa2/-) определило ставку купона 5-летних облигаций 7 серии на уровне 7,5% (УТР 7,64%) годовых, ставки 7-летних бондов 9 и 11 серий установлены на уровне 7,99% (УТР 8,14%) годовых. Мы оценивали справедливую доходность выпусков ФСК на уровне 7,66% годовых по 5-летним бумагам и 8,19% - по 7-летним (см. комментарий от 19 октября), т.е. практически на уровне финального прайсинга. Таким образом, выпуск I эшелона в очередной раз размещается без премии к рынку. Впрочем, на вторичных торгах бумаги имеют шанс немного подрасти на фоне тенденции изменения наклона кривой на более плоский вид.

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

Группа «Эфко» (-/-/-) открыла 27 октября книгу заявок на облигации серии 01 объемом 1,3 млрд. руб. Ориентир ставки купона составляет 11,5% - 12,5% (УТР 11,83-12,52%) годовых к оферте через 1 год. Группа «Эфко» имеет положительную публичную кредитную историю и является одним из лидеров масложировой отрасли России. Выручка Группы за 2009 г. составила 22,4 млрд. руб., за 6 мес. 2010 г. – 15,6 млрд. руб. В то же время высокий уровень долговой нагрузки и низкая рентабельность обуславливают повышенный кредитный риск, присущий компании. Показатель Чистый долг/ЕБИТДА на 1.07.10 г. равен 5,4х, рентабельность ЕБИТДА за 6 мес. 2010 г. составила 7,3%, рентабельность по чистой прибыли меньше 1%. Низкая прибыльность ограничивает возможности компании по росту капитализации и сокращению долга, который на 1.07.2010 г. равен 12 871 млн. руб. Учитывая, что ЭФКО не предоставляет аудированную МСФО отчетность, не имеет кредитных рейтингов при небольшом размере займа, мы предвидим низкую ликвидность выпуска. Принимая во внимание кредитный профиль Группы «Эфко», участие в займе, по нашему мнению, будет интересно для инвесторов, склонных к риску, ближе к верхней границе маркетируемого диапазона.

Дмитрий Монастыршин [monastyrshin@psbank.ru](mailto:monastyrshin@psbank.ru)



**Выплаты купонов**

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 компа	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.

пятница 29 октября 2010 г.	130.88	млн. руб.
□ Технологии Лизинга Инвест, 1	130.88	млн. руб.

понедельник 1 ноября 2010 г.	214.20	млн. руб.
□ АИЖК, 4	19.74	млн. руб.
□ Ханты-Мансийский банк, 1	194.46	млн. руб.

вторник 2 ноября 2010 г.	606.68	млн. руб.
□ НЛМК, БО-5	536.00	млн. руб.
□ Южная фондовая компания, 1	70.68	млн. руб.

среда 3 ноября 2010 г.	3 694.09	млн. руб.
□ Протек Финанс, 1	299.20	млн. руб.
□ Россия, 25062	650.70	млн. руб.
□ Россия, 26198	2 527.04	млн. руб.
□ СОЛЛЕРС, БО-2	129.64	млн. руб.
□ Северо-Западный Телеком, 6	87.51	млн. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

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.

среда 3 ноября 2010 г.	27.50	млрд. руб.
□ ЛК УРАЛСИБ, БО-03	3.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 26203	14.50	млрд. руб.
□ ОФЗ 25073	10.00	млрд. руб.

среда 10 ноября 2010 г.	30.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25071	15.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25074	15.00	млрд. руб.

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

понедельник 15 ноября 2010 г.	4.30	млрд. руб.
□ РВК-Финанс, 03	3.00	млрд. руб.
□ ЭФКО Пищевые Ингредиенты, 1	1.30	млрд. руб.

среда 17 ноября 2010 г.	30.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 26203	30.00	млрд. руб.

**Погашения и оферты**

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 22 ноября 2010 г.	26.50	млрд. руб.
□ Внешпромбанк, 1	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ ММК, БО-1	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Газпромбанк, 4	Оферта	20.00 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
- 18:52 Германия: Уровень безработицы за октябрь Прогноз: 7.4%
- 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%
- 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		Моб.: +7(910)417-9773 +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 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)