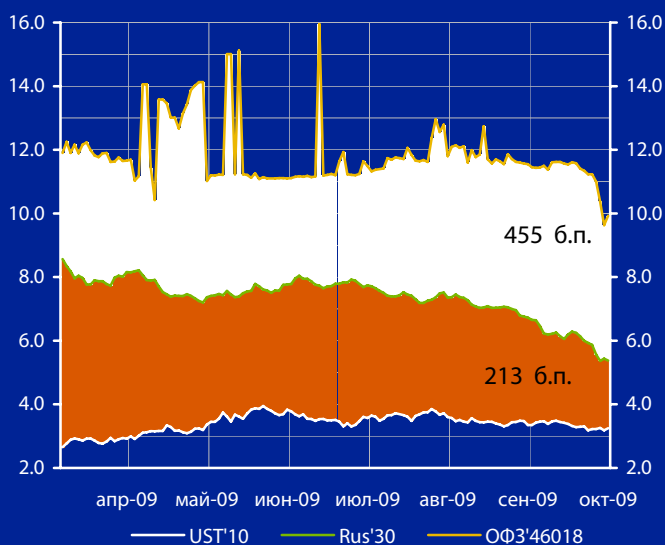
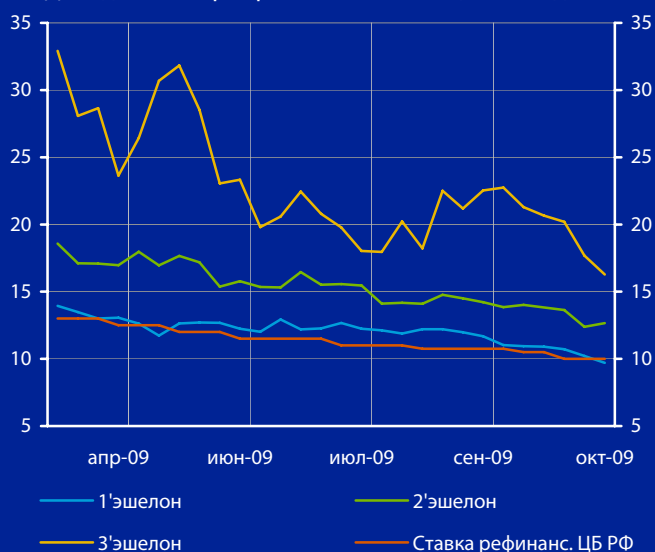


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Пятница 9 октября 2009 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	8 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.25	3.85	3.18	4.08	2.08
Rus'30, %	5.38	7.92	5.37	12.55	5.37
ОФЗ'46018, %	9.93	12.96	9.63	15.95	7.69
Libor \$ 3M, %	0.28	0.51	0.28	4.82	0.28
Euribor 3M, %	0.74	1.02	0.74	5.39	0.74
Mibor 3M, %	9.84	12.54	9.84	30.88	9.63
EUR/USD	1.479	1.479	1.396	1.479	1.245
USD/RUR	29.53	32.77	29.53	36.34	26.10

Цитата дня

«Дальше всех зайдет тот, кто не знает, куда идти».
(Оливер Кромвель)

Облигации казначейства США

Вчерашний торговый день складывался явно не в пользу американских долговых бумаг – на рынках преобладала склонность инвесторов к риску на фоне позитивных корпоративных отчетов, а также неплохих данных по безработице, после чего глава ФРС намекнул на ужесточение денежно-кредитной политики. В результате доходность UST'10 увеличилась на 7 б.п. - до 3,25%, UST'30 – на 9 б.п. - 4,09% годовых.

См. стр. 3

Суверенные облигации РФ и EM

Как и ожидалось, коррекция на рынках госбумаг EM не была продолжительной – оптимистичные новости из США подогрели спрос на доходные активы.

См. стр. 3

Корпоративные рублевые облигации

На торгах в четверг рынок корпоративных облигаций и облигаций РИМОВ закрылся ростом. Однако, как и в предыдущий торговый день, к концу торгов инвесторы начали фиксировать прибыль. В результате, снижение котировок показали бумаги ЛУКОЙЛа и ВымпелКома. На сегодняшних торгах стоит ожидать фиксации прибыли участниками перед выходными.

См. стр. 4

Новости и комментарии

Продажа автомобилей в РФ в сентябре УМПО

См. стр. 2

См. стр. 2

Показатели банковской ликвидности

	Изменение		
	(09.10.2009)	(08.10.2009)	
Остатки на к/с банков	551.7	581.2	-29.5
Депозиты банков в ЦБ	198.6	154.9	43.7
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	-14.9	-26.3	11.4

Макроэкономика и банковская система

Россия рассматривает возможность заимствований во Всемирном банке в обозримом будущем, сообщил министр финансов РФ А.Кудрин. "Пока никаких решений мы не принимали, но если условия будут значительно выгоднее, чем на рынках, мы воспользуемся этой возможностью", - отметил он. При этом А.Кудрин подчеркнул, что РФ не планирует занимать деньги в Международном валютном фонде, так как ее платежный баланс и без этого достаточно устойчив.

Общая сумма кредитов, предоставленных ВЭБом российским компаниям для реструктуризации задолженности перед западными кредиторами, составляет на сегодняшний день \$11 млрд., сообщил премьер-министр РФ В.Путин, отметив, что в целом заемщики «аккуратно обслуживают» свои долги перед госкорпорацией, однако поступило и несколько обращений о пролонгации.

Продажи новых легковых и легких коммерческих автомобилей (LCV) в России в январе-сентябре 2009 г. по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. сократились на 51% - до 1,11 млн. единиц, сообщила Ассоциация европейского бизнеса (АЕБ). Снижение продаж в сентябре 2009 г. составило 52% - 117,981 машин.

После затяжного падения автомобильного рынка с начала кризиса в связи со сворачиванием кредитных программ, ослаблением рубля и общим снижением потребительского спроса, снижение продаж автомобилей стабилизировалось на уровне 51% к 2008 г. В абсолютном выражении мы ожидаем в ближайшие месяцы увидеть рост спроса на новые автомобили. Это связано с реанимированием кредитных программ производителями и многими банками, а также укреплением курса рубля и возможностью кредитных учреждений пойти на снижение ставок по кредитам в связи со снижением ставок Банком России. Вместе с тем, на продажи будет оказывать давление продолжающееся снижение реальных располагаемых денежных доходов населения.

млн. шт., г/г	апр	май	июн	июл	авг	сен
Объем продаж	135.7	119.4	118.6	115.5	110.9	118.0
Изменение, к '08	53%	58%	56%	58%	54%	52%

Источник: АЕБ

Грицкевич Дмитрий, gritskevich@psbank.ru

Новости рынка облигаций

Транскредитбанк утвердил решение о выпуске облигаций 05 и 06 серий общим объемом 7 млрд. руб. (на 3 млрд. руб. и 4 млрд. руб. соответственно). Срок обращения облигаций 5 серии составляет 3 года, 6 - 4 года.

Транснефть 9 октября открывает книгу заявок на покупку облигаций серии 02. Эмитент размещает по открытой подписке выпуск на 35 млрд. руб., срок обращения бумаг 10 лет (3640 дн.) с даты начала размещения. Техническое размещение облигаций запланировано на 13 октября 2009 г. Процентная ставка купона будет определяться как сумма ставки годового РЕПО ЦБ + 2%.

ММК начнет размещение бумаг в ноябре-декабре, сообщил один из организаторов займа компании. Как сообщалось ранее, ММК объявил открытый конкурс на право заключения договора оказания услуг организатора и андеррайтера по выпуску биржевых облигаций. Объем выпуска - до 15 млрд. руб. Срок обращения до 3 лет.

Новости эмитентов

Мосэнерго ожидает рост чистой прибыли по МСФО в 2009 г. по сравнению с 2008 г. на 61,8% - до 3,33 млрд. руб. Согласно прогнозам, выручка компании в 2009 г. по МСФО должна вырасти на 19% - до 113 млрд. руб., а EBITDA - более чем в 2 раза - до 17,63 млрд. руб. Между тем, по предыдущим прогнозам, составленным в мае с.г., компания прогнозировала сокращение чистой прибыли по итогам 2009 г. на 19%, рост выручки - на 11%, рост EBITDA - на 60%.

ВТБ: глава банка А.Костин заявил, что доля невозвратных кредитов банка не превышает 8%. Он сообщил, что ранее основные убытки приходились на рост невозвратных кредитов, доля которых выросла в 4 раза и достигла почти 7% от общего количества кредитов. «После сложного I п/г III кв. стал переломным, и банк из убыточной полосы перешел в прибыль», отметил А.Костин.

АИЖК: власти РФ предоставят АИЖК госгарантии в размере 36 млрд. руб., сообщил премьер РФ В.Путин.

УМПО: ВТБ предоставил УМПО кредитную линию на \$34,5 млн., говорится в сообщении кредитной организации. Компания направила полученные средства на зарплатные проекты, а также на расчеты с контрагентами.

Для держателей бондов УМПО новость о предоставлении кредита ВТБ – позитивна, поскольку кредитный профиль эмитента, на первый взгляд, выглядит довольно слабо. Длительность производственного цикла выпускаемой продукции предполагает использование значительных объемов заемных ресурсов. Тем не менее, мы отмечаем ряд факторов, существенно снижающих кредитные риски эмитента. Во-первых, УМПО является стратегическим предприятием (производит авиационные двигатели для военных истребителей и штурмовиков СУ). Во-вторых, благодаря госзаказам УМПО увеличило объем производства в 2009 г. - выручка за 6 мес. 2009 г. увеличилась на 81%, а маржа EBITDA выросла до 17%. В-третьих, ключевыми кредиторами УМПО являются госбанки (Сбербанк, Газпромбанк, ВТБ), которые не заинтересованы в дефолте компании. С учетом вышесказанного, покупка 2 выпуска УМПО, которые сейчас торгуются 94% от номинала, с доходностью 52,67% к погашению 17.12.2009 г. представляется интересной инвестиционной идеей.

млн. руб.	6м2008	2008	6м2009	Изм. 6м/6м
Выручка	4 956	14 960	8 971	81%
EBITDA	-272	-4 568	1 513	-
Чистая прибыль	-852	-5 180	13	-
Чистый долг	16 509	18 091	17 109	4%
Маржа EBITDA	-5%	-31%	17%	+22 п.п.
Чистый долг/EBITDA	-30.3	-4.0	5.7	-

Источник: данные компании, анализ Промсвязьбанка

Монастыршин Дмитрий, monastyrshin@psbank.ru

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

Индикатор	8 окт	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.88	1.30	0.86	1.82	0.65
UST'5 Ytm, %	2.22	2.82	2.17	3.01	1.26
UST'10 Ytm, %	3.25	3.85	3.18	4.08	2.08
UST'30 Ytm, %	4.09	4.63	3.96	4.76	2.52
Rus'30 Ytm, %	212.7	461.7	210.8	919.0	210.8
спрэд к UST'10	5.89	8.17	5.89	11.46	5.89

Облигации казначейства США

Вчерашний торговый день складывался явно не в пользу американских долговых бумаг – на рынках преобладала склонность инвесторов к риску на фоне позитивных корпоративных отчетов, а также неплохих данных по безработице, после чего глава ФРС намекнул на ужесточение денежно-кредитной политики. В результате доходность UST'10 увеличилась на 7 б.п. – до 3,25%, UST'30 – на 9 б.п. – 4,09% годовых.

Сезон корпоративной отчетности за III кв. 2009 г. начался с мажорной ноты – после закрытия торгов в среду отчет опубликовала Alcoa Inc., которая смогла выйти на прибыль в III кв. 2009 г. Также вчера лучше ожиданий оказался отчет сети отелей Marriott International и производителя газировки PepsiCo Inc, который показал увеличение объема продаж.

Порадовала инвесторов и статистика по рынку труда – количеству первичных обращений по безработице на прошлой неделе уменьшилось до 521 тыс. – минимального уровня с января т.г.

На этом оптимистичном фоне спрос на аукционе по размещению UST'30 на \$12 млрд. оказался весьма скромным, что испортило настрой игроков после удачных размещений на этой неделе. В результате, спрос превысил предложение всего в 2,37 раза по сравнению с сентябрьским размещением, где данный показатель был зафиксирован на уровне 2,92х.

Уже после закрытия торгов давление на фьючерсы treasuries добавил председатель ФРС Б.Бернанке, заявив, что регулятор готов ужесточить монетарную политику на фоне новых признаков улучшения ситуации в экономике. В результате на торгах в Токио доходности UST прибавили по 2 б.п. по всей длине кривой. Безусловно, реальные доходности treasuries выглядят привлекательнее европейских или японских суверенных бумаг, однако смена риторики ФРС будет оказывать существенное давление на котировки UST.

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Как и ожидалось, коррекция на рынках госбумаг ЕМ не была продолжительной – оптимистичные новости из США подогрели спрос на доходные активы.

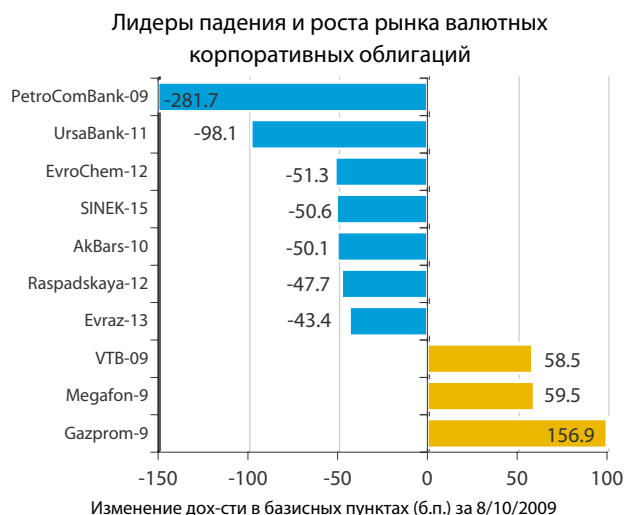
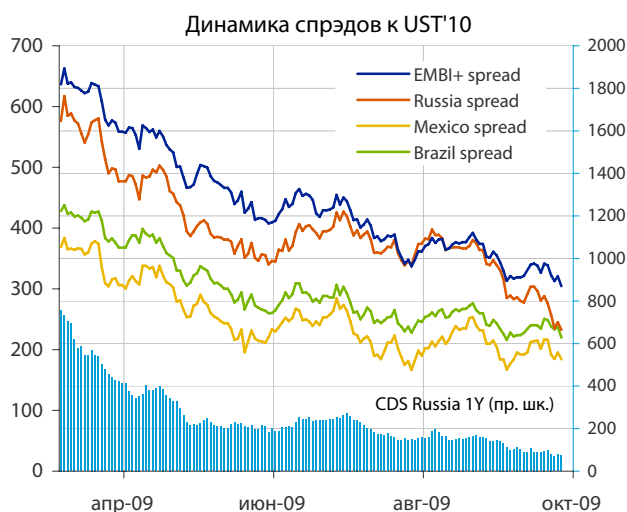
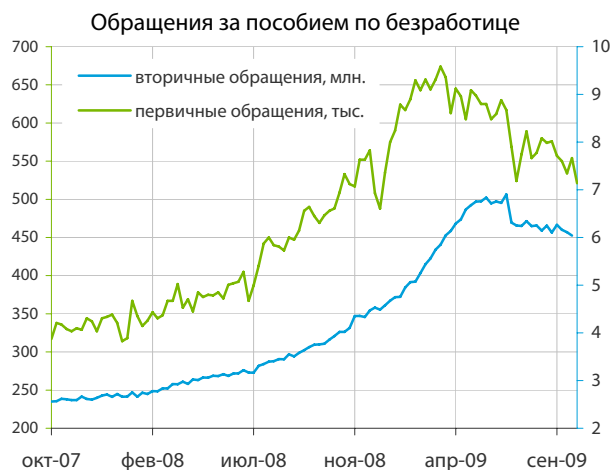
В результате сводный индекс EMBI+ обновил минимумы с сентября 2008 г., снизившись на 16 б.п. – до 304 б.п. Индикативная доходность выпуска Rus'30 снизилась на 6 б.п. – до 5,38% годовых, практически полностью отыграв коррекцию накануне. Спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) сузился на 12 б.п. – до 213 б.п.

На текущий момент в котировках суверенных бумаг развивающихся стран уже заложен рост мировой экономики, который придется ждать несколько лет до достижения докризисных уровней. Это, на наш взгляд, нивелирует рекордно низкие ставки в развитых странах. В результате, дальнейший рост бумаг будет обеспечен лишь спекулятивным капиталом, который в любой момент может уйти с рынка при начале ужесточения денежно-кредитной политики в ведущих экономиках мира.

Корпоративные еврооблигации

На вчерашних торгах игроки продолжили постепенно «подбирать» бумаги корпоративных эмитентов. Примерно на 10 б.п. снизились доходности евробондов нефтегазового сектора, в металлургическом и горнодобывающем секторе покупали бумаги Распадской и Евраза, в банковском сегменте спросом пользовались в основном длинные выпуски.

Мы ожидаем в ближайшее время сохранения умеренно-позитивных настроений инвесторов в данном секторе при высокой вероятности фиксации прибыли по ряду бумаг на сегодняшних торгах.

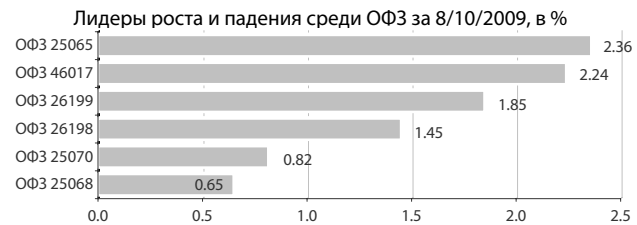
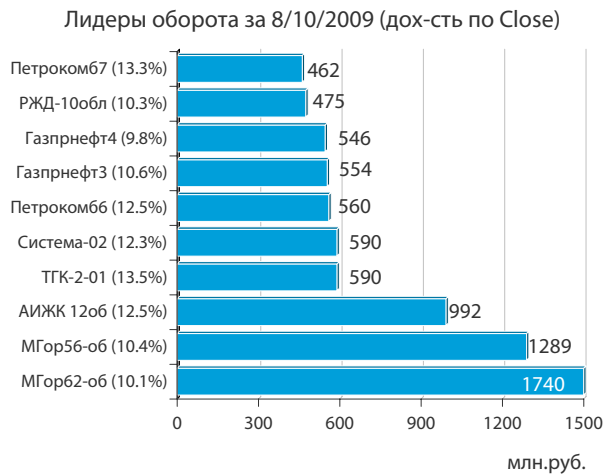
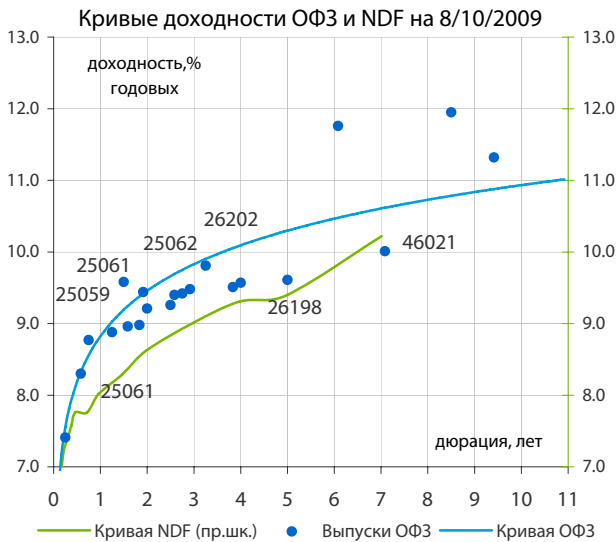


Облигации федерального займа

Наметившиеся продажи к концу торгового дня в среду так и не переросли в коррекцию – ставки NDF в очередной раз снизились на 20 б.п. В целом, вчерашние торги проходили по сценарию предыдущего дня – позитивное открытие, затем плавное сползание рынка с ростом количества оферов. В результате, сегодняшние торги будут зависеть от дальнейшего движения кривой NDF и денег нерезидентов.

По итогам вчерашних торгов кривая среднесрочных ОФЗ снизилась еще на 20 – 30 б.п. Объем торгов составил 2,3 млрд. руб. Вполне можно ожидать, что годовой NDF (в моменте – 8,02%, может снизиться до уровня ставки по однодневному РЕПО ЦБ – 7,25% годовых. Это позволит нерезидентам покупать ОФЗ по более низким доходностям. На текущий момент их маржа при операции carry trade через NDF достигает порядка 130 б.п.

В моменте, наблюдается продолжение укрепления рубля и снижение годового NDF, что способствует повышению привлекательности ОФЗ. Вместе с тем, мы не исключаем, что на рынке сегодня будет много желающих зафиксировать прибыль после ралли на этой неделе.



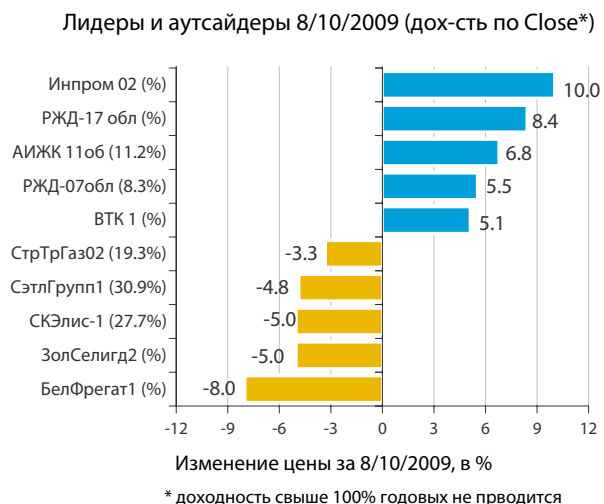
Корпоративные облигации и РИМОВ

На торгах в четверг рынок корпоративных облигаций и облигаций РИМОВ закрылся ростом. Однако, как и в предыдущий торговый день, к концу торгов инвесторы начали фиксировать прибыль. В результате, снижение котировок показали бумаги ЛУКОЙЛа и ВымпелКома. На сегодняшних торгах стоит ожидать фиксации прибыли участниками перед выходными.

Рыночная конъюнктура остается весьма благоприятной. MosPrime Rate на 1 день снизилась до локального минимума – 6,04% годовых. Объем банковской ликвидности также не вызывает опасений – с начала октября он стабилизировался на уровне 720 – 750 млрд. руб. Кроме того, продолжается приток на отечественные рынки иностранного капитала – наблюдается укрепление рубля на фоне продаж валюты.

Учитывая данные факты, мы рекомендуем НАРАЩИВАТЬ позиции по бумагам I – II эшелонам, что возможно в свете ожидаемой на сегодняшних торгах фиксации прибыли. При этом мы рекомендуем покупать выпуски с дюрацией до 3 лет. Это связано с тем, что в последнее время наблюдались активные покупки в длинном конце кривой доходности, что существенно сузило спреды между длинными и короткими выпусками. В результате, на фоне ожидаемого снижения ставок ЦБ, среднесрочные выпуски выглядят весьма привлекательно.

Среди новостей с первичного рынка можно отметить размещение облигаций Транснефти серии 02 на 35 млрд. руб. По выпуску предусмотрена плавающая процентная ставка купона – ставка годового РЕПО ЦБ + 2% (на текущий момент это 11,75% годовых). Данные инфраструктурные облигации будут размещены среди крупнейших банков. При этом, на наш взгляд, в бумагах с плавающей ставкой отсутствует спекулятивная составляющая в свете ожидаемого снижения ставок ЦБ.



* доходность свыше 100% годовых не приводится

Выплаты купонов

Дата	Сумма	Единица измерения
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.
воскресенье 11 октября 2009 г.	14.50	млн. руб.
□ ВБРР, 1	14.50	млн. руб.
понедельник 12 октября 2009 г.	690.56	млн. руб.
□ Камская долина-Финанс, 5	12.52	млн. руб.
□ Амазонит, 1	7.98	млн. руб.
□ Банк Ренессанс Капитал, 2	327.30	млн. руб.
□ Газпромбанк, 3	274.20	млн. руб.
□ Арктел-инвест, 2	68.56	млн. руб.
вторник 13 октября 2009 г.	1 837.90	млн. руб.
□ РЖД, 14	1 121.85	млн. руб.
□ Инвесткомпания РУБИН, 1	71.81	млн. руб.
□ Пензенская область, 34001	9.48	млн. руб.
□ АИЖК Республики Алтай, 1	8.42	млн. руб.
□ Финансовая компания НЧ, 1	79.78	млн. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 2	322.20	млн. руб.
□ Система-Галс, 1	224.37	млн. руб.
среда 14 октября 2009 г.	1 732.41	млн. руб.
□ ЕБРР, 5	149.60	млн. руб.
□ ВТБ, 6	495.45	млн. руб.
□ ХКФ Банк, 4	97.23	млн. руб.
□ Липецк, 25001	11.28	млн. руб.
□ Россия, 26199	669.24	млн. руб.
□ Республика Коми, 24006	40.36	млн. руб.
□ Ханты-Мансийск СтройРесурс, 1	269.25	млн. руб.

Погашения и оферты

Дата	Сумма	Единица измерения	Тип операции
пятница 9 октября 2009 г.	12.00	млрд. руб.	
□ Автовазбанк, 1	0.80	млрд. руб.	Оферта
□ АПК Аркада, 3	1.20	млрд. руб.	Оферта
□ Россельхозбанк, 4	10.00	млрд. руб.	Оферта
суббота 10 октября 2009 г.	3.50	млрд. руб.	
□ ЮТК, 3	3.50	млрд. руб.	Погашение
воскресенье 11 октября 2009 г.	0.58	млрд. руб.	
□ ВБРР, 1	0.58	млрд. руб.	Погашение
вторник 13 октября 2009 г.	36.00	млрд. руб.	
□ АИЖК, 12	7.00	млрд. руб.	Оферта
□ АИЖК, 13	7.00	млрд. руб.	Оферта
□ АИЖК, 14	7.00	млрд. руб.	Оферта
□ АИЖК, 15	7.00	млрд. руб.	Оферта
□ ВТБ 24, 1	6.00	млрд. руб.	Оферта
□ Инвесткомпания РУБИН, 1	1.20	млрд. руб.	Погашение
□ Пензенская область, 34001	0.80	млрд. руб.	Погашение
среда 14 октября 2009 г.	0.30	млрд. руб.	
□ Липецк, 25001	0.30	млрд. руб.	Погашение
четверг 15 октября 2009 г.	3.00	млрд. руб.	
□ ХКФ Банк, 4	3.00	млрд. руб.	Оферта
понедельник 19 октября 2009 г.	5.60	млрд. руб.	
□ АЦБК-Инвест, 3	1.50	млрд. руб.	Оферта
□ Банк Ренессанс Капитал, 2	3.00	млрд. руб.	Оферта
□ ПФПГ-Финанс, 1	1.10	млрд. руб.	Погашение
вторник 20 октября 2009 г.	1.20	млрд. руб.	
□ Альянс Русский Текстиль, 3	1.20	млрд. руб.	Погашение
среда 21 октября 2009 г.	3.50	млрд. руб.	
□ МОСМАРТ ФИНАНС, 1	2.00	млрд. руб.	Погашение
□ Меркурий, 1	1.50	млрд. руб.	Оферта
четверг 22 октября 2009 г.	9.90	млрд. руб.	
□ Группа Джей Эф Си, 1	2.00	млрд. руб.	Оферта
□ Завод Арсенал, 2	0.30	млрд. руб.	Оферта
□ Синергия, 2	2.00	млрд. руб.	Оферта
□ КБ МИА (ОАО), 4	2.00	млрд. руб.	Оферта
□ БЕЛАЗКОМПЛЕКТ ПЛЮС, 1	0.50	млрд. руб.	Погашение
□ Содружество-Финанс, 01	2.50	млрд. руб.	Погашение
□ Жилсоципотека-Финанс, 1	0.60	млрд. руб.	Погашение

Планируемые выпуски облигаций

Дата	Сумма	Единица измерения
вторник 13 октября 2009 г.	35.00	млрд. руб.
□ Транснефть, 2	35.00	млрд. руб.
пятница 16 октября 2009 г.	5.00	млрд. руб.
□ Мечел, 5	5.00	млрд. руб.
среда 21 октября 2009 г.	2.00	млрд. руб.
□ ЮТК, БО-1	2.00	млрд. руб.
четверг 22 октября 2009 г.	1.00	млрд. руб.
□ ЮТК, БО-4	1.00	млрд. руб.



пятница 9 октября 2009 г.

- 3:50 Япония: Заказы в машиностроении за август Прогноз: 2.2% м/м, -25.4% г/г
- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен за август Прогноз: -0.4% м/м, -0.3% г/г
- 10:00 Германия: Гармонизированный индекс потребительских цен за август Прогноз: -0.4%
- 10:00 Германия: Сальдо торгового баланса за август Прогноз: €12.4 млрд.
- 10:00 Германия: Сальдо платежного баланса за август Прогноз: €9.0 млрд.
- 12:00 Великобритания: Индекс цен на жилье за сентябрь
- 12:30 Великобритания: Индекс производственных цен на выходе за сентябрь Прогноз: 0.1% м/м, -0.2% г/г
- 12:30 Великобритания: Индекс производственных цен на входе за сентябрь Прогноз: -1.0% м/м, -7.0% г/г
- 12:30 Великобритания: Сальдо торгового баланса за август Прогноз: -£6.4 млрд.
- 12:30 Великобритания: Сальдо торгового баланса без учета торговли со странами ЕС за август Прогноз: -£3.6 млрд.
- 16:30 США: Сальдо торгового баланса за август Прогноз: -\$32.9 млрд.

понедельник 12 октября 2009 г.

- Великобритания: Индекс цен на жилье
- США: День Колумба

вторник 13 октября 2009 г.

- Великобритания: Индекс потребительских цен
- Великобритания: Индекс цен производителей
- Германия: Индекс настроений в деловой среде от ZEW
- Германия: Индекс текущей ситуации от ZEW
- Еврозона: Индекс настроений в деловой среде от ZEW
- США: Индекс экономического оптимизма от IBD

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