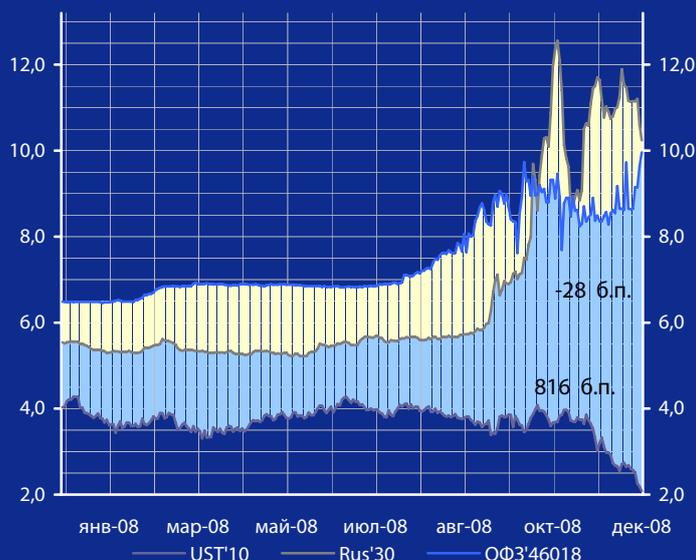


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



# Панорама

## Краткий обзор долговых рынков Пятница 19 декабря 2008 года

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	18 дек	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2,08	4,08	2,08	4,28	2,08
Rus'30, %	10,24	12,55	6,64	12,55	5,22
ОФЗ'46018,%	9,96	9,96	7,62	9,96	6,46
Libor \$ 3М,%	1,53	4,82	1,53	4,91	1,53
Euribor 3М,%	3,13	5,39	3,13	5,39	3,13
Mibor 3М,%	22,50	23,57	9,05	23,57	5,72
EUR/USD	1,429	1,473	1,245	1,599	1,245
USD/RUR	27,54	28,25	25,00	28,25	23,14

### Мировые рынки облигаций

Казначейские облигации США вчера возобновили снижение доходности по всему фронту бумаг. В условиях усиливающихся ожиданий Доходность UST'10 вплотную приблизилась к уровню 2% годовых, 30-летние бумаги подошли к отметке 2,5%. [См. стр. 3](#)

### Суверенные облигации РФ

Индикативная доходность выпуска Россия-30 (Rus'30) второй день подряд показывает стремительное снижение, переигрывая по скорости американские госбумаги. [См. стр. 3](#)

### Корпоративные рублевые облигации

Торги в корпоративными и субфедеральными облигациями вчера проходили на фоне повышения котировок в бумагах 1 эшелона, разнонаправленной динамики изменения доходности во 2 эшелоне и очередном витке снижения в 3 и высокодоходном эшелонах [См. стр. 4](#)

### Новости дня

Чистый отток капитала в следующем году - по основному сценарию Минэкономразвития - составит \$90 млрд., резервы сократятся на \$110—140 млрд. и к концу 2009 года останется чуть более \$300 млрд. Эффективный курс рубля при этом сократится на 1,2% и составит 30,8-31,8 руб./долл. [См. стр. 2](#)

### Календарь событий сегодня:

США: Число безработных за ноябрь.  
США: Количество запланированных увольнений за ноябрь. [См. стр. 6](#)

### Макроэкономические индикаторы РФ

	Индикаторы		Изменение
ВВП ( к тому же периоду прошлого года)	7,5% (2 кв. 8г.)	8,1% (за 07 г.)	-0,6%
Инфляция (индекс потребительских цен)	0,8% (ноя. 08г.)	11,6% (к дек 07г.)	
Денежная база (млрд. руб.)	4228,7 (01.12.08)	4268,2 (01.01.08)	-39,5
Международные резервы (\$, млрд.)	437,0 (12.12.08)	474,0 (28.12.07)	-37,0
Остатки на к/с банков *)	628,8	624,2	4,6
Депозиты банков в ЦБ *)	598,5	636,2	-37,7
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-310,4	-310,4	0,0
*) в млрд. руб. на дату (19.12.08) (18.12.08)			

## Макроэкономика и банковская система

**Международные резервы РФ** по состоянию на 12 декабря понизились на \$1,6 млрд. составив \$435,4 млрд.

**Чистый отток капитала в следующем году** - по основному сценарию Минэкономразвития - составит \$90 млрд., резервы сократятся на \$110—140 млрд. и к концу 2009 года останется чуть более \$300 млрд. Эффективный курс рубля при этом сократится на 1,2% и составит 30,8-31,8 руб./долл.

**Правительство РФ** готовит пакет документов по стимулированию консолидации российских банков, сообщил первый вице-премьер РФ И.Шувалов. Он отметил, что руководство страны намерено добиваться укрупнения и докапитализации банковских организаций. При этом после слияния МДМ-банка и УРСА банка подходы были уточнены. "Мы выработали ряд мер, чтобы они (банки РФ) становились сильнее. Есть предложения, как стимулировать консолидацию в банковском секторе", - заключил первый вице-премьер.

**В рамках госстратегии по рекапитализации** системообразующих банков в период финансовой нестабильности Сбербанк получил от ЦБ РФ последний транш субординированного кредита на сумму 200 млрд. руб. Средства предоставлены.

## Новости рынка облигаций

**Банк России** разместил облигации серии 8 на 0,87 млрд. руб. по номиналу при эмиссии в 10 млрд. руб., средневзвешенная доходность к погашению на 15 июня 2009 г. составила 8,98% годовых.

**Группа "Разгуляй"** разместила на аукционе биржевые облигации серии БО-14. Цена размещения была определена на аукционе в размере 93,26% от номинала. Объем выпуска составил 500 млн. руб.

**Fitch** понизило рейтинг приоритетного транша обеспеченных активами облигаций Russian Factoring No. 1 S.A. на 5 млрд. руб. с уровня "BBB" до "B" и оставило рейтинг в списке Rating Watch "негативный".

**ХК «Белый Фрегат»:** реструктурировала 16 декабря первую часть долга по оферте на сумму 557,8 млн. руб. в рамках заключенных с инвесторами соглашений. Общий объем реструктурированных обязательств составил 55,78%. Исполнение второй части состоится 26 декабря.

## Новости эмитентов

**АФК Система:** чистая прибыль компании по US GAAP, в 3 кв. 2008 г. сократилась на 58,6% до \$99,9 млн. Прибыль до переоценки и амортизации (OIBDA) за тот же период выросла на 25,6% до \$1,68 млрд., рентабельность по OIBDA 36,5% против 37,7% годом ранее.

**Вимм-Билль-Данн** снизил чистую прибыль в 3 кв. 2008 г. на 22,2% до \$31 млн. Выручка компании за тот же период выросла на 15% до \$702,1 млн. EBITDA увеличилась на 20,3% до \$98,9 млн. За 9 мес. 2008 г. чистая прибыль на 3,7% до \$109,6 млн., выручка - на 24,8% до \$2,19 млрд., EBITDA на 23,2% до \$282,7 млн.

**Мечел** увеличил за 6 мес. 2008 г. по US GAAP чистую выручку на 79,1% до \$5,35 млрд.. Операционный доход увеличился на 117,4% и составил \$1,6 млрд. Чистая прибыль составила \$1,1 млрд., Показатель EBITDA вырос на 131%, до \$1,87 млрд.

**ФК "Уралсиб":** Чистая прибыль по МСФО за 6 мес. 2008 г. составила 4,35 млрд. руб. против убытка годом ранее в размере 1,171 млрд. руб. Прибыль до налогообложения за достигла 5,8 млрд. руб. против убытка годом ранее в размере 1,79 млрд. руб. Активы возросли на 13,1% до 479,9 млрд. руб.. Кредитный портфель вырос с начала 2008 г. на 14,9%, достигнув по состоянию на 30 июня с.г. 289,9 млрд. руб.

**Предельный объем госдолга г. Москвы** на 2009 г. установлен в размере 151,97 млрд. руб. На начало декабря 2008 г. общий долг города составил 117,57 млрд. руб. 69,7% долга приходится на внутренние облигационные займы, 24,3 - на еврозаймы; примерно по 3% - на внешние и бюджетные и кредиты и на гарантии в рублях и валюте.

**Сибирьтелеком** планирует в 2009 г. инвестировать в развитие телекоммуникационных проектов 5,35 млрд руб. Ранее планировалось, что ежегодно в период 2008-2010 гг. капвложения с учетом дочернего бизнеса составят около 10 млрд. руб.

**Рейтинг Московской области** от S&P понижен с B- до SD (выборочный дефолт) в связи с отказом области выполнять обязательства по гарантированной ею оферте по облигациям МОИА, ссылаясь на арест этих бумаг. Долгосрочный кредитный рейтинг области понижен с B- до SD. Одновременно рейтинг области по национальной шкале понижен с уровня ruBBB- также до SD. Рейтинги приоритетных необеспеченных обязательств МО подтверждены на уровне B-/ruBBB-.

**Рейтинг Волгоградской области** от S&P подтвержден на уровне "BB-", рейтинг приоритетного необеспеченного долга подтвержден на уровне "BB-", рейтинг по национальной шкале подтвержден на уровне "ruAA-". Прогноз по рейтингам "стабильный".

**Рейтинг ОАО "МОИТК"** от S&P понижен с уровня "CC" до уровня "SD".

**Рейтинг "Первого республиканского банка" (ПРБ)** от Moody's подтвержден на уровне B3/Baa2.ru/E+ с прогнозом "стабильный".

**Рейтинг JFC Group Co. Ltd. (JFC)** от S&P понижен с "B-" до "CCC+". Кредитный рейтинг JFC по национальной шкале понижен также - с "ruBBB-" до "ruBB". Прогноз - "негативный".

### Облигации казначейства США

Казначейские облигации США вчера возобновили снижение доходности по всему фронту бумаг. Доходность UST'10 вплотную приблизилась к уровню 2% годовых, 30-летние бумаги подошли к отметке 2,5%. К слову сказать, наблюдаемое нами ралли в американских госбумагах уже принесло инвесторам 15% годовых, что является максимальным ростом с 1999 г. когда инвесторы осуществляли бегство в качество в период обвала интернет-компаний в США.

Снижение ставки ФРС продолжает отыгрываться, но судя по внутридневным движениям уже не так бурно. При этом, подъем в более доходных суверенных евробондах развивающихся стран, а также необходимость продажи длинных UST мировыми центробанками для поддержания национальных экономик дает основания ожидать скорой коррекции в госбумагах США.

### Суверенные еврооблигации РФ

Индикативная доходность выпуска Россия-30 (Rus'30) второй день подряд показывает стремительное снижение, переигрывая по скорости американские госбумаги. Причиной снижения стала отмеченная нами еще вчера тенденция по постепенному «переключению» интересов инвесторов с казначейских облигаций США, доходность по которым близка к нулю, на более высокодоходные бумаги. Аналогичный рост котировок суверенных евробондов отмечается в Турции, Бразилии и Мексике.

Спрэд между российскими бумагами и UST'10, вопреки нашим краткосрочным ожиданиям о коррекции, продолжил сужаться и по итогам торгов в четверг достиг уровня 816 б.п. Зависимость динамики доходности суверенных бумаг развивающихся стран от гособлигаций США сохраняется, однако, после последнего решения по ставке начало нести обратный характер.

В настоящий момент снижение доходности по выпуску Rus'30 должно натолкнуться на психологическую отметку в 10% годовых, где мы и ожидаем увидеть консолидацию.

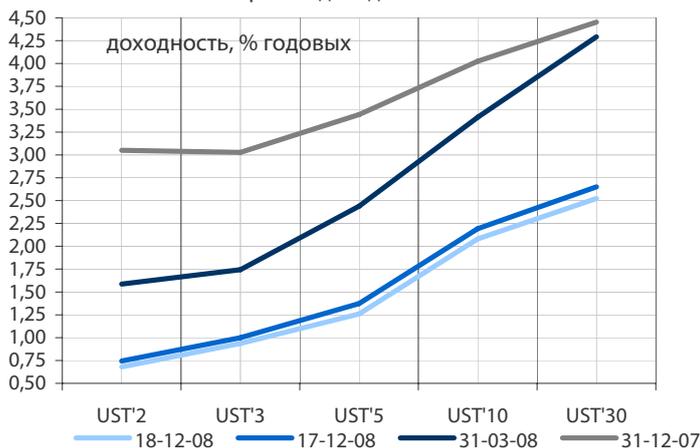
### Корпоративные еврооблигации

В условиях стремительного снижения доходности российских суверенных еврооблигаций, индикативные доходности российских корпоративных евробондов вчера также показали преимущественное снижение. Приток денег, ранее конвертированных из рублей, а также пришедшие из UST, почувствовали на себе короткие бумаги российских нефтяных и металлургических компаний, бумаги Газпрома показали снижение доходности практически по всему спектру

### Торговые идеи

*В условиях тотального спроса на евробонды российских корпораций, мы отмечаем пока еще слабую активность в бумагах российских банков. Мы полагаем, что короткие выпуски, такие например как VTB-9 с погашением в марте или VTB Bank Europe-9 с погашением в апреле могут удовлетворять интересам инвесторов.*

Кривые доходности UST



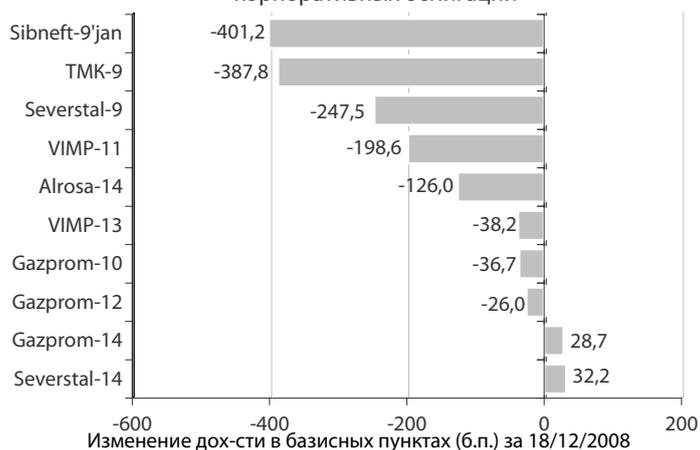
Индикатор	18 дек	3-мес	3-мес	12-мес	12-мес
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'2 Ytm, %	0,68	2,17	0,65	3,31	0,65
UST'5 Ytm, %	1,26	3,09	1,26	3,76	1,26
UST'10 Ytm, %	2,08	4,08	2,08	4,28	2,08
Rus'30	10,24	12,55	6,64	12,55	5,22
спрэд к UST'10	816,00	919,00	282,70	919,00	126,40
Rus'28 Ytm, %	10,97	11,46	6,79	11,46	5,71
спрэд к UST'10	888,70	904,80	298,00	904,80	155,40

Динамика спреда Rus'28 и Rus'30 к UST'10



Динамика спреда Rus'28 и Rus'30, б.п.

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций

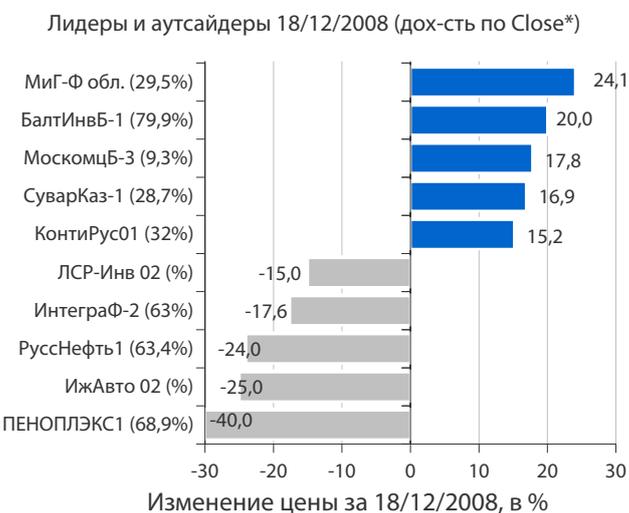
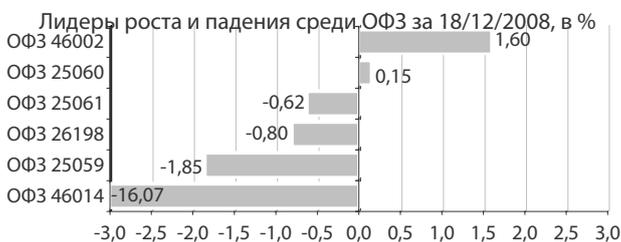
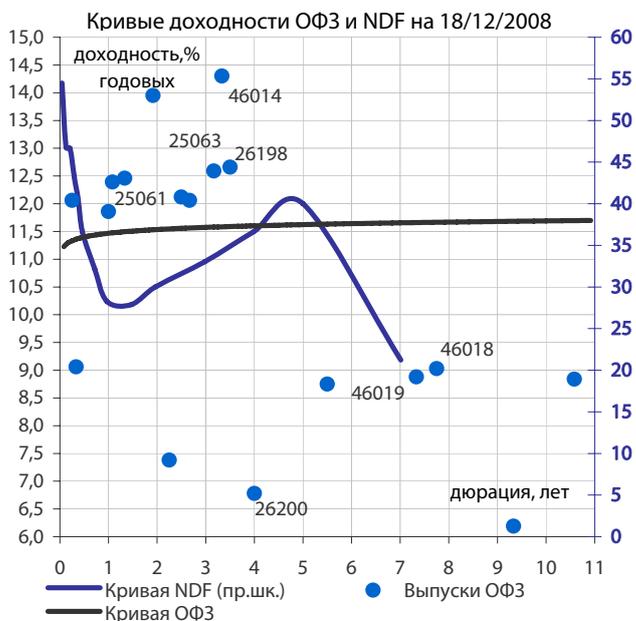


## Облигации федерального займа

- Продажа значительного объема бумаг выпуска ОФЗ 46014 на величину равную 69% от оборота в секторе придало кривой ОФЗ нормальный вид. Участниками сделки, по нашим ощущениям, вновь выступили ЦБ и Сбербанк, где последний приобрел значительный объем бумаг с хорошим дисконтом, примерно на 16% ниже цены предыдущего закрытия.
- Как мы видим на графике, бумаги на рынке остаются четко разделены на 2 основные группы - рыночные, ставки доходности по которым превышают уровни корпоративных бумаг 1 эшелона и инвестиционно-пенсионные, формирующие долгосрочные активы банков.
- По мере приближения конца года активность в секторе будет продолжать снижаться, однако технические движения будут продолжаться.

## Корпоративные облигации и РиМОВ

- Торги корпоративными и субфедеральными облигациями вчера проходили на фоне повышения котировок бумаг 1 и 2 эшелона и новой волне снижения цен в облигациях 3 и высокодоходного эшелона, сопровождавшее установлением новых исторических максимумов доходности.
- Покупки в 1 эшелоне мы продолжаем наблюдать в основном со стороны крупных госбанков, усредняющих собственные портфели за счет снизившихся в цене бумаг. Вместе с тем, практически весь спектр бумаг 1 эшелона, средняя доходность которых находится в районе 10,5% годовых при дюрации до 1 года перекуплены, что вызвано их ломбардным статусом. В этой связи, выпуски ОФЗ выглядят даже более привлекательно, поскольку госбумаги с аналогичной дюрацией, такие например, как ОФЗ 25059, можно найти и по 13,5-14,0% годовых. Указанным уровням доходности, в 1 эшелоне соответствует лишь выпуски ВТБ, 6, с дюрацией в районе полугода и доходностью 13,9% годовых, а также ВТБ-Лизинг, 2, с дюрацией 0,6 года и доходностью 15,2% годовых, которые вероятнее всего также вырастут в цене до конца года.
- Снижение доходности в бумагах 2 эшелона мы напрямую связываем с расширением ломбардного списка за счет бумаг эшелона, соответствующих новым, более мягким требованиям ЦБ. В списке бумаг эшелона, все еще можно найти интересные идеи, в числе которых сегодня мы хотели бы обратить внимание на бумаги ТГК-6 с офертой в феврале 2009 г. и доходностью в районе 35% годовых.
- Облигации 3 и высокодоходного эшелонов продолжают испытывать на себе давление преддефолтных бумаг, из числа которых, по нашим подсчетам порядка 9 могут испытать трудности с выплатой купона либо офертой. Дополнительным фактором снижения котировок бумаг 3 и высокодоходного эшелонов в эти дни, по нашему мнению, становится фактор конца года, когда подходят к концу инвестиционные интервалы в паевых инвестфондах и частные инвесторы, так и не дождавшись прибыли, выводят свои деньги из них.
- Сегодняшний торговый день на рынке, скорее всего, пройдет в боковике. Тем не менее, покупки не исключены в бумагах компаний ВБД ПП и Мечела, опубликовавших вчера отчетность, оказавшуюся в целом лучше рыночных ожиданий.



\* доходность свыше 100% годовых не приводится

**Выплаты купонов**

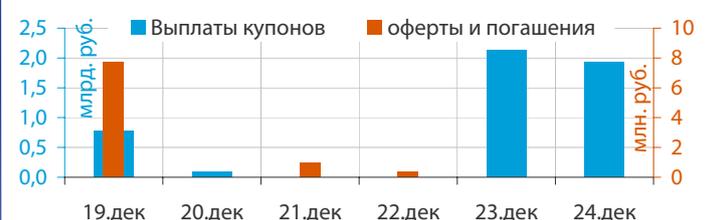
пятница 19 декабря 2008 г.	780,05	млн. руб.
□ Банк Жилищного Финансирования, 1	13,1	млн. руб.
□ Инмарко, 1	0,1	млн. руб.
□ Башкирэнерго, 3	30,7	млн. руб.
□ ТВЗ, 3	49,9	млн. руб.
□ Волжская текстильная компания, 1	69,8	млн. руб.
□ Бразерс и Компания, 1	18,7	млн. руб.
□ Зерновая компания Настюша, 1	72,3	млн. руб.
□ Еврокоммерц, 1	59,8	млн. руб.
□ Уфа, 25005	21,0	млн. руб.
□ Еврокоммерц, 3	141,8	млн. руб.
□ Краснодарский край, 34002	59,8	млн. руб.
□ НОМОС-БАНК, 9	243,1	млн. руб.
суббота 20 декабря 2008 г.	94,83	млн. руб.
□ МОИА, 1	54,2	млн. руб.
□ Банк Санкт-Петербург, 1	26,5	млн. руб.
□ Волгоград, 31002	14,2	млн. руб.
вторник 23 декабря 2008 г.	2133,02	млн. руб.
□ ФСК ЕЭС, 2	288,0	млн. руб.
□ АВТОВАЗ, 3	239,4	млн. руб.
□ Владимирский Пассаж, 1	18,2	млн. руб.
□ Экспобанк, 1	20,0	млн. руб.
□ Группа АГРОКОМ, 1	74,8	млн. руб.
□ Концерн КАРО, 1	49,9	млн. руб.
□ КАРАТ, 2	37,4	млн. руб.
□ ВМУ-Финанс, 1	82,3	млн. руб.
□ ДиПОС, 1	130,6	млн. руб.
□ Генерирующая компания, 1	92,2	млн. руб.
□ Казань, 34005	31,2	млн. руб.
□ Мострансавто-Финанс, 1	478,7	млн. руб.
□ Мой Банк, 2	72,3	млн. руб.
□ Ногинский район, 25003	9,5	млн. руб.
□ Полипласт, 1	74,8	млн. руб.
□ МТС, 3	433,8	млн. руб.

**Погашения и оферты**

пятница 19 декабря 2008 г.	7,70	млрд. руб.
□ Банк Жилищного Финансир., 1	погашение	0,50 млрд. руб.
□ Инмарко, 1	погашение	1,00 млрд. руб.
□ ЭРКОНПРОДУКТ, 1	оферта	1,20 млрд. руб.
□ Бразерс и Компания, 1	оферта	0,50 млрд. руб.
□ ЮТэйр-Финанс, 3	оферта	2,00 млрд. руб.
□ ПРОВИАНТ Финанс, 1	оферта	1,00 млрд. руб.
□ ЛЭКстрой, 1	оферта	1,50 млрд. руб.
воскресенье 21 декабря 2008 г.	1,00	млрд. руб.
□ Мособлгаз-финанс, 1	погашение	1,00 млрд. руб.
понедельник 22 декабря 2008 г.	0,40	млрд. руб.
□ Кировская область, 34001	погашение	0,40 млрд. руб.
вторник 23 декабря 2008 г.	9,80	млрд. руб.
□ Владимирский Пассаж, 1	погашение	0,30 млрд. руб.
□ Казань, 34005	погашение	1,50 млрд. руб.
□ Еврокоммерц, 1	оферта	1,00 млрд. руб.
□ Протон-Финанс, 1	оферта	1,00 млрд. руб.
□ МКБ, 3	оферта	2,00 млрд. руб.
□ Еврокоммерц, 3	оферта	3,00 млрд. руб.
□ НСХ-финанс, 1	оферта	1,00 млрд. руб.
среда 24 декабря 2008 г.	0,35	млрд. руб.
□ Одинцовский район, 31002	погашение	0,35 млрд. руб.
четверг 25 декабря 2008 г.	5,80	млрд. руб.
□ УНИКУМ-ФИНАНС, 1	оферта	1,00 млрд. руб.
□ ВМУ-Финанс, 1	оферта	1,50 млрд. руб.
□ Алмазный дом Грэйс, 1	оферта	0,30 млрд. руб.
□ Мой Банк, 2	оферта	1,00 млрд. руб.
□ Группа Разгуляй, БО-1	оферта	2,00 млрд. руб.
пятница 26 декабря 2008 г.	1,80	млрд. руб.
□ Мой Банк, 1	погашение	0,30 млрд. руб.
□ Группа АГРОКОМ, 1	оферта	1,50 млрд. руб.
суббота 27 декабря 2008 г.	1,00	млрд. руб.
□ Удмуртская респ., 25001	погашение	1,00 млрд. руб.
воскресенье 28 декабря 2008 г.	0,24	млрд. руб.
□ Россия, 26084	погашение	0,24 млрд. руб.
вторник 30 декабря 2008 г.	0,50	млрд. руб.
□ Ярославская обл, 31005	погашение	0,50 млрд. руб.
□ РИГрупп, 1	оферта	1,20 млрд. руб.
□ Международный Промышленнь	оферта	3,00 млрд. руб.
□ Жилсоципотека-Финанс, 3	оферта	1,50 млрд. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

среда 24 декабря 2008 г.	0,7	млрд. руб.
□ Стальфонд-Недвижимость, 1	0,7	млрд. руб.



**пятница 19 декабря 2008 г.**

- 03:50 Япония: Индекс деловой активности в производственном секторе за октябрь
- Япония: Решение по процентной ставке Банка Японии.
- 10:00 Германия: Индекс производственных цен за ноябрь
- 18:00 США: Количество запланированных увольнений за ноябрь
- 18:00 США: Число безработных за ноябрь

**понедельник 22 декабря 2008 г.**

- Япония: Отчет Банка Японии за декабрь
- 10:10 Германия: Индекс настроений потребителей за январь
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго за ноябрь

**вторник 23 декабря 2008 г.**

- 12:00 Еврозона: Платежный баланс за октябрь
- 12:30 Великобритания: ВВП за 3 квартал
- 12:30 Великобритания: Платежный баланс за 3 квартал
- 13:00 Еврозона: Новые заказы в промышленности за октябрь
- США: Индексы продаж в розничных сетях
- США: Индекс потребительского доверия ABC/Washington Post за 14-20 декабря
- 16:30 США: ВВП, окончательные данные за 3 квартал
- 16:30 США: Прибыли компаний за 3 квартал
- 16:30 США: Индекс цен расходов на личное потребление (PCE) за 3 квартал
- 17:55 США: Окончательный индекс настроений потребителей Мичиганского университета за декабрь
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья за ноябрь
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья за ноябрь
- 18:00 США: Производственный индекс ФРБ Ричмонда за декабрь

**ОАО «Промсвязьбанк»**

109052, Москва,  
ул. Смирновская, 10, стр. 22

**Круглосуточная  
информационно-справочная служба банка:**

8 800 555-20-20 (звонок из регионов РФ бесплатный)  
+7 (495) 787-33-34

**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](mailto:ib@psbank.ru)

**Руководство**

<b>Зибарев Денис Александрович</b> <a href="mailto:Zibarev@psbank.ru">Zibarev@psbank.ru</a>	Руководитель департамента	70-47-77
<b>Тулинов Денис Валентинович</b> <a href="mailto:Tulinov@psbank.ru">Tulinov@psbank.ru</a>	Руководитель департамента	70-47-38
<b>Субботина Мария Александровна</b> <a href="mailto:Subbotina@psbank.ru">Subbotina@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	70-47-33

**Аналитическое управление**

<b>Бобовников Андрей Игоревич</b> <a href="mailto:Bobovnikov@psbank.ru">Bobovnikov@psbank.ru</a>	Начальник отдела	70-47-31
<b>Монастыршин Дмитрий Владимирович</b> <a href="mailto:Monastyrshin@psbank.ru">Monastyrshin@psbank.ru</a>	Заместитель начальника отдела	70-20-10
<b>Шагов Олег Борисович</b> <a href="mailto:Shagov@psbank.ru">Shagov@psbank.ru</a>	Заместитель начальника отдела	70-47-34
<b>Крусткалн Ян Эдуардович</b> <a href="mailto:Krustkaln@psbank.ru">Krustkaln@psbank.ru</a>	Главный аналитик	70-47-32
<b>Грицкевич Дмитрий Александрович</b> <a href="mailto:Gritskevich@psbank.ru">Gritskevich@psbank.ru</a>	Главный аналитик	70-20-14
<b>Жариков Евгений Юрьевич</b> <a href="mailto:Zharikov@psbank.ru">Zharikov@psbank.ru</a>	Ведущий аналитик	70-47-35
<b>Захаров Антон Александрович</b> <a href="mailto:Zakharov@psbank.ru">Zakharov@psbank.ru</a>	Аналитик	70-47-75

**Управление торговли и продаж**

<b>Панфилов Александр Сергеевич</b> <a href="mailto:Panfilov@psbank.ru">Panfilov@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	Прямой: +7(495)705-90-97 icq 150-506-020 +7(495)777-10-20 доб. 70-20-13
<b>Павленко Анатолий Юрьевич</b> <a href="mailto:APavlenko@psbank.ru">APavlenko@psbank.ru</a>	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-69 или icq 329-060-072 +7(495)777-10-20 доб. 70-47-23
<b>Рыбакова Юлия Викторовна</b> <a href="mailto:Rybakova@psbank.ru">Rybakova@psbank.ru</a>	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-68 или icq 119-770-099 +7(495)777-10-20 доб. 70-47-41
<b>Пинаев Руслан Валерьевич</b> <a href="mailto:pinaev@psbank.ru">pinaev@psbank.ru</a>	Треjder	Прямой: +7(495)705-97-57 или +7(495)777-10-20 доб. 70-20-23

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](http://www.psbank.ru)  
Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)