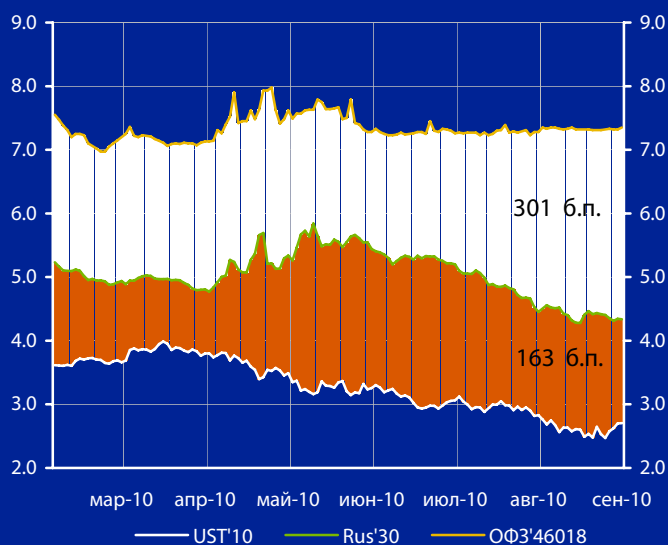
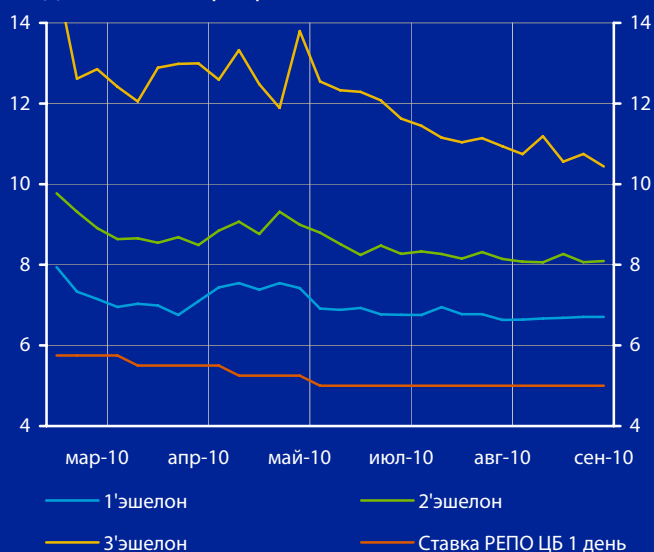


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Вторник 7 сентября 2010 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	6 сен	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.70	3.32	2.47	3.99	2.47
Rus'30, %	4.34	5.66	4.28	6.96	4.28
ОФЗ'46018, %	7.35	7.79	7.23	11.62	6.97
Libor \$ 3M, %	0.29	0.54	0.29	0.54	0.25
Euribor 3M, %	0.88	0.91	0.71	0.91	0.63
MosPrime 3M, %	3.75	4.17	3.74	11.09	3.74
EUR/USD	1.288	1.328	1.192	1.513	1.192
USD/RUR	30.62	31.80	29.69	31.80	28.69

Облигации казначейства США

В то время, как инвесторы из США праздновали День Труда, в Европе вновь обострились опасения игроков относительно способности проблемных стран рефинансировать свои долги, пик которого приходится как раз на сентябрь, а проведенные стресс-тесты европейских банков были слишком мягкие. На этом фоне сегодня с утра в Токио котировки американского госдолга немного подрастают. [См. стр. 3](#)

Суверенные облигации РФ и ЕМ

В понедельник на рынках суверенных долгов развивающихся стран отмечалась низкая активность игроков из-за отсутствия американских инвесторов. В результате, котировки госбумаг ЕМ показали невыразительную динамику, оставшись вблизи уровней закрытия предыдущего дня. При этом, как мы отметили выше, настроения на рынках были испорчены, нивелировав позитивный настрой от хорошей пятничной статистики по США. В результате, сегодня рынки ЕМ могут оказаться под давлением, однако сильных движений мы пока не ждем. [См. стр. 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

Вчерашний торговый день в секторе корпоративных облигаций и облигаций РИМОВ не отличался выразительностью, по-прежнему двигаясь в рамках узкого бокового диапазона. В целом ситуация остается стабильной (ликвидности много, ставки на МБК низкие), а основные новости приходят с первичного рынка. [См. стр. 4](#)

Комментарии

Мечел, Зенит, Москва

[См. стр. 4](#)

Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение	
Остатки на к/с банков	505.0	442.3
Депозиты банков в ЦБ	644.8	678.4
Сальдо операций ЦБ РФ	183.2	165.2
(млрд. руб.)	(07.09.2010)	(06.09.2010)

Макроэкономика и банковская система

Инфляция в РФ в августе 2010 г. составила 0,6% после роста по 0,4% в июле и июне, на 0,5% в мае 2010 г., говорится в сообщении Росстата. С начала года инфляция зафиксирована на уровне 5,4%. В августе 2009 г. инфляция была нулевой, а за январь-август 2009 г. составила 8,1%. В годовом выражении инфляция в августе выросла до 6,1% с 5,5% в июле, 5,8% в июне и 6,0% в мае и апреле. Инфляция в августе 2010 г. из-за аномальной жары и засухи, приведших к скачку цен на крупы, молочную продукцию и хлеб, стала максимальной для этого месяца с августа 2000 г. (тогда инфляция равнялась 1,0%). Базовый индекс потребительских цен (БИПЦ), исключая изменения цен на отдельные товары, подверженные влиянию факторов, которые носят административный, а также сезонный характер, в августе 2010 г. составил 100,7%, с начала года - 103,1% (в августе 2009 г. - 100,5%, с начала года - 106,8%).

Правительство РФ по итогам августа получило право регулировать цены на гречку в 45 регионах, следует из доклада Росстата. "Среди наблюдаемых видов крупяных изделий крупа гречневая - ядрица подорожала на 31,4%, в том числе в 45 субъектах РФ - более чем в 1,3 раза. Максимальное удорожание гречки зафиксировано в Орловской и Волгоградской областях - в 1,7 раза", - говорится в сообщении. Правительство может устанавливать предельные цены на ряд социально значимых товаров на срок не более 90 дней в том случае, если в течение 30 дней подряд на территории отдельного субъекта или субъектов РФ рост розничных цен на данные продукты составит 30% и более. Тем не менее, на прошлой неделе глава Минэкономразвития Э.Набиуллина заявила, что устанавливать предельные розничные цены на продовольственные товары пока нет необходимости.

Численность безработных россиян, зарегистрированных в органах службы занятости, за неделю, завершившуюся 1 сентября 2010 г., составила 1,71 млн. человек, что на 1,3% меньше по сравнению с предыдущей неделей. Такие данные приводятся в мониторинге Минздравсоцразвития РФ.

Новости эмитентов

Сбербанк РФ сообщает об открытии 17 офисов нового формата. Всего филиальная сеть банка насчитывает 22 таких офиса, пояснили пресс-службе банка. В разработанных форматах банковских офисов реализована новая клиентоориентированная идеология

деятельности банка, новая модель продаж и обслуживания.

Чистая прибыль ВТБ за 8 месяцев 2010 г. по РСБУ составила 35,451 млрд. руб., говорится в сообщении банка. За 8 месяцев 2009 г. банк получил чистый убыток в размере 16,58 млрд. руб. Банк поясняет, что причиной увеличения прибыли в августе стали "комиссии, проценты, полученные по предоставленным кредитам, и доходы от переоценки средств в иностранной валюте". В августе чистая прибыль банка составила 7,1 млрд. руб.

Роснефть: Э.Худайнатов назначен президентом НК "Роснефть" сроком на 3 года с 6 сентября 2010 г. Как говорится в сообщении компании, соответствующее решение принял Совет директоров Роснефти 4 сентября. Полномочия прежнего президента Роснефти С.Богданчикова были прекращены с 5 сентября.

Северсталь во II квартале 2010 г. получила \$192 млн. чистой прибыли по МСФО (с учетом убытка Lucchini) против убытка в \$785 млн. кварталом ранее, сообщила компания. Это ниже консенсус-прогноза - \$267 млн. Прибыль от продолжающихся операций (без учета Lucchini) составила \$393 млн. Показатель EBITDA за отчетный период составил \$955 млн., что почти в 2 раза выше аналогичного показателя за предыдущий квартал. Выручка выросла на 35,1% - до \$4,245 млрд. Чистый долг (без Lucchini) составил \$4,3 млрд. против \$3,6 млрд. на 31 декабря 2009 г.

Корпорация "ВСМПО-Ависма" в 2011 г. планирует увеличить долю на мировом рынке медицинского титана до 25%, сообщил заместитель генерального директора по маркетингу и сбыту О.Ледер. По данным отчета "ВСМПО-Ависмы" за 2009 г. медицинская отрасль потребляет свыше 2 тыс. тонн титанового проката, и этот объем растет на 5-8% в год.

Полиметалл: Рейтинговое агентство Fitch изменило прогноз по рейтингам ОАО "Полиметалл" на "стабильный" с "негативного", подтвердив долгосрочные и краткосрочные рейтинги дефолта эмитента компании в иностранной и национальной валюте на уровне "В".

Газпром энергохолдинг, объединяющий основные активы в электроэнергетике группы Газпром, планирует в перспективе провести IPO, говорится в материалах компании. IPO станет следующим этапом после объединения ОАО "ОГК-2" и ОАО "ОГК-6" и перехода этих компаний на единую акцию.

Интер РАО ЕЭС: Финская корпорация Fortum подписала соглашение о продаже ОАО "Интер РАО ЕЭС" 31% акций ОАО "Петербургская сбытовая компания". Как говорится в сообщении Fortum, стороны договорились не раскрывать условия сделки.

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

Индикатор	6 сен	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.51	0.79	0.47	1.17	0.47
UST'5 Ytm, %	1.48	2.11	1.32	2.74	1.32
UST'10 Ytm, %	2.70	3.32	2.47	3.99	2.47
UST'30 Ytm, %	3.79	4.23	3.51	4.84	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.34	5.66	4.28	6.96	4.28
спрэд к UST'10	163.3	249.2	162.2	351.7	95.8

Облигации казначейства США

В то время, как инвесторы из США праздновали День Труда, в Европе вновь обострились опасения игроков относительно способности проблемных стран рефинансировать свои долги, пик которого приходится как раз на сентябрь, а проведенные стресс-тесты европейских банков были слишком мягкие. На этом фоне сегодня с утра в Токио котировки американского госдолга немного подрастают - доходность UST'10 снизилась 3 б.п. - до 2,67%, UST'30 - на 2 б.п. - до 3,76% годовых.

Вновь долговые проблемы Европы стали выходить на первый план, существенно снижая склонность инвесторов к риску. Так, The Wall Street Journal в своем исследовании пришел к выводу, что результаты стресс-тестов европейских банков недооценивают риски по суверенному долгу. При этом **плановый объем сентябрьского размещения почти вдвое превышает августовский**: €80 млрд. против €43 млрд. в прошлом месяце.

Подливает масла в огонь и крупнейший фонд облигаций Pacific Investment Management Co. (Pimco) - управляющий Pimco Э.Босомуорт считает, что **риск дефолта Греции по-прежнему остается значительным**, поскольку правительство не сможет погасить госдолг после завершения программы поддержки этой страны, срок действия которой истекает через 3 года.

Мы не исключаем, что данные опасения могут привести к очередному витку роста спроса на защитные treasuries и выхода из рискованных активов. Вместе с тем, мы не исключаем, что уже после первых аукционов по привлечению средств странами ЕС, рынки также быстро успокоятся.

К внутренним факторам, сдерживающим рост котировок UST можно отнести сегодняшнее выступление Б.Обамы, который, как ожидается, объявит о **\$50-миллиардной программе инвестиций в инфраструктуру страны**, которая должна снова оживить экономику. Вместе с тем, рост сторонников количественного смягчения поддержит treasuries - бывший заместитель Б.Бернана Д.Кон заявил, что ФРС должно рассмотреть больше стимулирующих мер, в частности расширить программу покупки государственных облигаций.

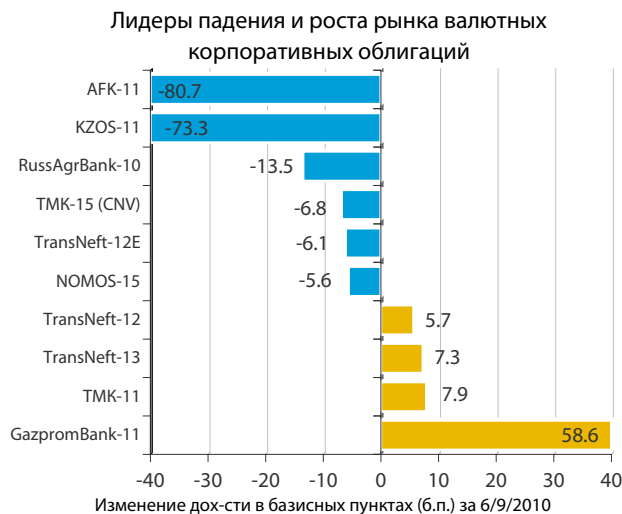
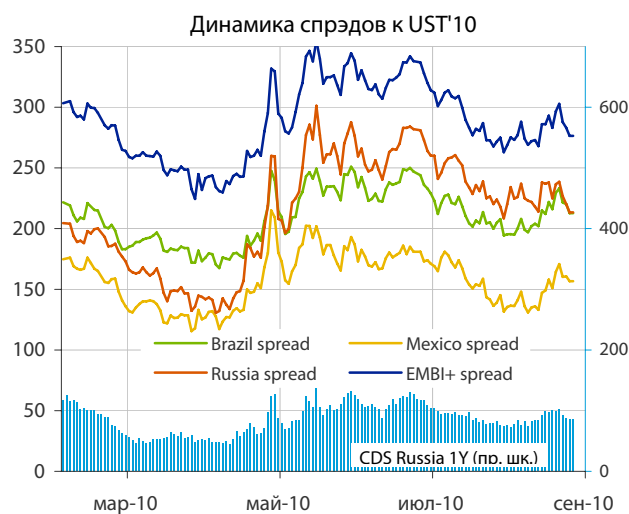
На этом фоне мы ожидаем сегодня **повышение котировок UST** при сохранении высокого спроса на аукционе по размещению UST'3 на \$33 млрд.

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

В понедельник на рынках суверенных долгов развивающихся стран отмечалась низкая активность игроков из-за отсутствия американских инвесторов. В результате, котировки госбумаг ЕМ показали невыразительную динамику, оставшись вблизи уровня закрытия предыдущего дня. При этом, как мы отметили выше, настроения на рынках были испорчены, нивелировав позитивный настрой от хорошей пятничной статистики по США. В результате, сегодня рынки ЕМ могут оказаться под давлением, однако сильных движений мы пока не ждем.

Доходность выпуска **Rus'30** вчера не изменилась, оставшись на уровне 4,34% годовых, **RUS'20** - снизилась на 3 б.п. - 4,56%, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) сузился на 1 б.п. - до 163 б.п.

Мы ожидаем, что до открытия американской сессии рынки будут торговаться преимущественно в боковом диапазоне, возможно с небольшим понижением из-за негатива из Европы. Основная интрига будет ближе к вечеру - нельзя исключать, что **позитив от объявления Президентом США новой программы поддержки экономики может изменить пессимистичные настроения** инвесторов, снова отодвинув на второй план долговые проблемы Европы.

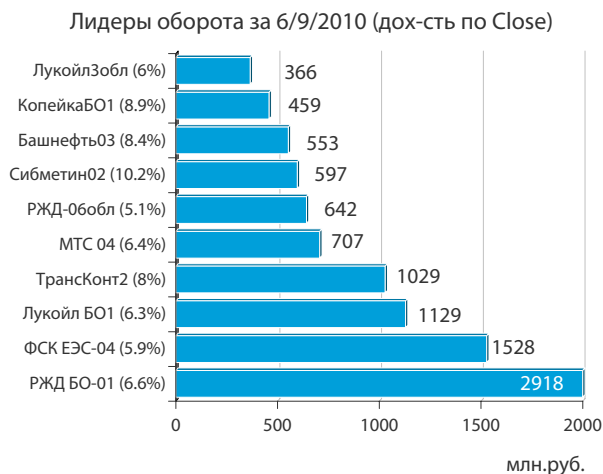
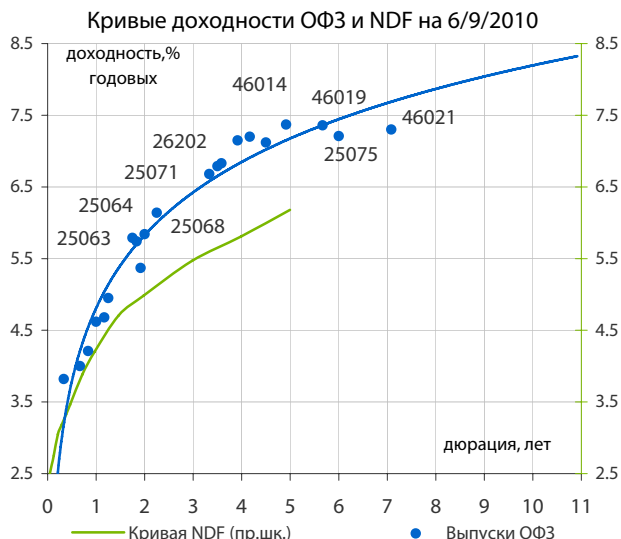


Облигации федерального займа

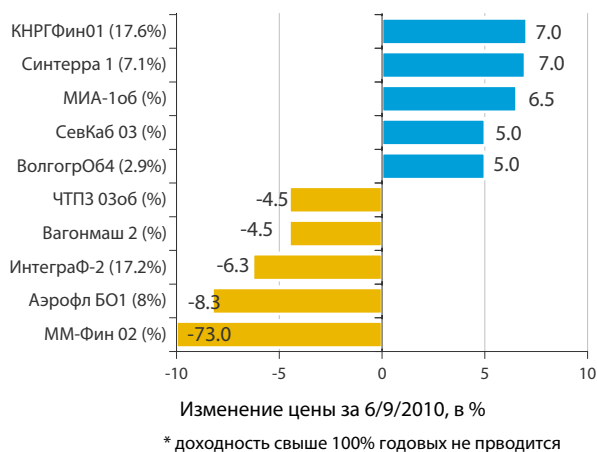
Активность в секторе ОФЗ вчера была крайне низкой - значительная часть нерезидентов на рынке отсутствовала. Сегодня также мы не ожидаем существенного роста торговой активности игроков в преддверии завтрашних размещений ОФЗ 25072 на 25 млрд. руб. и ОФЗ 26203 на 40 млрд. руб.

Ставки **NDF остаются стабильными**, игнорируя движения внешних рынков – по годовому контракту находясь на уровне 4,2% годовых. Вместе с тем, спрэд NDF/ОФЗ остается достаточно узким.

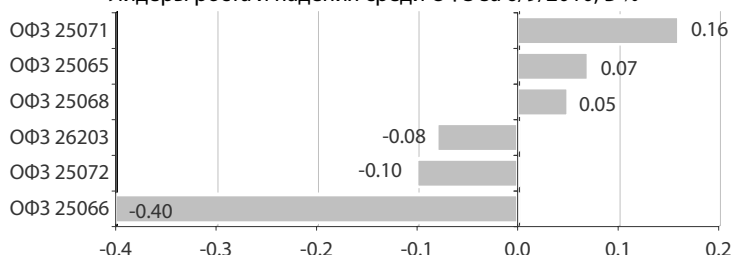
От грядущих аукционов мы **не ждем сюрпризов** – объемы размещений по-прежнему останутся невысокими. Более высокий спрос традиционно ожидается по ОФЗ 25072 с погашением в январе 2013 г., при низком спросе на 6-летний выпуск ОФЗ 26203, по которому Минфин, вероятно, **снова может предоставить небольшую премию до 10 б.п.**



Лидеры и аутсайдеры 6/9/2010 (дох-сть по Close*)



Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 6/9/2010, в %



Корпоративные облигации и РИМОВ

Вчерашний торговый день в секторе корпоративных облигаций и облигаций РИМОВ не отличался выразительностью, по-прежнему двигаясь в рамках узкого бокового диапазона. В целом ситуация остается стабильной (ликвидности много, ставки на МБК низкие), а основные новости приходят с первичного рынка.

Мечел вчера установил ставку купона по облигациям 13-й и 14-й серий в размере 10% годовых, что соответствует доходности 10,25% годовых к оферте через 5 лет. Размещение на ММВБ запланировано на сегодня. По нашим оценкам, премия к рынку составила всего 15 б.п., что при 5-летней длине займа выглядит не слишком привлекательно.

Банк «Зенит» в понедельник открыл книгу заявок инвесторов по биржевым облигациям серии БО-02 объемом 5 млрд. руб. Ориентир ставки купона облигаций находится в диапазоне 7,75-8% годовых, что соответствует доходности в размере 7,9-8,16% годовых к 2-летней оферте. Отметим, что текущая доходность обращающегося выпуска Зенит, 6 составляет 7,34% к оферте в июле 2012 г. В результате, первичный прайсинг предлагает весьма щедрую премию на уровне 56 – 82 б.п. На этом фоне вчера котировки выпусков Зенит, 3 и Зенит, 6 вчера незначительно снизились. Впрочем, мы ожидаем высокого интереса к новому выпуску при его размещении на уровне ближе к 7,4%-7,5% годовых по доходности.

Москомзайм заявил, что ориентир доходности облигаций Москвы 48-го выпуска, срок обращения которых составляет 12 лет, находится в диапазоне 7,85-7,95% годовых, а ориентир доходности 8-летних облигаций 66-го выпуска составляет 7,45-7,65% годовых. Размещение обоих выпусков запланировано на 8 сентября. В целом, это совпадает с нашими ожиданиями (см. комментарий от 01.09.2010 г.). Отметим, что по 48-му выпуску, учитывая длину займа, Москомзайм намерен предоставить премию в размере до 20 б.п., в отличие от 66-го выпуска с плавающей ставкой.

Выплаты купонов

вторник 7 сентября 2010 г.	1 138.42	млн. руб.
□ Аптечная сеть 36.6, 2	89.76	млн. руб.
□ ВолгаТелеком, 4	89.76	млн. руб.
□ Волгоградская область, 34003	73.30	млн. руб.
□ МиГ-Финанс, 2	1.50	млн. руб.
□ МОЭСК, 1	240.84	млн. руб.
□ Московское областное ипотечное агентство, 2	84.12	млн. руб.
□ НЛМК, БО-6	386.40	млн. руб.
□ Ротор, 3	9.66	млн. руб.
□ Чувашия, 34007	23.46	млн. руб.
□ ЮНИМИЛК Финанс, 1	139.62	млн. руб.
среда 8 сентября 2010 г.	6 266.22	млн. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 7	120.90	млн. руб.
□ ЕБРР, 3	77.25	млн. руб.
□ ИАЖС Республики Хакасия, 1	10.42	млн. руб.
□ Москва, 62	1 323.35	млн. руб.
□ Новороссийск, 34001	5.84	млн. руб.
□ ПЧРБ-Финанс, 1	38.95	млн. руб.
□ Россия, 46014	1 855.04	млн. руб.
□ Россия, 46018	2 818.27	млн. руб.
□ Электроника, АКБ, 2	16.21	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

вторник 7 сентября 2010 г.	18.00	млрд. руб.
□ ЮниКредит Банк, 5	5.00	млрд. руб.
□ Якутскэнерго, БО-01	3.00	млрд. руб.
□ Мечел, 13	5.00	млрд. руб.
□ Мечел, 14	5.00	млрд. руб.
среда 8 сентября 2010 г.	84.70	млрд. руб.
□ Москва, 48	9.70	млрд. руб.
□ Москва, 66	10.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25072	25.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 26203	40.00	млрд. руб.
понедельник 13 сентября 2010 г.	5.50	млрд. руб.
□ Магнит, БО-1	1.00	млрд. руб.
□ Магнит, БО-2	1.00	млрд. руб.
□ Магнит, БО-3	1.50	млрд. руб.
□ Магнит, БО-4	2.00	млрд. руб.
вторник 14 сентября 2010 г.	1 007.00	млрд. руб.
□ ИРКУТ, БО-1	5.00	млрд. руб.
□ Группа ЛСР, БО-2	2.00	млрд. руб.
□ ОБР-15	1000.00	млрд. руб.
среда 15 сентября 2010 г.	150.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25074	65.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25075	85.00	млрд. руб.
вторник 21 сентября 2010 г.	10.10	млрд. руб.
□ Русский международный банк, 3	1.10	млрд. руб.
□ Русфинанс банк, 8	2.00	млрд. руб.
□ Русфинанс банк, 9	2.00	млрд. руб.
□ ТГК-2, БО-1	5.00	млрд. руб.
среда 22 сентября 2010 г.	5.00	млрд. руб.
□ Зенит, БО-2	5.00	млрд. руб.

Погашения и оферты

понедельник 6 сентября 2010 г.		2.50	млрд. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 3	Оферта	1.50	млрд. руб.
□ НОК, 3	Оферта	1.00	млрд. руб.
вторник 7 сентября 2010 г.		3.09	млрд. руб.
□ ТГК-2, 1	Оферта	3.09	млрд. руб.
среда 8 сентября 2010 г.		12.50	млрд. руб.
□ Банк Русский стандарт, 5	Погашение	5.00	млрд. руб.
□ Минфин Самарской обл., 25002	Погашение	2.00	млрд. руб.
□ ТАИФ-Финанс, 1	Погашение	4.00	млрд. руб.
□ СБ Банк, 3	Оферта	1.50	млрд. руб.
среда 15 сентября 2010 г.		500.0	млрд. руб.
□ Банк России, 4-13-21BR0-9	Погашение	500.0	млрд. руб.
четверг 16 сентября 2010 г.		11.25	млрд. руб.
□ ИРКУТ, 3	Погашение	3.25	млрд. руб.
□ Сибирьтелеком, 6	Погашение	2.00	млрд. руб.
□ ХКФ Банк, 3	Погашение	3.00	млрд. руб.
□ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 2	Оферта	3.00	млрд. руб.
пятница 17 сентября 2010 г.		1.50	млрд. руб.
□ КАМАЗ-ФИНАНС, 2	Погашение	1.50	млрд. руб.
понедельник 20 сентября 2010 г.		4.00	млрд. руб.
□ Главстрой-Финанс, 2	Оферта	4.00	млрд. руб.
вторник 21 сентября 2010 г.		3.00	млрд. руб.
□ СИТРОНИКС, 1	Погашение	3.00	млрд. руб.
вторник 28 сентября 2010 г.		10.00	млрд. руб.
□ Банк Русский стандарт, 7	Оферта	5.00	млрд. руб.
□ ГСС, 1	Оферта	5.00	млрд. руб.
среда 29 сентября 2010 г.		3.00	млрд. руб.
□ Жилсоципотека-Финанс, 3	Оферта	1.50	млрд. руб.
□ Метрострой Инвест, 1	Оферта	1.50	млрд. руб.
четверг 30 сентября 2010 г.		1.09	млрд. руб.
□ Ай-ТЕКО, 2	Оферта	0.63	млрд. руб.
□ НОК, 2	Оферта	0.40	млрд. руб.
□ ЭГИДА, 1	Оферта	0.06	млрд. руб.



вторник 7 сентября 2010 г.

- 07:00 Япония: Решение по процентной ставке Банка Японии Прогноз: 0.10%
- 08:30 Австралия: Решение по процентной ставке Резервного Банка Австралии Прогноз: 4.50%
- 09:00 Япония: Индекс опережающих индикаторов за июль Прогноз: 98.2
- 14:00 Германия: Производственные заказы за июль Прогноз: 0.5% м/м, 20.8% г/г

среда 8 сентября 2010 г.

- 03:50 Япония: Заказы в машиностроении за июль Прогноз: 2.0% м/м, 8.1% г/г
- 03:50 Япония: Сальдо платежного баланса за июль Прогноз: ¥1.36 трлн.
- 03:50 Япония: Денежный агрегат M2 за август Прогноз: 2.6%
- 09:00 Япония: Ежемесячный отчет Банка Японии
- 09:00 Япония: Отчет Экономических обозревателей за август Прогноз: 49.9
- 10:00 Германия: Сальдо торгового баланса за июль Прогноз: €12.0 млрд
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство за июль Прогноз: 0.4% м/м, 2.0% г/г
- 12:30 Великобритания: Объемы производства в обрабатывающей пром-сти за июль Прогноз: 4.9% г/г
- 14:00 Германия: Промышленное производство за июль Прогноз: 1.0% м/м, 12.5% г/г
- 22:00 США: Обзор ФРС "Бежевая книга"
- 23:00 США: Потребительское кредитование за июль Прогноз: -\$5.4 млрд.

четверг 9 сентября 2010 г.

- 09:00 Япония: Индекс доверия домовладельцев за август Прогноз: 43.6
- 10:00 Германия: Расходы на строительство за август Прогноз: 0.9%
- 12:30 Великобритания: Сальдо торгового баланса за июль Прогноз: -£7.5B
- 15:00 Великобритания: Решение по процентной ставке Банка Англии Прогноз: 0.50%
- 16:30 США: Сальдо торгового баланса за июль Прогноз: -\$48.0 млрд.
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 4 сентября Прогноз: 470 тыс.
- 19:00 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 3 сентября

пятница 10 сентября 2010 г.

- 03:50 Япония: Прирост ВВП за 2 квартал Прогноз: 0.4% к/к
- 03:50 Япония: Протокол заседания Банка Японии по процентной ставке
- 03:50 Япония: Внутренний индекс оптовых цен за август Прогноз: -0.2%
- 12:30 Великобритания: Индекс производственных цен на входе за август Прогноз: 0.2% м/м, 9.0% г/г
- 12:30 Япония: Индекс производственных цен на выходе за август Прогноз: 0.1% м/м, 4.8% г/г
- 18:00 США: Оптовые запасы за июль Прогноз: 0.4%

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	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