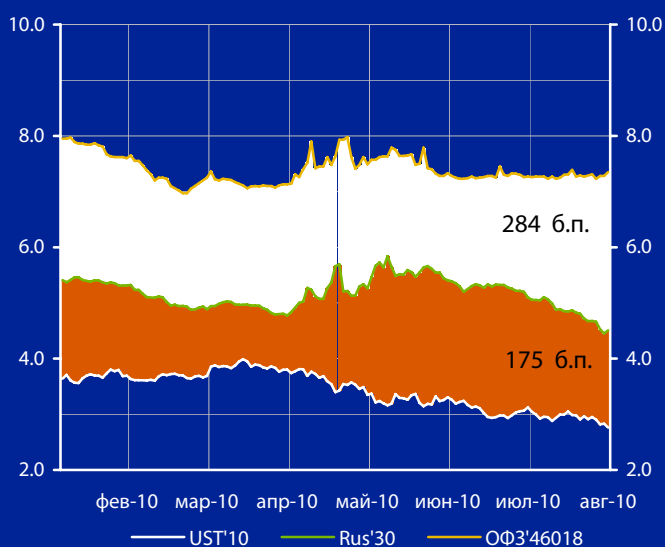
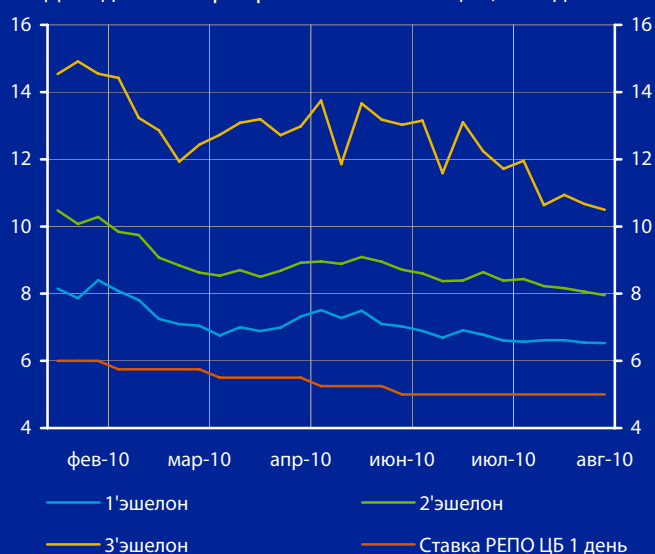


Аналитическое управление
Инвестиционного департамента
Грицкевич Дмитрий
Аналитик
+7(495) 777-10-20
gritskevich@psbank.ru

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



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Среда 11 августа 2010 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	10 авг	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.76	3.57	2.76	3.99	2.76
Rus'30, %	4.51	5.84	4.45	7.51	4.45
ОФЗ'46018, %	7.35	7.98	7.23	12.79	6.97
Libor \$ 3M, %	0.40	0.54	0.40	0.54	0.25
Euribor 3M, %	0.90	0.91	0.68	0.91	0.63
MosPrime 3M, %	3.78	4.40	3.77	11.52	3.77
EUR/USD	1.318	1.328	1.192	1.513	1.192
USD/RUR	30.12	31.80	29.69	32.38	28.69

Облигации казначейства США

Доходности treasuries вчера опустились до 16-месячного минимума после заявления ФРС США о готовности реинвестировать доходы по своему портфелю бумаг в покупку гособлигаций США. Одновременно росту котировок treasuries способствовал спрос на защитные активы после выхода не слишком оптимистичной статистики, а также подтверждением ФРС тенденции замедления экономического роста. По итогам торгов доходность UST'10 снизилась на 7 б.п. – до 2,76%, UST'30 – на 2 б.п. – до 4,0%.

См. стр. 3

Суверенные облигации РФ и ЕМ

После заявления ФРС о реактивизации выкупа treasuries и снижения их доходностей спрэды к суверенным бондам развивающихся стран расширились. Однако пока инвесторы не отреагировали на снижение commodities и аппетита к риску в целом после очередной порции негативной макростатистики. Основные продажи наблюдались в бумагах России, которые наиболее чувствительных к изменению цен на энергоносители.

См. стр. 3

Корпоративные рублевые облигации

Российский рынок облигаций проигнорировал вчерашнее снижение на мировых фондовых площадках, продолжая находиться в боковом движении. Рынок по-прежнему поддерживает избыточная свободная ликвидность при отсутствии глобальных идей у инвесторов. При умеренном внешнем фоне рынок сможет продержаться на текущих уровнях до конца лета.

См. стр. 4

Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение	
Остатки на к/с банков	482.6	549.3
Депозиты банков в ЦБ	643.8	549.2
Сальдо операций ЦБ РФ	143.6	132.2
(млрд. руб.)	(11.08.2010)	(10.08.2010)

Макроэкономика и банковская система

Банки РФ в I полугодии 2010 г. предоставили ипотечные жилищные кредиты физическим лицам в объеме 125,9 млрд. руб., что в 2,4 раза больше, чем в январе-июне 2009 г. За январь-июнь были предоставлены 105,6 тыс. ипотечных кредитов, что также в 2,4 раза превысило количество выданных в I полугодии 2009 г. Доля просроченной задолженности по рублевым ипотечным кредитам во II квартале 2010 г. выросла до 2,64% с 2,54% на 1 апреля. В целом доля просроченных кредитов в их общей сумме за этот период выросла до 3,73% с 3,31%. Средневзвешенная ставка по рублевым кредитам, предоставленным в январе-июне, составила 13,5%, в июле она составляла 13,3% годовых. Средневзвешенная ставка по кредитам в валюте, предоставленным за первое полугодие текущего года, составила 11,1% годовых.

Дефицит бюджета РФ за январь-июль 2010 г., по предварительным данным, составил 538,84 млрд. руб., говорится в сообщении Минфина РФ. Первичный дефицит составил 426,21 млрд. руб. По итогам I полугодия 2010 г. дефицит бюджета составлял 439,91 млрд. руб. По предварительной оценке, объем поступивших в январе-июле в федеральный бюджет доходов составил 4,659 трлн. руб. (59,9% к годовым бюджетным назначениям). Кассовое исполнение расходов составило 5,198 трлн. руб. (50,9% к уточненной росписи).

Налоговые органы за январь-июль 2010 г., по предварительным данным, перечислили в федеральный бюджет РФ 1,819 трлн. руб., что на 34% больше, чем в январе-июле 2009 г., говорится в сообщении Федеральной налоговой службы (ФНС) России. Основная масса администрируемых ФНС России доходов федерального бюджета обеспечена поступлениями налога на добычу полезных ископаемых (43%), налога на добавленную стоимость (42%) и налога на прибыль (8%). Поступления налога на прибыль организаций в январе-июле 2010 г. составили 140 млрд. руб., что на 12% больше, чем в январе-июле 2009 г.

Новости эмитентов

Сбербанк одобрил кредит ОК "РусАл" на \$4,6 млрд. сроком до декабря 2013 г. для рефинансирования долга перед ВЭБом. Сумма одобренного кредита покрывает существующую задолженность перед ВЭБом и капитализированные проценты. Кредит будет выдан на срок до декабря 2013 г. с правом продления еще на 1,5 года. Данный кредит РусАлу предстоит согласовать с международными кредиторами.

АК "АЛРОСА" в I полугодии 2010 г. увеличила выручку по РСБУ в 4 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до 53,6 млрд. руб., говорится в отчете компании. Увеличение размера выручки от добычи алмазов компания связывает с резким увеличением объема реализации алмазной продукции. По итогам I полугодия размер валовой прибыли составил 25,6 млрд. руб., что в 14 раз выше показателя за аналогичный период прошлого года. Консолидированные показатели по МСФО АЛРОСА представит в начале сентября.

Компания "Русал" О.Дерипаски подала 10 августа иск к "Интерросу" В.Потанина в Лондонский международный арбитражный суд. Русал полагает, что "Интеррос" нарушил соглашение о сотрудничестве, заключенное сторонами 25 ноября 2008 г.

ОАО "Мобильные ТелеСистемы" (МТС) создало новую бизнес-единицу "Магистральная сеть", говорится в сообщении компании. В ведение нового структурного подразделения МТС перейдет управление всеми магистральными каналами и IP-трафиком компании, на базе собственных магистральных сетей МТС и активов дочерней компании - оператора Eurotel (ОАО "Евротел"). Объединение магистральных ресурсов МТС и ее дочерних компаний в единую сеть позволит компании оптимизировать управление более чем 35 тыс. км оптоволоконной сети. До конца 2010 г. за счет текущего строительства сети МТС планирует увеличить протяженность собственных магистральных сетей до 40 тыс. км.

ОАО "Северо-Западный Телеком" (СЗТ) направит на выкуп акций у несогласных с реорганизацией акционеров 1,1 млрд. руб., говорится в сообщении компании.

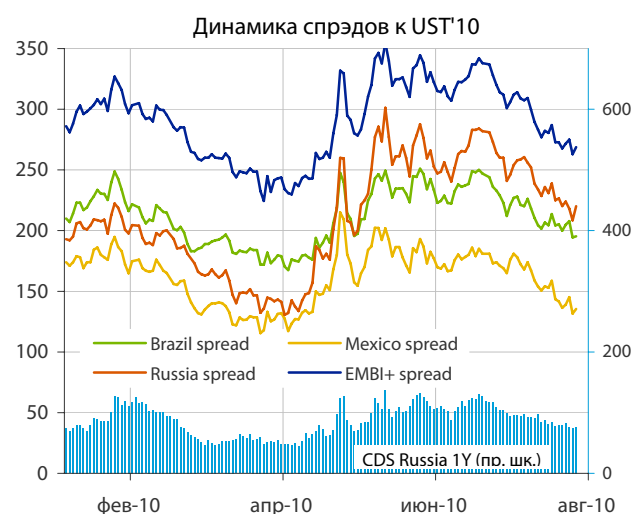
НМТП: Рейтинговое агентство Standard & Poor's изменило прогноз рейтингов ОАО "Новороссийский морской торговый порт" (НМТП) на "позитивный" со "стабильного", сообщается в пресс-релизе агентства.

Чистый убыток группы FESCO по МСФО за 2009 г. увеличился до \$236 млн., или на 77,8%, против убытка в \$132,7 млн., зафиксированного годом ранее. Об этом говорится в сообщении компании. Как отмечается в отчете FESCO, финансовые показатели группы за 2008 г. были пересмотрены. Ранее сообщалось, что в 2008 г. группа FESCO получила чистую прибыль в размере \$20 млн.

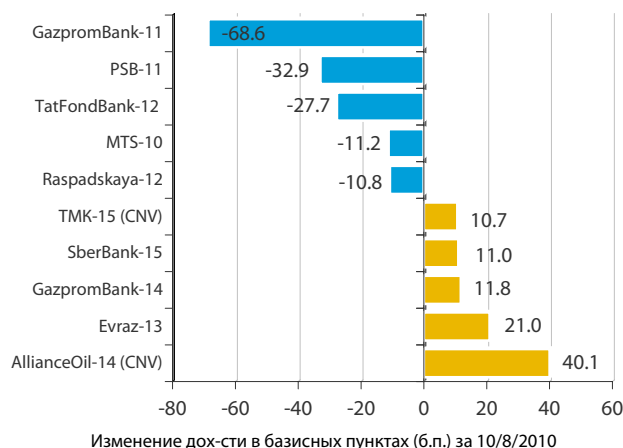
Госкорпорация "Ростехнологии" рассматривает вопрос о создании холдинговой компании по производству калийных и азотных удобрений. Отмечается, что корпорация осуществляет подготовительные мероприятия в интересах консолидации активов ключевых предприятий отрасли. Проведены переговоры с ОАО "СИБУР Холдинг", идет переговорный процесс с ОАО "Сильвинит".

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

Индикатор	10 авг	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.53	0.88	0.51	1.17	0.51
UST'5 Ytm, %	1.45	2.28	1.45	2.74	1.45
UST'10 Ytm, %	2.76	3.57	2.76	3.99	2.76
UST'30 Ytm, %	4.01	4.48	3.89	4.84	3.89
Rus'30 Ytm, %	4.51	5.84	4.45	7.51	4.45
спрэд к UST'10	174.5	268.1	155.7	398.3	95.8



Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



Облигации казначейства США

Доходности *treasuries* вчера опустились до 16-месячного минимума после заявления ФРС США о готовности реинвестировать доходы по своему портфелю бумаг в покупку гособлигаций США. Одновременно росту котировок *treasuries* способствовал спрос на защитные активы после выхода не слишком оптимистичной статистики, а также подтверждением ФРС тенденции замедления экономического роста. По итогам торгов доходность UST'10 снизилась на 7 б.п. – до 2,76%, UST'30 – на 2 б.п. – до 4,0%.

Как и ожидалось, на вчерашнем заседании американский Центробанк оставил учетную ставку неизменной и подтвердит наблюдающееся замедление восстановления экономики США, в частности, на фоне слабых рынков труда и недвижимости.

При этом мощным импульсом для котировок *treasuries* послужило решение регулятора сохранить неизменным объем ценных бумаг на своем балансе за счет реинвестирования поступлений от погашаемых долговых обязательств государственных агентств (в т.ч. ипотечных облигаций) в US Treasuries с более длинным сроком обращения. В частности, это касается всех UST кроме 30-летних бумаг.

По оценкам экспертов объем покупок UST в течение года может составить \$300-\$325 млрд., т.е. на уровне предыдущей программы ФРС, направленной на снижение ставок на рынках. Вместе с тем, данный объем покупок может лишь психологически привести к удержанию низких базовых ставок, нежели напрямую поддержать увядающий экономический рост.

Что касается данных статистики, то производительность труда в США во II кв. 2010 г. неожиданно снизилась на 0,9% (г/г) – впервые с конца 2008 г., а стоимость рабочей силы в прошлом квартале увеличилась лишь на 0,2%. Это говорит о том, что компании не спешат с ростом зарплат, что отражается в медленном росте доходов населения. Также Минторг США сообщил, что запасы товаров на оптовых складах в США в июне увеличились всего на 0,1%, что, возможно, свидетельствует о неуверенности предприятий в устойчивом спросе на их продукцию.

На фоне решения ФРС, а также сохраняющемуся спросу на безрисковые активы при низкой долларовой инфляции, доходности UST будут оставаться на низком уровне в ближайшее время.

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

После заявления ФРС о реактивизации выкупа *treasuries* и снижения их доходностей спрэды к суверенным бондам развивающихся стран расширились. Однако пока инвесторы не отреагировали на снижение *commodities* и аппетита к риску в целом после очередной порции негативной макростатистики. Основные продажи наблюдались в бумагах России, которые наиболее чувствительных к изменению цен на энергоносители.

Доходность выпуска *Rus'30* вчера выросла на 6 б.п. – до 4,51% годовых, *RUS'20* – на 3 б.п. – 4,62%, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) расширился на 13 б.п. – до 175 б.п. Индекс EMBI+ при этом вырос только на 6 б.п. – до 269 б.п.

Суверенные бумаги ЕМ до недавнего времени игнорировали негативный новостной фон из США, находя поддержку в высоких ценах на товары, а также широких спрэдах к UST. Сейчас эта идиллия, похоже, уже на исходе – котировки энергоносителей и металлов пошли вниз при снижении глобального аппетита к риску.

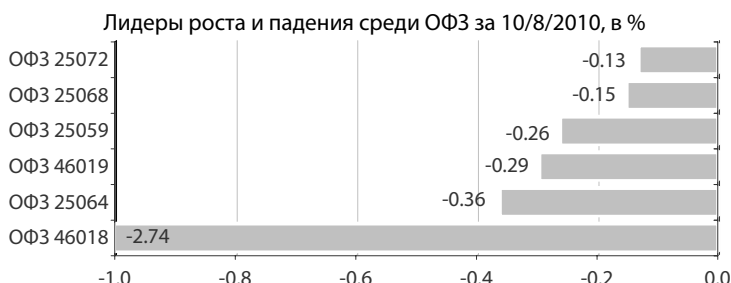
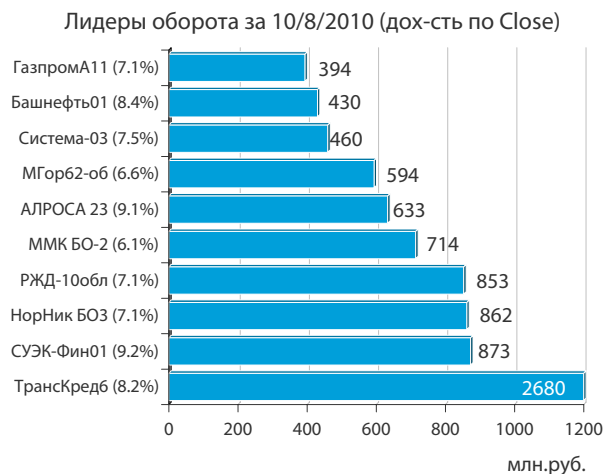
Первыми на данную тенденцию отреагировали российские бумаги, отступив от своих исторических максимумов. В результате, если рынок в ближайшее время не получит резко позитивный импульс, продажи могут начаться и по другим бумагам госсектора развивающихся стран.

Облигации федерального займа

Котировки ОФЗ вчера немного снизились из-за негативного внешнего фона, вызвавшего повышение ставок NDF и ослабление национальной валюты – в среднем кривая доходности ОФЗ поднялась на 6 б.п. Сегодня Минфин проведет аукционы по до-размещению ОФЗ 25074 и 25075 на 25 млрд. руб. – несмотря на внешний негатив, мы ожидаем увидеть сохранения спроса на рублевые госбумаги.

Ставки по годовому контракту **NDF** вчера находились на уровне **4,32% годовых**, сегодня наблюдается их небольшое снижение. Также позитивным фактором для нашего рынка является отсутствие реакции на глобальную коррекцию на стоимость CDS по России.

В целом внешний фон для рынка ОФЗ складывается нейтральный, в результате чего мы ожидаем, что избыточная рублевая ликвидность будет **способствовать хорошему спросу на ОФЗ на сегодняшнем аукционе**. Особенно высокий спрос мы сможем увидеть в коротком выпуске ОФЗ 25074. Премии к рынку по данным выпускам мы не ожидаем.



Корпоративные облигации и РиМОВ

Российский рынок облигаций проигнорировал вчерашнее снижение на мировых фондовых площадках, продолжая находиться в боковом движении. Рынок по-прежнему поддерживает избыточная свободная ликвидность при отсутствии глобальных идей у инвесторов. При умеренном внешнем фоне рынок сможет продержаться на текущих уровнях до конца лета.

Рублевая ликвидность в ЦБ продолжает расти, увеличившись, по данным на сегодня, до 1,1 трлн. руб., индикативная ставка **MosPrime Rate o/n** держится у отметки 2,73% годовых. **Национальная валюта скорректировалась** до 34,32 руб. по бивалютной корзине, однако данные движения не оказывают влияния на рынок.

Большим спросом по-прежнему пользуются новые выпуски на рынке, куда инвесторы направляют свою ликвидность. Вчера было размещено выпусков на 10,7 млрд. руб. В частности, Транскредитбанк полностью разместил облигации 5-й серии объемом 3 млрд. руб. Общий объем спроса на конкурсе составил 8,7 млрд. руб., заявки были поданы от 57 инвесторов с диапазоном ставки купона от 7% до 8,35% годовых, отмечается в пресс-релизе. Ставка купона была определена на конкурсе в размере 7,9% годовых. Нижняя граница поданных заявок говорит о том, что многие игроки (в частности, управляющие) готовы брать бумаги по «любым» ценам на весь заявленный объем, в результате чего бумага разместилась практически без премии к рынку.

Учитывая обстановку на внешних площадках, **мы снова рекомендуем вести игру в бумагах не длиннее 2 лет**, при этом обращать больше внимания на II – качественный III эшелон для поддержания приемлемой доходности по портфелю.



Выплаты купонов

среда 11 августа 2010 г.	10 146.21	млн. руб.
□ Банк Русский стандарт, 6	321.60	млн. руб.
□ Белгородская область, 31001	41.78	млн. руб.
□ Россельхозбанк, 10	224.40	млн. руб.
□ Россия, 25063	463.80	млн. руб.
□ Россия, 46002	2 473.18	млн. руб.
□ Россия, 46017	1 496.00	млн. руб.
□ Россия, 46020	4 645.35	млн. руб.
□ Санкт-Петербург, 26006	237.00	млн. руб.
□ Фортум (ТГК-10), 2	243.10	млн. руб.

четверг 12 августа 2010 г.	1 506.39	млн. руб.
□ БАНАНА-МАМА, 2	86.01	млн. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 1	135.36	млн. руб.
□ Вестер-Финанс, 1	114.06	млн. руб.
□ Европлан, 1	144.60	млн. руб.
□ Красноярский край, 34004	289.68	млн. руб.
□ Микояновский мясокомбинат, 2	134.64	млн. руб.
□ Министерство финансов Самарской области, 2500	85.28	млн. руб.
□ РТК-ЛИЗИНГ, 5	28.10	млн. руб.
□ Россельхозбанк, 11	224.40	млн. руб.
□ Сибирьтелеком, 8	94.74	млн. руб.
□ Трансмашхолдинг, 2	169.52	млн. руб.

пятница 13 августа 2010 г.	171.10	млн. руб.
□ Минфин Самарской области, 34006	90.70	млн. руб.
□ ТрансФин-М, 2	80.40	млн. руб.

воскресенье 15 августа 2010 г.	299.70	млн. руб.
□ АИЖК, 10	121.74	млн. руб.
□ АИЖК, 9	94.40	млн. руб.
□ Иркутская область, 31006	65.44	млн. руб.
□ Первый ипотечный агент АИЖК, 1А	18.13	млн. руб.

понедельник 16 августа 2010 г.	229.35	млн. руб.
□ ГЛОБЭКСБАНК, БО-1	229.35	млн. руб.

вторник 17 августа 2010 г.	2 110.14	млн. руб.
□ АФК Система, 2	1 471.00	млн. руб.
□ Виктория-Финанс, БО-1	124.66	млн. руб.
□ М-ИНДУСТРИЯ, 1	61.08	млн. руб.
□ Москоммерцбанк, 2	179.52	млн. руб.
□ ТМК, 3	244.35	млн. руб.
□ ТрансТехСервис (ООО), 1	29.53	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

среда 11 августа 2010 г.	30.00	млрд. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 9	5.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25074	5.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25075	20.00	млрд. руб.

понедельник 16 августа 2010 г.	7.00	млрд. руб.
□ ТГК-9, 1	7.00	млрд. руб.

среда 18 августа 2010 г.	40.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25071	20.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25073	20.00	млрд. руб.

вторник 24 августа 2010 г.	10.00	млрд. руб.
□ Евразийский банк развития, 1	5.00	млрд. руб.
□ Евразийский банк развития, 2	5.00	млрд. руб.

Погашения и оферты

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.

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.

вторник 24 августа 2010 г.		5.58	млрд. руб.
□ Россельхозбанк, 6	Оферта	5.00	млрд. руб.
□ Калмыкия, 31001	Погашение	0.58	млрд. руб.

среда 25 августа 2010 г.		3.30	млрд. руб.
□ Банк Петрокоммерц, 6	Оферта	3.00	млрд. руб.
□ Клинский район, 25003	Погашение	0.30	млрд. руб.

четверг 26 августа 2010 г.		2.00	млрд. руб.
□ Мосэнерго, БО-2	Погашение	2.00	млрд. руб.

пятница 27 августа 2010 г.		4.00	млрд. руб.
□ ФОРМАТ, 1	Оферта	1.00	млрд. руб.
□ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 2	Оферта	3.00	млрд. руб.

понедельник 30 августа 2010 г.		4.50	млрд. руб.
□ МежПромБанк, 1	Оферта	3.00	млрд. руб.
□ Жилсоципотека-Финанс, 3	Оферта	1.50	млрд. руб.

вторник 31 августа 2010 г.		5.00	млрд. руб.
□ Русь-Банк, 3	Оферта	2.00	млрд. руб.
□ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 2	Оферта	3.00	млрд. руб.



среда 11 августа 2010 г.

- 03:00 Великобритания: Индекс доверия потребителей за июль Прогноз: 61
- 03:50 Япония: Заказы в машиностроении за июнь Прогноз: 5.4% м/м, 1.5% г/г
- 03:50 Япония: Внутренний индекс оптовых цен за июль Прогноз: 0.0% м/м, 0.0% м/м
- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы за июль Прогноз: 4.5%
- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы за июнь Прогноз: 7.8%
- 12:30 Великобритания: Отчет по инфляции Банка Англии
- 16:30 США: Сальдо торгового баланса за июнь Прогноз: -\$42 млрд.
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 6 августа
- 22:00 США: Ежемесячный Отчет по бюджету за июль Прогноз: -\$165 млрд.

четверг 12 августа 2010 г.

- 08:30 Япония: Промышленное производство за июнь Прогноз: -1.5%
- 09:00 Япония: Индекс доверия домовладельцев за июль Прогноз: 43.9
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство за июнь Прогноз: 0.7%
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 7 августа Прогноз: 465 тыс.
- 16:30 США: Индекс цен на импорт за июль Прогноз: 0.4%

пятница 13 августа 2010 г.

- 03:50 Япония: Протокол заседания Банка Японии по процентной ставке Прогноз: -
- 10:00 Германия: Предварительные данные по ВВП за 2 квартал Прогноз: 1.3% к/к, 2.4% г/г
- 13:00 Еврозона: Предварительные данные по ВВП за 2 квартал Прогноз: 0.7% к/к, 1.4% г/г
- 13:00 Еврозона: Сальдо торгового баланса за июнь Прогноз: -€2.0 млрд.
- 16:30 США: Индекс потребительских цен за июль Прогноз: 0.2% м/м, 1.2% г/г
- 16:30 США: Стержневой индекс потребительских цен за июль Прогноз: 0.1% м/м, 0.9% г/г
- 16:30 США: Розничные продажи за исключением продаж автомобилей за июль Прогноз: 0.3%
- 16:30 США: Розничные продажи за июль Прогноз: 0.4%
- 17:55 США: Индекс настроения потребителей от Университета Мичигана за август Прогноз: 69.8
- 18:00 США: Деловые запасы за июнь Прогноз: 0.3%

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