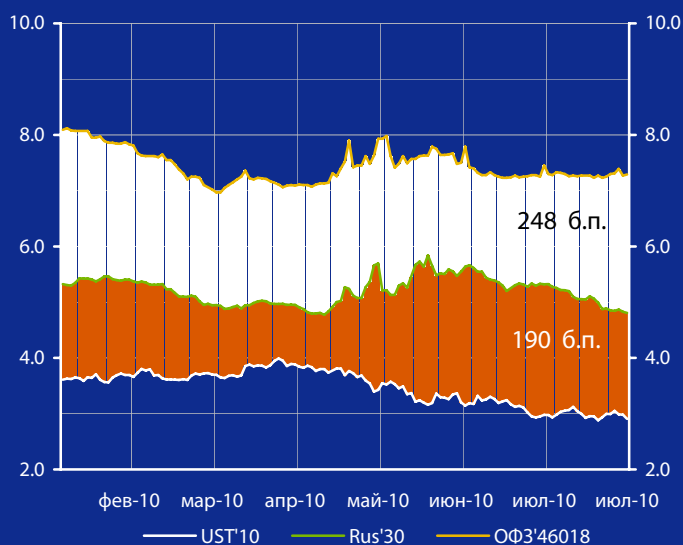
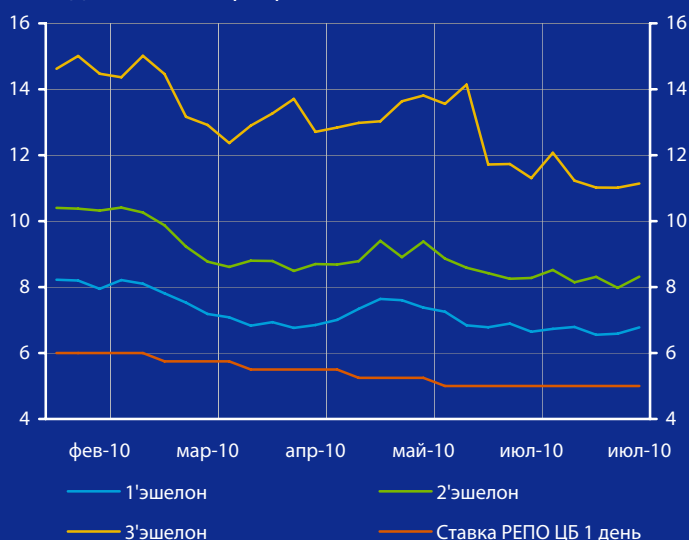


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Панорама

Краткий обзор долговых рынков за неделю с 26 по 30 июля 2010 г. Понедельник 2 августа 2010 г.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	30 июл	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.91	3.68	2.88	3.99	2.88
Rus'30, %	4.81	5.84	4.81	7.51	4.77
ОФЗ'46018, %	7.29	7.98	7.23	12.96	6.97
Libor \$ 3M, %	0.45	0.54	0.35	0.54	0.25
Euribor 3M, %	0.90	0.90	0.67	0.90	0.63
MosPrime 3M, %	3.86	4.43	3.85	11.73	3.85
EUR/USD	1.305	1.320	1.192	1.513	1.192
USD/RUR	30.21	31.80	29.36	32.38	28.69

Облигации казначейства США

Котировки treasuries на прошлой неделе показали рост на фоне активизации опасений относительно замедления экономического роста в США. В пятницу эти опасения частично были подтверждены данными по ВВП страны за II квартал 2010 г. Вместе с тем, на этой неделе госбумаги США могут скорректироваться – инвесторы сохраняют оптимизм относительно перспектив крупнейшей экономики мира. За неделю доходность UST'10 снизилась на 9 б.п. – до 2,91%, UST'30 – на 3 б.п. – до 3,99% годовых. [См. стр. 3](#)

Суверенные облигации РФ и ЕМ

Несмотря на всю неоднозначность макростатистики и корпоративных отчетов, выходящих в течение недели, рынок госдолга развивающихся стран смог немного укрепить свои позиции по итогам недели. На текущий момент можно констатировать, что глобальный аппетит к риску на рынках сохраняется, в связи с чем можно ожидать продолжения плавного роста сектора. [См. стр. 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

Всю неделю рынок корпоративных облигаций продолжил торговаться в узких диапазонах – по I эшелону средняя доходность составляла 6,6% - 6,8% годовых, по II – 8,0% - 8,3% годовых. Мы по-прежнему не видим глобального up-side по рынку, хотя после завершения налоговых платежей на текущей неделе ситуация с ликвидностью должна улучшиться. При этом основной интерес инвесторов останется в первичном рынке, где стоит ожидать объявления новых размещений. [См. стр. 4](#)

Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение	
Остатки на к/с банков	603.1	566.7
Депозиты банков в ЦБ	350.7	340.6
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	64.4	100.5
	(02.08.2010)	(30.07.2010)

Макроэкономика и банковская система

Совет директоров Банка России 30 июля 2010 года принял решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям Банка России. В июне-июле 2010 года продолжилось замедление инфляции, на 26 июля ее годовой темп составил 5,7%. Оцениваемый Банком России на ближайшие месяцы уровень инфляционных рисков не является в настоящее время основанием для пересмотра параметров денежно-кредитной политики. В динамике основных макроэкономических показателей России наблюдались позитивные тенденции. Вместе с тем, объем потребительского кредитования остается ниже докризисных показателей, тогда как объем депозитов населения продолжает расти.

Объем денежной базы в узком определении в России на 26 июля составил 5133,1 млрд рублей, сообщил департамент внешних и общественных связей Банка России в пятницу. Между тем, на 19 июля денежная база в России составляла 5134,4 млрд рублей. Таким образом, за неделю она снизилась на 1,3 млрд рублей.

Консолидированный бюджет России за январь-май 2010 года исполнен с профицитом 288,9 млрд рублей против дефицита в 162,6 млрд рублей в январе-мае 2009 года, сообщил в пятницу Росстат.

Новости рынка облигаций

Газпромбанк разместил выпуск еврооблигаций объемом \$500 млн с погашением в декабре 2014 года и ставкой купона 6,25% годовых, говорится в сообщении банка. Ведущими организаторами выпуска выступили банки Barclays Capital, RBS и UBS.

Банк Москвы завершил road show в Швейцарии, по его итогам пока не планирует размещать евробонды, сообщило агентство "Интерфакс-АФИ".

ВТБ завершил размещение выпуска еврооблигаций на сумму 400 млн сингапурских долларов, говорится в сообщении банка. Еврооблигации выпускаются компанией VTB Capital S.A., Люксембург со сроком погашения в 2012 году с фиксированной ставкой купона 4,2% годовых. При этом изначально заявленный объем предложения в 100 млн сингапурских долларов был превышен в 4 раза.

Атомэнергопром в пятницу в 11:00 мск приступил к сбору заявок инвесторов на покупку 4-летних облигаций 6-й серии на 10 млрд рублей, говорится в сообщении компании. Сбор заявок будет проходить до 17:00 мск 3 августа. Ориентир ставки купона находится в диапазоне 7,75-7,95% годовых. Оферты по выпуску не объявлено. Предварительно размещение на ФБ ММВБ запланировано на 5 августа. Компания разместит 4-летние облигации по открытой подписке на ФБ ММВБ.

Норильский никель определил ставку 1-го купона биржевых облигаций БО-03 на 15 млрд рублей в размере 7% годовых, говорится в сообщении компании. Ставка купона была определена по итогам book building. Ориентир

ставки купона, объявленный при открытии книги заявок на уровне 7,75-8,25% годовых, дважды снижался в ходе сбора заявок инвесторов - сначала до уровня 7,25-7,75% годовых, затем - до 7-7,25% годовых. Заявки инвесторов принимались до 30 июля.

ТГК-2 планирует разместить биржевые облигации серии БО-01 на 5 млрд рублей, говорится в сообщении компании. Компания разместит 3-летние облигации номиналом 1 тыс. рублей по открытой подписке на ФБ ММВБ.

Минфин РФ 4 августа проведет два аукциона по продаже ОФЗ 25072 и нового выпуска ОФЗ 26203 на общую сумму 45 млрд рублей, говорится в сообщении Минфина. Облигации серии 26203 со сроком обращения 2191 день будут размещаться в объеме 25 млрд рублей по номиналу. Дата погашения облигаций - 3 августа 2016 года. Ставка купонного дохода определена в размере 6,9% годовых.

Новости эмитентов

Аэрофлот в январе-июне 2010 года увеличил количество перевезенных пассажиров по сравнению с аналогичным периодом 2009 года на 32,4%, до 5 млн 101,7 тыс. человек, говорится в сообщении компании. Пассажирооборот за шесть месяцев вырос на 38,2%, до 15 млрд 671,4 млн пассажиро-километров. Процент занятости пассажирских кресел за отчетный период составил 75%, что выше уровня 2009 года на 11,5 п.п. Коммерческая загрузка повысилась на 11 п.п. - до 61,7%.

МТС во II квартале получило чистую прибыль по РСБУ в размере 12,569 млрд рублей, говорится в сообщении компании. За I полугодие прибыль составила 23,167 млрд рублей. По сравнению с аналогичным периодом 2009 г. этот показатель вырос в 1,6 раза.

ОГК-1 по итогам первого полугодия 2010 года получило 1 млрд рублей чистой прибыли, что на 35,6% меньше аналогичного показателя годом ранее. Выручка ОГК-1 за январь-июнь составила 23,9 млрд рублей, что на 21,6% больше аналогичного показателя прошлого года. Рост выручки в основном обусловлен увеличением спроса на электроэнергию в условиях холодной зимы и общим восстановлением экономики страны.

АвтоВАЗ получило по итогам работы во 2-м квартале 2010 года чистую прибыль в размере 1,97 млрд рублей. При этом по итогам 1-го полугодия 2010 года убыток до налогообложения "АвтоВАЗа" составил 1,25 млрд рублей, а чистый убыток - 612 млн рублей. Фактический объем производства вырос во 2-м кв. на 75% по сравнению с 1-м кв. 2010 года - до 138,5 тыс. автомобилей.

Аптечная сеть 36,6" в I квартале 2010 года сократила чистый убыток по МСФО на 75% - до 162 млн рублей. Выручка сократилась на 23% - 4,537 млрд рублей, EBITDA выросла на 1% - до 213,7 млн рублей.

Распадская во II квартале, согласно данным неконсолидированной отчетности по РСБУ, получило чистый убыток в 1,1 млрд рублей, говорится в сообщении компании. В I квартале чистая прибыль по РСБУ составила 801,4 млн рублей. Компания объясняет снижение прибыли приостановкой добычи угля в результате аварии.

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

Индикатор	30 июл	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.55	1.00	0.55	1.30	0.55
UST'5 Ytm, %	1.60	2.46	1.60	2.82	1.60
UST'10 Ytm, %	2.91	3.68	2.88	3.99	2.88
UST'30 Ytm, %	3.99	4.53	3.89	4.84	3.89
Rus'30 Ytm, %	4.81	5.84	4.81	7.51	4.77
спрэд к UST'10	189.9	268.1	139.0	398.3	95.8

Облигации казначейства США

Котировки *treasuries* на прошлой неделе показали рост на фоне активизации опасений относительно замедления экономического роста в США. В пятницу эти опасения частично были подтверждены данными по ВВП страны за II квартал 2010 г. Вместе с тем, на этой неделе госбумаги США могут скорректироваться – инвесторы сохраняют оптимизм относительно перспектив крупнейшей экономики мира. За неделю доходность UST'10 снизилась на 9 б.п. – до 2,91%, UST'30 – на 3 б.п. – до 3,99% годовых.

В пятницу были опубликованы долгожданные данные по ВВП США за II квартал 2010 г. – **ВВП вырос на 2,4% в годовом исчислении, замедлившись по сравнению с 3,7% в первом квартале** при ожидании роста на 2,6%. Отметим, что увеличение ВВП в I квартале было пересмотрено сразу на 1 п.п. с 2,7%. Безусловно, замедление роста налицо, однако оно связано с завершением многих стимуляционных программ и стабилизацией запасов.

При этом если данные по ВВП отражают уже прошедшую ситуацию в экономике, опережающие индикаторы оказались совсем не плохими – **индекс деловой активности ФРБ Чикаго** в июле неожиданно увеличился с 59,1 до 62,3 пункта, в то время как окончательный **индекс потребительских настроений** по данным Университета Мичиган вырос с 66,5 до 67,8. Эта статистика дает надежды инвесторам, что восстановление экономики США, хотя и неровно, но будет продолжено.

Сегодня из значимых данных выходит статистика по индексу производственной активности и расходам на строительство за июль.

В целом, на текущей неделе **можно ожидать некоторой коррекции UST** на фоне сохраняющегося глобального аппетита к риску при крайне низких доходностях госдолга США.

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Несмотря на всю неоднозначность макростатистики и корпоративных отчетов, вышедших в течение недели, рынок госдолга развивающихся стран смог немного укрепить свои позиции по итогам недели. На текущий момент можно констатировать, что глобальный аппетит к риску на рынках сохраняется, в связи с чем можно ожидать продолжения плавного роста сектора.

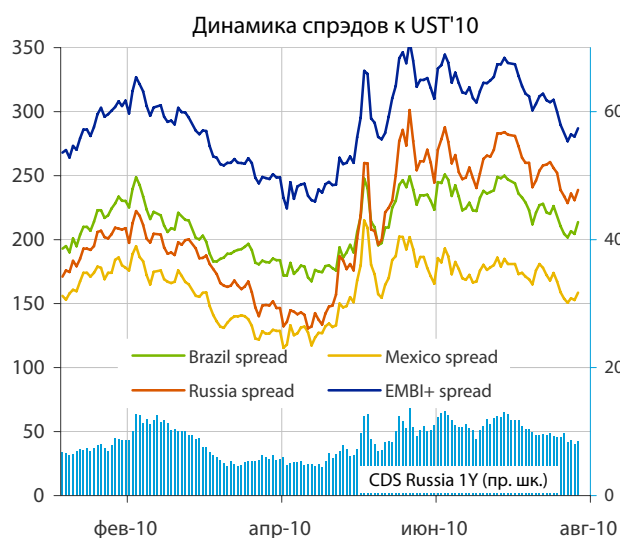
За неделю доходность выпуска **Rus'30** снизилась на 8 б.п. – до 4,81% годовых, **RUS'20** – на 16 б.п. – до 4,85%, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) расширился на 1 б.п. – до 190 б.п. **Индекс EMBI+** снизился на 3 б.п. – до 287 б.п.

Спрэды к UST большинства госбумаг ЕМ остаются достаточно привлекательными для их покупок при сохранении хорошей конъюнктуры на рынке. По-прежнему **недооцененными остаются российские бумаги** по отношению к долгам Мексики и Бразилии.

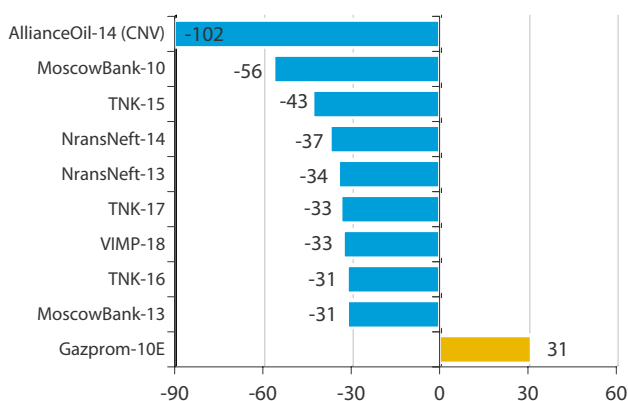
Однако при формировании позитивного внешнего фона на рынке сегодня отметим **не слишком хорошие данные по Китаю**, где производственная активность снизилась в июле впервые за 16 месяцев (по данным индекса HSBC), а индекс производственной активности, рассчитываемый Китайской ассоциацией логистики и закупок, упал в июле до 51,2 пункта – минимального уровня за 17 месяцев с 52,1 пункта месяцем ранее.

Корпоративные еврооблигации

Корпоративные евробонды также преимущественно завершили неделю ростом. В четверг Газпромбанк разместил выпуск еврооблигаций объемом \$500 млн. с погашением в декабре 2014 года и ставкой купона 6,25% годовых – в пятницу котировки по бумаге уже достигли 100,5.



Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



Изменение дох-сти в базисных пунктах (б.п.) за 30/7/2010

Облигации федерального займа

Основная активность в секторе ОФЗ наблюдалась на прошлой неделе на первичном рынке, на вторичных торгах игроками совершалось много технических сделок накануне окончания месяца. На этой неделе традиционно в среду размещения ОФЗ Минфином будут продолжены. Вчера Банк России, как и ожидалось, оставил ставку неизменной, однако это позитивно сказалось на ставках NDF.

На прошлой неделе Минфин провел 3 аукциона по продаже ОФЗ 25073, 25074 и нового выпуска ОФЗ 25075 на общую сумму 65 млрд. руб. После неоднократных попыток разместить 5-летний выпуск ОФЗ 25075 без премии регулятор неожиданно решил удовлетворить большую часть рыночного спроса по этой бумаге (26,5 млрд. руб. по номиналу при спросе 32,6 млрд. руб. и объеме предложения 30 млрд. руб.). По двум другим выпускам объемы размещения были более скромными. Отметим, что данный эффект неожиданности при прохождении налоговых дат вызвал в моменте дефицит ликвидности на рынке, что привело к заметному росту ставок МБК и РЕПО.

На текущей неделе Минфин РФ проведет 2 аукциона по продаже ОФЗ 25072 и нового выпуска ОФЗ 26203 на общую сумму 45 млрд. руб. В результате регулятор хочет ввести на рынок новый ликвидный 6-летний бенчмарк. Исходя из текущего рынка, можно ожидать доходность нового выпуска на уровне 7,15% - 7,25% годовых.

Что касается ставок NDF, то сегодня наблюдается их небольшое снижение (в течение прошедшей недели колебания ставок были незначительны). Одной из причин, по нашему мнению, стали комментарии ЦБ к заседанию по вопросу изменения учетных ставок – регулятор пока не дал намека на скорое ужесточение своей политики. В результате, годовой контракт NDF сегодня снижается с 4,3% до 4,18%.

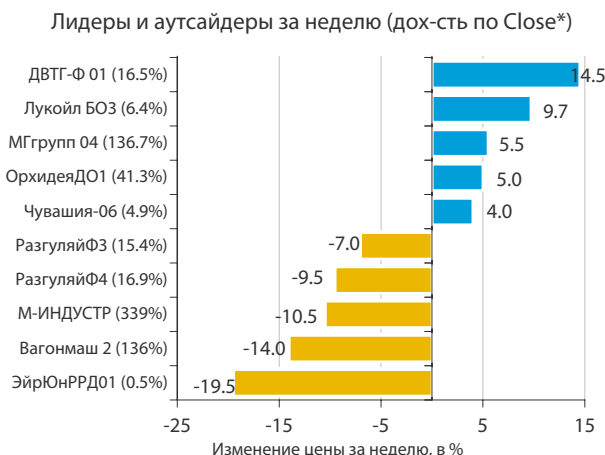
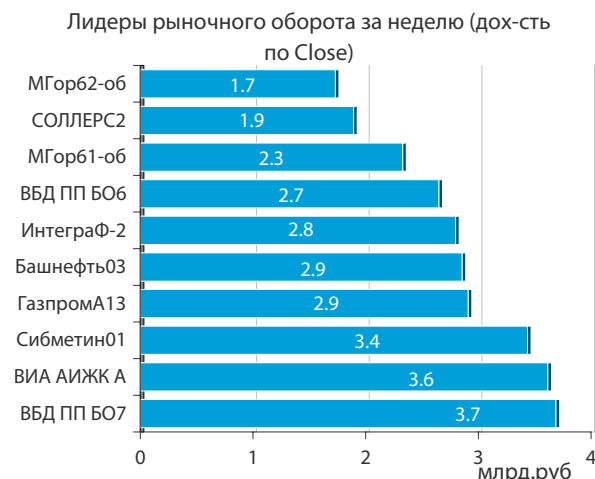
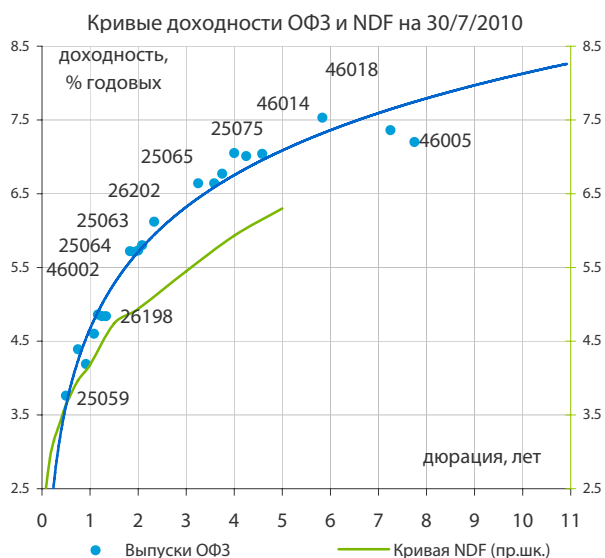
Корпоративные облигации и РиМОВ

Всю неделю рынок корпоративных облигаций продолжил торговаться в узких диапазонах – по I эшелона средняя доходность составляла 6,6% - 6,8% годовых, по II – 8,0% - 8,3% годовых. Мы по-прежнему не видим глобального up-side по рынку, хотя после завершения налоговых платежей на текущей неделе ситуация с ликвидностью должна улучшиться. При этом основной интерес инвесторов останется в первичном рынке, где стоит ожидать объявления новых размещений.

Налоговые выплаты вкпе с завершением месяца на прошлой неделе вызвали некоторое удорожание денег на МБК – индикативная ставка MosPrime Rate о/н выросла с 2,7% -2,8% до 3,2% годовых (в пятницу MosPrime Rate до 3,0%); объем рублевой ликвидности в ЦБ РФ снизился до 950 млрд. руб. На текущей неделе можно ожидать возвращение параметров денежного рынка на привычные уровни.

При консолидации вторичного рынка облигаций на достигнутых уровнях, основной интерес инвесторов по-прежнему находится на первичном рынке. В пятницу была объявлена ставка купона облигаций НК «Альянс» 3-й серии на уровне 9,75% годовых. Несмотря на заметное снижение ставки в период сбора заявок (при открытии книги индикативная ставка купона была объявлена в диапазоне 10-10,5% годовых), она так и не достигла оцениваемый нами ранее целевой диапазон (9,0% – 9,5% по купону), в результате чего бумага сохраняет потенциал роста на вторичном рынке.

Норильский никель также в пятницу объявил ставку купона биржевых облигаций БО-03 на 15 млрд. рублей в размере 7% годовых – по нашим оценкам, данный купон предполагает скромную премию к рынку в размере порядка 5 б.п.



Выплаты купонов

понедельник 2 августа 2010 г.	155.42	млн. руб.
□ Марта-Финанс, 3	155.42	млн. руб.
вторник 3 августа 2010 г.	234.36	млн. руб.
□ ДВТГ-Финанс, 1	72.30	млн. руб.
□ Ипотечное Агентство Республики Татарстан, 1	84.77	млн. руб.
□ М.О.Р.Е.-Плаза, 1	77.29	млн. руб.
среда 4 августа 2010 г.	3 043.76	млн. руб.
□ Россия, 25062	650.70	млн. руб.
□ Россия, 25073	2 305.55	млн. руб.
□ Северо-Западный Телеком, 6	87.51	млн. руб.
четверг 5 августа 2010 г.	1 526.38	млн. руб.
□ Группа ЛСР(ОАО), 2	336.60	млн. руб.
□ Мираторг Финанс, 1	236.85	млн. руб.
□ РЖД, 23	673.20	млн. руб.
□ Синтерра, 1	261.78	млн. руб.
□ завод Арсенал , 3	17.95	млн. руб.
пятница 6 августа 2010 г.	481.91	млн. руб.
□ Банк Москвы, 2	374.00	млн. руб.
□ Волгоград, 34004	49.64	млн. руб.
□ Евростиль, 1	2.17	млн. руб.
□ ИФК РФА-Инвест, 1	14.96	млн. руб.
□ Крайинвестбанк, 1	41.14	млн. руб.

Погашения и оферты

вторник 3 августа 2010 г.		3.00	млрд. руб.
□ ДВТГ-Финанс, 1	Погашение	1.00	млрд. руб.
□ М.О.Р.Е.-Плаза, 1	Погашение	1.00	млрд. руб.
□ Ипотечное Агентство Республики	Оферта	1.00	млрд. руб.
пятница 6 августа 2010 г.		13.56	млрд. руб.
□ Евростиль, 1	Погашение	0.06	млрд. руб.
□ Банк Москвы, 1	Оферта	10.00	млрд. руб.
□ Банк Стройкредит, 1	Оферта	1.00	млрд. руб.
□ Мираторг Финанс, 1	Оферта	2.50	млрд. руб.
понедельник 9 августа 2010 г.		4.56	млрд. руб.
□ РК-Газсервис, 2	Погашение	1.00	млрд. руб.
□ Реил Континент-Терминал 1 , 1	Погашение	0.50	млрд. руб.
□ Престиж-Экспресс-Сервис, 1	Оферта	0.06	млрд. руб.
□ Синтерра, 1	Оферта	3.00	млрд. руб.
четверг 12 августа 2010 г.		5.25	млрд. руб.
□ Мой Банк, 3	Оферта	1.50	млрд. руб.
□ РТК-ЛИЗИНГ, 5	Погашение	2.25	млрд. руб.
□ БАНАНА-МАМА, 2	Погашение	1.50	млрд. руб.
пятница 13 августа 2010 г.		6.50	млрд. руб.
□ Вестер-Финанс, 1	Оферта	1.50	млрд. руб.
□ Фортум (ТГК-10), 2	Оферта	5.00	млрд. руб.
понедельник 16 августа 2010 г.		2.00	млрд. руб.
□ Европлан, 1	Оферта	2.00	млрд. руб.
вторник 17 августа 2010 г.		3.60	млрд. руб.
□ Крайинвестбанк, 1	Оферта	0.60	млрд. руб.
□ Московский Кредитный банк, 6	Оферта	2.00	млрд. руб.
□ ТрансТехСервис (ООО), 1	Погашение	1.00	млрд. руб.
среда 18 августа 2010 г.		19.20	млрд. руб.
□ Трансмашхолдинг, 2	Оферта	4.00	млрд. руб.
□ Москва, 51	Погашение	15.00	млрд. руб.
□ Платан, 1	Погашение	0.20	млрд. руб.

Планируемые выпуски облигаций

вторник 3 августа 2010 г.	20.00	млрд. руб.
□ Норильский Никель, БО-3	15.00	млрд. руб.
□ НК Альянс, 3	5.00	млрд. руб.
среда 4 августа 2010 г.	45.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25072	20.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 26203	25.00	млрд. руб.
четверг 5 августа 2010 г.	10.00	млрд. руб.
□ Атомэнергпроом, 6	10.00	млрд. руб.
вторник 10 августа 2010 г.	1.50	млрд. руб.
□ РТК-ЛИЗИНГ, БО-1	1.50	млрд. руб.
среда 11 августа 2010 г.	90.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25074	60.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25075	30.00	млрд. руб.
понедельник 16 августа 2010 г.	7.00	млрд. руб.
□ ТГК-9, 1	7.00	млрд. руб.
среда 18 августа 2010 г.	175.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25071	60.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25073	90.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 26203	25.00	млрд. руб.

четверг 19 августа 2010 г.		1.50	млрд. руб.
□ Виктория-Финанс, БО-1	Оферта	1.50	млрд. руб.
пятница 20 августа 2010 г.		1.00	млрд. руб.
□ Корпорация железобетон, 1	Оферта	1.00	млрд. руб.



понедельник 2 августа 2010 г.				Прогноз	Предыдущее
□ 05:30	Япония	Средняя заработная плата	Июнь	1,5% г/г	0,1% г/г
□ 12:00	Еврозона	Окончательные данные по индексу деловой активности в производственнс	Июль	56,5	56,5
□ 12:30	Великобритания	Индекс деловой активности в производственном секторе	Июль	57	57,5
□ 18:00	США	Индекс деловой активности в производственном секторе	Июль	54	56,2
□ 18:00	США	Расходы на строительство	Июнь	-0,5% м/м	-0,2% м/м
□ 18:00	США	Индекс промышленных цен	Июль	54,5	57,0
□ 18:15	США	Выступление главы ФРС США Бена Бернанке	-	-	-
вторник 3 августа 2010 г.					
□ 00:01	США	Выступление главы Казначейства Тимоти Гейтнера	-	-	-
□ 03:50	Япония	Денежная база	Июль	-	3,6% г/г
□ 08:30	Австралия	Решение Резервного банка Австралии по процентной ставке	-	4,50%	4,50%
□ 12:30	Великобритания	Индекс деловой активности в строительном секторе	Июль	58	58,4
□ 13:00	Еврозона	Индекс производственных цен	Июнь	0,4% м/м	0,3% м/м
□ 16:30	США	Личные расходы	Июнь	0,1% м/м	0,2% м/м
□ 16:30	США	Личные доходы	Июнь	0,2% м/м	0,4% м/м
□ 18:00	США	Незавершенные сделки по продаже жилья	Июнь	3,7% м/м	-30,0% м/м
□ 18:00	США	Фабричные заказы	Июнь	-0,3% м/м	-1,4% м/м
среда 4 августа 2010 г.					
□ 03:01	Великобритания	Индекс цен в магазинах	Июль	-	1,5% г/г
□ 12:00	Еврозона	Окончательные данные по индексу деловой активности в секторе услуг	Июль	56,0	56,0
□ 12:30	Великобритания	Индекс деловой активности в секторе услуг	Июль	5450,0%	54,4
□ 13:00	Еврозона	Розничные продажи	Июнь	0,0% м/м	0,2% м/м
□ 15:30	США	Количество увольнений	Июль	-	-47,1% г/г
□ 16:15	США	Изменение числа занятых от ADP	Июль	36 тыс.	13 тыс.
□ 18:00	США	Индекс деловой активности в секторе услуг	Июль	53	53,8

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	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
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 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

Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail: ib@psbank.ru