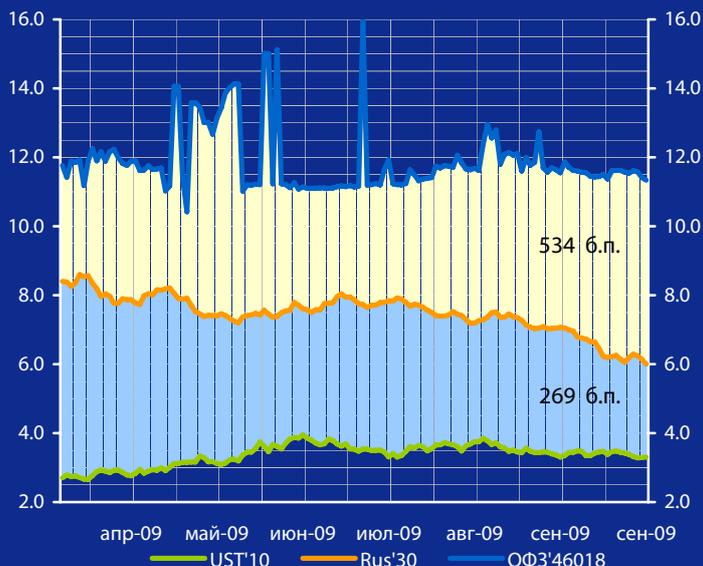
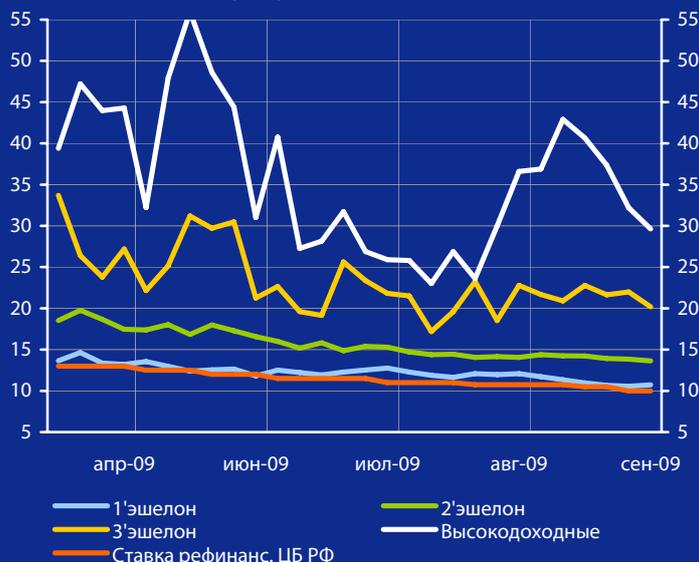


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Четверг 1 октября 2009 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	30 сен	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.31	3.85	3.28	4.08	2.08
Rus'30, %	6.00	7.92	6.00	12.55	6.00
ОФЗ'46018, %	11.34	12.96	11.19	15.95	7.62
Libor \$ 3М, %	0.29	0.59	0.28	4.82	0.28
Euribor 3М, %	0.75	1.09	0.74	5.39	0.74
Mibor 3М, %	10.73	12.54	10.73	30.88	9.17
EUR/USD	1.464	1.479	1.385	1.479	1.245
USD/RUR	30.02	32.77	30.00	36.34	25.70

Цитата дня

«Октябрь - один из самых опасных месяцев в году для игры на бирже. Остальные опасные месяцы: июль, январь, сентябрь, апрель, ноябрь, май, март, июнь, декабрь, август и февраль». (Марк Твен)

Облигации казначейства США

Инвесторы второй день не могут определиться с направлением движения котировок американского долга – с одной стороны, публикуется разочаровывающая макроэкономическая статистика, с другой поступают тревожные сигналы от ФРС по возможному увеличению ставок. [См. стр. 3](#)

Суверенные облигации РФ и EM

Покупки госбумаг EM продолжились – спрос поддержали растущие нефтяные котировки после публикации недельных данных Минэнерго США. Мы сохраняем нашу ближайшую цель по доходности Rus'30 на прежнем уровне – 5,60% - 5,65%. [См. стр. 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

Наконец, изнурительный сентябрь для денежного рынка (и всего рынка рублевых облигаций в целом) закончился. Вероятно, в ближайшие дни инвесторы смогут вздохнуть с облегчением – деньги на рынке начинают дешеветь, а эффект от агрессивного снижения ставок ЦБ все еще не отыгран. [См. стр. 4](#)

Новости и комментарии

Авиаперевозки за август, инфляция
Полиметалл

[См. стр. 2](#)
[См. стр. 2](#)

Макроэкономические индикаторы РФ

			Изменение
ВВП (к тому же периоду прошлого года)	-10.2%	7.7%	-17.9%
Инфляция (индекс потребительских цен)	8.1%	9.7%	-1.6%
Денежная база (млрд. руб.)	4 921.6	4 850.5	71.1
Международные резервы (\$, млрд.)	409.6	402.0	7.6
Остатки на к/с банков *)	544.9	550.6	-5.7
Депозиты банков в ЦБ *)	216.9	183.2	33.7
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-113.1	-114.3	1.2
*) в млрд. руб. на дату (01.10.2009) (30.09.2009)			

Макроэкономика и банковская система

Реальный ВВП России достигнет докризисного уровня лишь в конце III кв. 2012 г. С таким прогнозом выступил главный экономист Всемирного банка Ж.Богетич. По его словам, в 2011 г. рост ВВП РФ составит 3,5%.

Пассажиروоборот российских авиакомпаний за январь-август текущего года к соответствующему периоду прошлого года сократился на 14,5% - до 73,18 млрд.пасс.км., пассажирские перевозки сократились на 15,3%, грузооборот упал на 14,6%, говорится в материалах Росавиации. Пассажируоборот авиакомпаний за август сократился на 8,2% - до 13,87 млрд.пасс.км, пассажирские перевозки сократились на 10%, грузооборот вырос на 3,5%.

В августе восстановление российского рынка авиаперевозок продолжилось, однако темпы несколько снизились – снижение числа перевезенных пассажиров к 2008 г. в августе составило 10% против 10,8% - в июле и 13,4% и 16,3% - в июне и мае соответственно.

Инфляция в РФ с 22 по 28 сентября 2009 г., по оценке Росстата, составила 0%, с начала месяца - 0%, с начала года - 8,1%. В 2008 г. аналогичный показатель с начала месяца - 0,8%, с начала года - 10,6%, в целом за сентябрь - 0,8%.

Инфляция, начиная с середины августа, продолжает держаться на нулевом уровне, что весьма позитивно сказывается на действиях ЦБ по снижению ставок. Вчера председатель ЦБР С.Игнатьев даже заявил, что Банк России не исключает дальнейшего снижения ставок даже большими темпами, если позволит уровень инфляции. Таким образом, уровень инфляции остается одним из главных «опережающих индикаторов» действий ЦБ по поводу ставок.

Дефицит консолидированного бюджета России в январе-июле 2009 г. составил 575,4 млрд. руб. против профицита в соответствующем периоде 2008 г. в размере 3,07 трлн. руб., сообщил Росстат. При этом дефицит бюджета в I п/г 2009 г. составил 577 млрд. руб.

Новости рынка облигаций

Норильский никель погасил эмиссию еврооблигаций в сумме \$500 млн., а также выплатил купонный доход за последний период в размере \$17,8 млн.

МегаФон планирует разместить еврооблигации на сумму до \$1,5 млрд. в I кв. 2010 г., сообщил генеральный директор компании С.Солдатенков. По его словам, сейчас решается вопрос об объеме размещения.

НОМОС-банк принял решение разместить 2 выпуска облигаций серии 12 и 13 на общую сумму 10 млрд. руб. (по 5 млрд. руб. каждый) сроком обращения 7 лет.

Министерство финансов РФ разместило ОФЗ 25070 на сумму 5,3 млрд. руб. по средневзвешенной доходности 10,2% годовых. Объем спроса по номиналу составил 17,68 млрд. руб. Доходность по цене отсече-

ния составила 10,27% годовых. Также Минфин разместил ОФЗ 26202 на сумму 5,8 млрд. руб. под средневзвешенную доходность 11,3% годовых. Объем спроса составил 20,67 млрд. руб. Доходность по цене отсечения - 11,35% годовых.

Кредит Европа Банк принял решение о размещении 2 выпусков облигаций серии 04 и 05 на 8 млрд. руб. (на 3 и 5 млрд. руб. каждый). Срок обращения каждого выпуска составит 3 года с даты начала размещения.

ВТБ 24 принял решение о размещении выпуска облигаций с ипотечным покрытием серии 1-ИП на 15 млрд. руб. Срок обращения выпуска составит 5 лет с даты начала размещения.

Новости эмитентов

Полиметалл за 6 мес. 2009 г. (по US GAAP) снизил выручку на 15% - до \$ 220 млн., показатель EBITDA (скорректированный) снижен на 24% - до \$92 млн., чистая прибыль упала на 56% - до \$19 млн. Чистый долг вырос на 8% - до \$ 336 млн.

Полиметалл демонстрирует большую устойчивость к кризису, чем предприятия черной металлургии. Даже с учетом снижения финансовых показателей, кредитный профиль остается сильным за счет высокой рентабельности и низкой долговой нагрузки: маржа EBITDA составляет 42%, маржа по чистой прибыли - 9%, отношение Чистый долг/EBITDA - 1,8x. Снижение выручки и прибыли Полиметалла обусловлено снижением средних цен реализации серебра на 24% к среднему уровню за 6 мес. 2008 г., а также удорожанием заемных средств. Выручка от продажи золота Полиметалла по сравнению с I п/г прошлого года выросла на 3% - до \$118 млн. (54% совокупной выручки). Запланированный к размещению выпуск облигаций Полиметалл, 02 в объеме 2 млрд. руб., на наш взгляд, может пройти со ставкой купона близкой к 14%, однако, вероятно, будет низколиквиден ввиду отсутствия рейтингов для включения в Ломбардный список ЦБ РФ.

Газпром утвердил сокращение инвестпрограммы на 2009 г. на 158,9 млрд. руб. - до 761,5 млрд. руб.

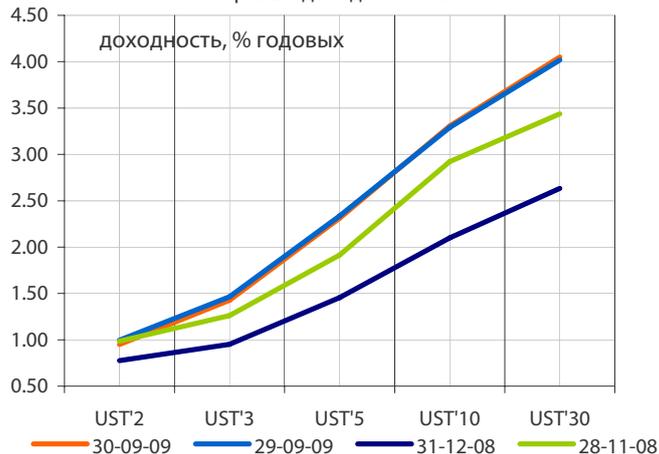
ТГК-1 увеличила инвестиционную программу на 2009 г. на 28,27% - до 18,6 млрд. руб., сообщил генеральный директор компании Б.Вайнзихер. Напомним, ранее ТГК-1 заявляла, что рассчитывает увеличить финансирование инвестиционной программы в 2009 г. за счет привлечения кредитов.

Республика Саха (Якутия): Fitch подтвердил долгосрочные рейтинги в иностранной и национальной валюте республики на уровне «ВВ», а также краткосрочный рейтинг региона в иностранной валюте «В». Прогноз по рейтингам – «Стабильный».

Евраз повысит производство стали во II п/г на 10% по сравнению с I п/г, при том что цены на основную продукцию выросли, заявил президент компании А.Фролов. Он добавил, что рост цен и производства позволят компании улучшить финансовые результаты во II п/г по сравнению с I п/г, подтвердив прогноз, сделанный в начале сентября.

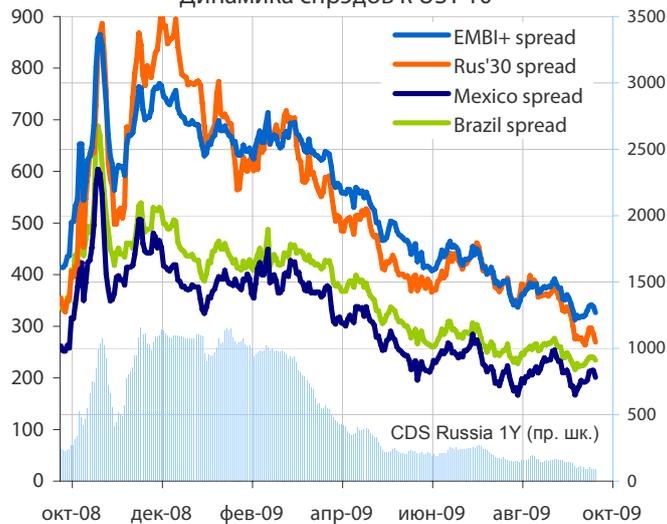
По материалам газет «Ведомости», «Коммерсант», а также Reuters, interfax.ru, prime-tass.ru, rbc.ru, akm.ru, cbonds.info и др.

Кривые доходности UST

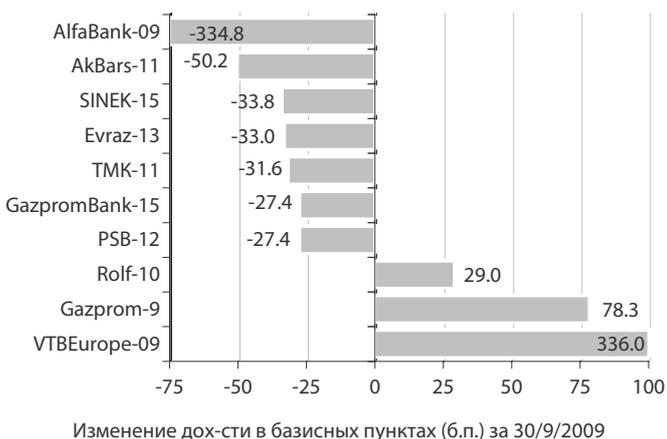


Индикатор	30 сен	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.95	1.30	0.88	1.82	0.65
UST'5 Ytm, %	2.31	2.82	2.22	3.01	1.26
UST'10 Ytm, %	3.31	3.85	3.28	4.08	2.08
Rus'30	6.00	7.92	6.00	12.55	6.00
спрэд к UST'10	269.20	461.70	263.60	919.00	263.60
Rus'28 Ytm, %	6.48	8.17	6.48	11.46	6.48
спрэд к UST'10	317.00	484.00	308.20	904.80	308.20

Динамика спрэдов к UST'10



Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



Облигации казначейства США

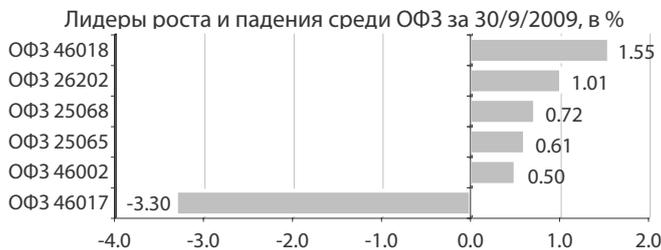
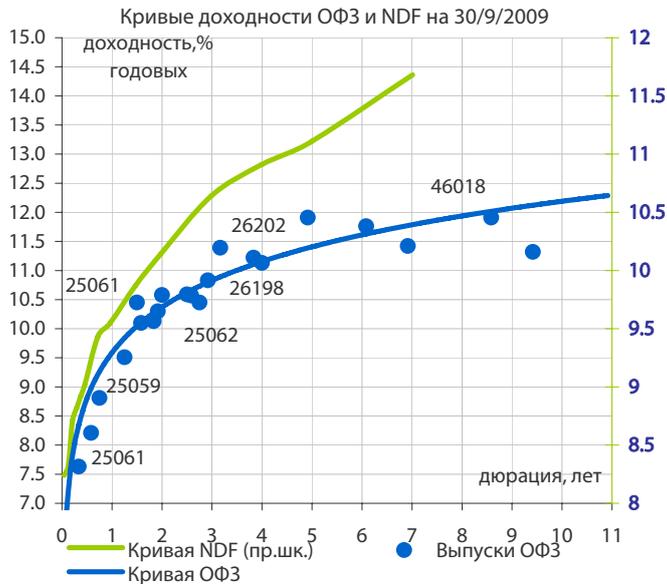
Инвесторы второй день не могут определиться с направлением движения котировок американского долга – с одной стороны, публикуется разочаровывающая макростатистика, с другой поступают тревожные сигналы от ФРС по возможному увеличению ставки. В результате по итогам торгов доходность UST'10 увеличилась на 2 б.п. - до 3,31%, UST'30 – на 3 б.п. - 4,05% годовых при снижении доходностей более коротких бумаг. Новостной фон вчера был неоднозначный. Индекс менеджеров по снабжению Чикаго в сентябре снизился с 50 до 46,1 пунктов, при ожидавшемся повышении до 52 пунктов. А, по данным компании ADP, число рабочих мест в частном секторе США в сентябре сократилось на 254 тыс., что оказалось хуже прогнозов на уровне 240 тыс. Не смогли переломить данный негатив неплохая статистика по ВВП США за II кв. 2009 г. - по окончательным данным, ВВП с апреля по июнь снизился всего на 0,7%. Сегодня рынок будет ждать недельной статистики по безработице, данных по потребительским расходам за август и индексу деловой активности в производственном секторе за сентябрь. Кроме того, Казначейство сегодня должно объявить параметры новых размещений treasuries - ожидается, что на следующей неделе инвесторам будет предложено бумаг на \$73 млрд. - \$39 млрд. UST'3, \$20 млрд. UST'10, \$12 млрд. UST'30 и \$7 млрд. 10-летних TIPS. Как мы уже не раз отмечали, привлекательность UST заключается в относительно высокой реальной доходности бумаг на фоне дефляционных тенденций и низкой ставки ФРС. Однако вчерашнее заявление заместителя председателя ФРС Д.Кона заставляет насторожиться – он сообщил, что ФРС будет действовать на опережение росту инфляции в стране, начав повышение ставок, не дожидаясь устойчивого восстановления экономики. Однако он все же отметил, что низкая инфляция означает, что ФРС будет держать ставки на низком уровне «в течение длительного периода». В результате, рынок будет остро реагировать на статистику по инфляции в стране.

Суверенные еврооблигации РФ и EM

Вопреки снижению фондовых индексов в США покупки госбумаг EM продолжились – спрос поддержали растущие нефтяные котировки после публикации недельных данных Минэнерго США. Индикативная доходность выпуска Rus'30 вновь обновила свои минимумы с начала кризиса, составив 6,0% годовых. Спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) сузился на 16 б.п. - до 269 б.п. Сводный индекс EMBI+ снизился на 12 б.п. – до 327 б.п. При этом спрэд бумаг Rus'30 к выпускам Мексики и Бразилии снизился до 80 и 47 б.п. соответственно. Снижается также страховка по кредитному риску России – годовой CDS снизился до 87 б.п. - минимума с середины сентября 2008 г. (среднее докризисное значение в 2008 г. – 60 б.п.). Мы сохраняем нашу ближайшую цель по доходности Rus'30 на прежнем уровне – 5,60% - 5,65%.

Корпоративные еврооблигации

В бумагах корпоративного сектора покупки продолжают второй день подряд. Активным спросом пользуются еврооблигации металлургического сектора - Severstal-13, 14, Evrax-13, банковского сектора - AkBars-11, выпуски PSB (в данных банковских выпусках инвесторы привлекает доходность выше 10% годовых). В целом, активизировавшейся спрос на евробонды объясняется недавними погашениями NorNikel-09, TMK-09 общим объемом \$830 млн., а также суверенного выпуска РФ на \$1,54 млрд. Инвесторы не стремятся перевести полученный cash на другие рынки, инвестируя их в другие корпоративные и суверенные выпуски еврооблигаций РФ.



Облигации федерального займа

- Министерство финансов РФ вчера разместило ОФЗ 25070 на 5,3 млрд. руб. по средневзвешенной доходности 10,2% годовых при спросе 17,68 млрд. руб. и выпуск ОФЗ 26202 на 5,8 млрд. руб. под средневзвешенную доходность 11,3% годовых при спросе 20,67 млрд. руб.
- На фоне улучшения ситуации с ликвидностью регулятор смог разместить более половины заявленного объема по ставкам ниже закрытия рынка накануне. Так, дисконт по средневзвешенной доходности нового выпуска ОФЗ 25070 к более короткому ОФЗ 25066 составил 7 б.п. При этом ОФЗ 26202 разместилась с дисконтом к рынку на уровне 27 б.п.
- На этом фоне последовал рост по всем спектру ликвидных ОФЗ в среднем на 15 б.п. по доходности. Принимая во внимание недавнее агрессивное снижение ставок ЦБ, мы ожидаем дальнейшего высокого спроса на ОФЗ ввиду стабилизации обстановки на денежном рынке.

Корпоративные облигации и РиМОВ

- Наконец, изнурительный сентябрь для денежного рынка (и всего рынка рублевых облигаций в целом) закончился. Вероятно, в ближайшие дни инвесторы смогут вздохнуть с облегчением – деньги на рынке начинают дешеветь, а эффект от агрессивного снижения ставок ЦБ все еще не отыгран.
- По данным ЦБ, однодневная ставка MIBOR впервые снизилась до уровня начала сентября – 7,57%, при этом Moscow InterBank Actual Credit Rate (MIACR) вчера закрылась на уровне 6,51%. Подтверждают улучшение ситуации с ликвидностью увеличивающиеся остатки на счетах ЦБ и объемы депозитов – рост к предыдущему дню на 4% - до 762 млрд. руб. Обстановка на валютном рынке также не вызывает озабоченность – с утра бивалютная корзина торгуется на уровне 36,25 руб.
- Вчерашнее облегчение на МБК сразу же отразилось на рублевом рынке облигаций – наблюдались покупки по всему спектру кривой бумаг I – II эшелонов. Наиболее существенные покупки были длинном конце кривой облигаций Москвы. С учетом того, что недавние доразмещения 62 и 56 выпусков прошли с премией порядка 8 – 12 б.п. текущая доходность в свете снижения ставок выглядит привлекательно. С момента размещения доходность бумаг снизилась на 33 и 49 б.п. соответственно.
- В ближайшие дни мы ожидаем продолжения покупок в бумагах I – II эшелонов благодаря снижению напряженности на МБК. Также вселяет оптимизм возможное продолжение снижения ставок ЦБ, если инфляция продолжит замедление. Впрочем, немаловажным фактором остаются цены на энергоносители, которые пока держатся на комфортном для России уровне.

Выплаты купонов

четверг 1 октября 2009 г.	1 162.52	млн. руб.
□ МДМ-Банк, 3	359.04	млн. руб.
□ Северная казна, 1	22.44	млн. руб.
□ Энел ОГК-5, 1	187.00	млн. руб.
□ Холидей Финанс, 1	97.23	млн. руб.
□ Русские масла , 2	74.79	млн. руб.
□ АПК Аркада, 3	101.72	млн. руб.
□ Паркет-Холл-Сервис, 1	9.80	млн. руб.
□ Тюменьэнерго, 2	103.65	млн. руб.
□ Ай-ТЕКО, 2	28.27	млн. руб.
□ МБРР, 2	112.20	млн. руб.
□ Атомспецконструкция, 1	0.10	млн. руб.
□ Наука-Связь, 1	7.48	млн. руб.
□ Ярославская обл, 34008	58.80	млн. руб.

пятница 2 октября 2009 г.	29.92	млн. руб.
□ Автовазбанк, 1	29.92	млн. руб.

понедельник 5 октября 2009 г.	1 660.43	млн. руб.
□ Банк Союз, 2	83.92	млн. руб.
□ Россия, 26197	1 263.52	млн. руб.
□ Банк Зенит, 4	240.66	млн. руб.
□ Мехпрачечная ВЧД-1 ДОП ЮУЖД, 1	32.44	млн. руб.
□ Баренцев Финанс, 1	39.89	млн. руб.

вторник 6 октября 2009 г.	246.81	млн. руб.
□ ТуранАлем Финанс, 1	115.92	млн. руб.
□ РМК-ФИНАНС, 1	130.89	млн. руб.

среда 7 октября 2009 г.	1 940.62	млн. руб.
□ Россия, 25066	1 052.00	млн. руб.
□ КВАРТ-финанс, 1	14.96	млн. руб.
□ ВТБ 24, 1	291.72	млн. руб.
□ Россельхозбанк, 4	486.20	млн. руб.
□ Уралсвязьинформ, 8	95.74	млн. руб.

четверг 8 октября 2009 г.	414.82	млн. руб.
□ Каустик, 2	38.15	млн. руб.
□ Лаверна, 1	19.95	млн. руб.
□ ФСК ЕЭС, 4	218.40	млн. руб.
□ ЕЭСК, 2	43.58	млн. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 4	44.88	млн. руб.
□ Элис, 1	49.87	млн. руб.

пятница 9 октября 2009 г.	17.83	млн. руб.
□ Россия, 26170	14.05	млн. руб.
□ УКС МФП Центр, 1	3.78	млн. руб.

суббота 10 октября 2009 г.	163.36	млн. руб.
□ ЮТК, 3	140.39	млн. руб.
□ Волгоград, 34003	22.98	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

четверг 1 октября 2009 г.	5.00	млрд. руб.
□ ОБР-11 (доразмещение)	5.00	млрд. руб.
вторник 6 октября 2009 г.	1.50	млрд. руб.
□ Инвестторгбанк, 4	1.50	млрд. руб.
пятница 16 октября 2009 г.	5.00	млрд. руб.
□ Мечел, 5	5.00	млрд. руб.

Погашения и оферты

четверг 1 октября 2009 г.	10.06	млрд. руб.
□ Севкабель-Финанс, 3	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ Элис, 2	Оферта	0.50 млрд. руб.
□ ЭГИДА, 1	Оферта	0.06 млрд. руб.
□ МДМ-Банк, 3	Погашение	6.00 млрд. руб.
□ Северная казна, 1	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ Группа Разгулай, БО-4	Погашение	0.50 млрд. руб.
□ Группа Разгулай, БО-5	Погашение	0.50 млрд. руб.

пятница 2 октября 2009 г.	0.63	млрд. руб.
□ Ай-ТЕКО, 2	Оферта	0.63 млрд. руб.

понедельник 5 октября 2009 г.	7.10	млрд. руб.
□ Энел ОГК-5, 1	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Банк Союз, 2	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Новые горизонты, БО-3	Погашение	0.10 млрд. руб.

вторник 6 октября 2009 г.	3.40	млрд. руб.
□ НОК, 2	Оферта	0.40 млрд. руб.
□ ТуранАлем Финанс, 1	Погашение	3.00 млрд. руб.

среда 7 октября 2009 г.	0.25	млрд. руб.
□ КВАРТ-финанс, 1	Оферта	0.25 млрд. руб.

четверг 8 октября 2009 г.	2.50	млрд. руб.
□ Группа Разгулай, БО-2	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Группа Разгулай, БО-6	Погашение	0.50 млрд. руб.

пятница 9 октября 2009 г.	12.00	млрд. руб.
□ Автовазбанк, 1	Оферта	0.80 млрд. руб.
□ АПК Аркада, 3	Оферта	1.20 млрд. руб.
□ Россельхозбанк, 4	Оферта	10.00 млрд. руб.

суббота 10 октября 2009 г.	3.50	млрд. руб.
□ ЮТК, 3	Погашение	3.50 млрд. руб.

воскресенье 11 октября 2009 г.	0.58	млрд. руб.
□ ВБРР, 1	Погашение	0.58 млрд. руб.

вторник 13 октября 2009 г.	36.00	млрд. руб.
□ АИЖК, 12	Оферта	7.00 млрд. руб.
□ АИЖК, 13	Оферта	7.00 млрд. руб.
□ АИЖК, 14	Оферта	7.00 млрд. руб.
□ АИЖК, 15	Оферта	7.00 млрд. руб.
□ ВТБ 24, 1	Оферта	6.00 млрд. руб.
□ Инвесткомпания РУБИН, 1	Погашение	1.20 млрд. руб.
□ Пензенская область , 34001	Погашение	0.80 млрд. руб.

среда 14 октября 2009 г.	0.30	млрд. руб.
□ Липецк, 25001	Погашение	0.30 млрд. руб.



четверг 1 октября 2009 г.

- 03:50 Япония: Отчет Танкан Банка Японии за 3 квартал 2009 Прогноз: -33
- 03:50 Япония: Розничные продажи за август Прогноз: -2.4%
- 10:00 Германия: Розничные продажи за август Прогноз: -0.2% м/м, -0.8% г/г
- 11:55 Германия: Индекс деловой активности в производственном секторе за сентябрь Прогноз: 49.6
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в производственном секторе за сентябрь Прогноз: 49.0
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в производственном секторе за сентябрь Прогноз: 50.2
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы за август Прогноз: 9.6%
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице за неделю до 26 сентября Прогноз: 537 тыс
- 16:30 США: Личные доходы за август Прогноз: 0.1%
- 16:30 США: Личные расходы за август Прогноз: 1.1%
- 16:30 США: Индекс расходов на личное потребление за август Прогноз: -0.6%
- 16:30 США: Основной индекс расходов на личное потребление за август Прогноз: 1.3%
- 17:00 США: Выступление главы ФРС Б.Бернанке
- 18:00 США: Индекс деловой активности в производственном секторе за сентябрь Прогноз: 54.5
- 18:00 США: Расходы на строительство за август Прогноз: -0.3%
- 18:00 США: Незаконченные сделки по продаже недвижимости за август Прогноз: 1.0%

пятница 2 октября 2009 г.

- 16:30 США: Уровень безработицы за сентябрь Прогноз: 9.8%
- 16:30 США: Почасовая оплата труда за сентябрь Прогноз: 0.2%
- 16:30 США: Средняя продолжительность рабочей недели

понедельник 5 октября 2009 г.

- 11:55 Германия: Индекс менеджеров по снабжению (PMI) для сферы услуг за сентябрь
- 12:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению (PMI) для сферы услуг за сентябрь
- 12:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению (PMI) для сферы услуг за сентябрь
- 13:00 Еврозона: Розничные продажи за август
- 18:00 США: Непроизводственный индекс Института управления поставками (ISM) за сентябрь
- 18:00 США: Индекс деловой активности ISM за сентябрь
- 18:00 США: Индекс тенденций занятости Conference Board за сентябрь

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
Абдуллаев Искандер Азаматович Abdullaev@psbank.ru	Рынок облигаций	70-47-32
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	Прямой: +7(495) 228-39-22 icq 150-506-020 +7(495)777-10-20 доб. 70-20-13
Галямина Ирина Александровна Galiamina@psbank.ru	Синдикация и продажи	Прямой: +7(905) 507-35-95 icq 314-055-108 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85
Павленко Анатолий Юрьевич APavlenko@psbank.ru	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-69 или icq 329-060-072 +7(495)777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна Rybakova@psbank.ru	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-68 или icq 119-770-099 +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

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