

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

Тикер	23 июл	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1.43	1.99	1.43	3.00	1.43
Rus'30, %	3.47	4.45	3.20	5.47	3.20
ОФЗ'26203, %	7.62	8.22	7.35	8.76	7.11
Libor \$ 3М, %	0.45	0.47	0.45	0.58	0.25
Euribor 3М, %	0.44	0.73	0.44	1.62	0.44
MosPrime 3М, %	7.29	7.29	6.75	7.29	4.27
EUR/USD	1.21	1.33	1.21	1.45	1.21
USD/RUR	32.63	33.51	29.31	33.51	27.51

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Инвестиционного департамента

+7 (495) 777 10 20, ib@psbank.ru

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

gritskevich@psbank.ru

СЕМЕНОВЫХ ДЕНИС

Аналитик

semenovkhdd@psbank.ru

МИРОВЫЕ РЫНКИ

Неделя началась с активной фиксации прибыли в рискованных классах активов – на фоне очередного обострения долговых проблем в Европе продажи наблюдались на рынке акций, а также товарных и долговых рынках.

См. стр. 2

ОФЗ

Вслед за ослаблением рубля на внешнем негативе вчера наблюдались достаточно активные продажи в ОФЗ, в т.ч. со стороны нерезидентов, что подтверждает первоочередность курса рубля для инвесторов в ОФЗ, несмотря на перспективы либерализации рынка госбумаг.

См. стр. 4

СУВЕРЕННЫЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ РФ И ЕМ

На общем негативном фоне фиксация прибыли в суверенных евробондах усилилась – индекс EMBI+ вырос на 10 б.п. – до 350 б.п. при снижении доходности UST'10 до новых минимумов – 1,43% (-3 б.п.). Несмотря на отскок котировок под вечер продажи в ближайшее время могут продолжиться.

См. стр. 3

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В корпоративных облигациях вчера наблюдалась классическая ситуация при начале коррекции на долговом рынке – активность инвесторов снизилась, спреды bid/offer расширились, при том что котировки просели заметно меньше движения по ОФЗ.

См. стр. 5

ОТРАСЛЕВЫЕ ТОРГОВЫЕ ИДЕИ ПО РУБЛЕВЫМ ОБЛИГАЦИЯМ

«металлургия и горнодобыча»

Кредитный риск уровня «BBB»*:

- НЛМК (Ba1/BBB-/BBB-): средний спред между кривой облигаций НЛМК и ОФЗ на текущий момент составляет 135-140 б.п., что соответствует докоррекционному уровню весной т.г. Снижение прогноза по рейтингу НЛМК от S&P до «негативного» выступает существенным препятствием для дальнейшего роста котировок эмитента. Агентство при этом отмечает, что пересмотр прогноза отражает снижение рентабельности НЛМК за 9 месяцев, закончившихся 31 марта 2012 г., и риск того, что компания не сможет обеспечить повышение рентабельности в ближайшие 12-18 месяцев, в частности на европейских предприятиях группы.

Кредитный риск уровня «BB»:

- ЕвразХолдинг-Финанс, 02, 04 (—/B+/BB-) (99,6/10,34%/2,82): с середины июня выпуск вырос в цене практически на фигуру. Длинные выпуски металлурга остаются привлекательными, предлагая премию к кривой ОФЗ в размере 315 б.п. против 250 б.п. по коротким выпускам серии 1 и 3. Учитывая снижение аппетита к риску на рынке рекомендуем обратить внимание на среднесрочным бондам Сибметинвеста с дюрацией 2,1 год., которые дают порядка 300 б.п. премии к кривой ОФЗ.

Кредитный риск уровня «B»:

- РУСАЛ, 07 (—/—/—) (93,4/13,35%/1,5): в рамках спекулятивных позиций неломбардный выпуск РУСАЛа выглядит интересно, предлагая премию к кривой госбумаг в размере 680 б.п. Несмотря на то, что отсутствие международных рейтингов и «ломбарда» снижает привлекательность выпуска, рекомендуем продолжать накапливать данный среднесрочный выпуск с доходностью более 13% годовых.

* - (цена, % от номинала / доходность, % годовых / дюрация, лет).

** - классификация эмитентов по кредитному риску произведена на основе рейтингов S&P, Moody's и Fitch, а также кредитного анализа Промсвязьбанка.

ВЧЕРА

Неделя началась с активной фиксации прибыли в рискованных классах активов – на фоне очередного обострения долговых проблем в Европе продажи наблюдались на рынке акций, а также товарных и долговых рынках.

Вчера инвесторы вновь обратили свое внимание на Грецию, куда с инспекцией сегодня прибывает «тройка» кредиторов (Еврокомиссия, Европейский центральный банк, Международный валютный фонд) – на рынках зреет опасения, что Греция не выполнит условия получения финансовой помощи, что помешает получению новых траншей.

При этом Греции уже 20 августа предстоит погасить облигации на €3,8 млрд. (с учетом процентов) – без внешней помощи страна будет вынуждена объявить дефолт.

Другой источник беспокойств в Европе – Испания, которая существенно ухудшила накануне прогнозы экономического роста на 2012-2014 гг. Кроме того, 6 провинций могут обратиться к правительству за финансовой помощью, без которой регионы также могут объявить дефолт.

На этом фоне доходности 10-летних облигаций Испании вчера достигли уровня в 7,4% годовых, что выше, чем по бондам Ирландии (6,1%) и Венгрии (7,28%) – столь высокая доходность гособлигаций ранее вынудила обратиться за помощью Грецию, Ирландию и Португалию. При этом кривая доходности бондов Испании начала принимать инвертированную форму, что говорит о резком росте ожиданий дефолта по коротким бондам.

Подлило масла в огонь и агентство Moody's, которое понизило прогнозы рейтингов Германии, Люксембурга и Нидерландов до «негативного». Рейтинги всех этих трех стран составляют по шкале агентства максимальные «Ааа».

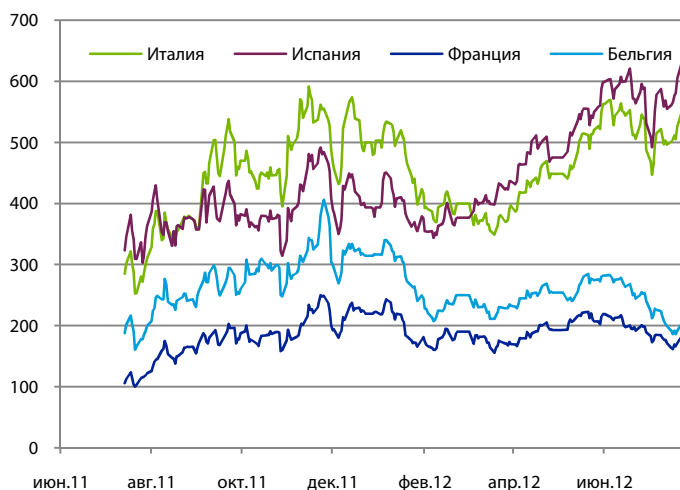
СЕГОДНЯ

Сегодня рынки будут находиться в ожидании словесных интервенций о стороны представителей ЕС относительно судьбы Греции и Испании.

Повлиять на настроения рынка также могут данные по индексам деловой активности PMI, которые будут опубликованы сегодня по странам ЕС и еврозоне в целом.

В целом, сегодня не исключаем увидеть технический отскок после сильных распродаж накануне, однако мы не видим пока стимулов для восстановления сломленного повышательного тренда – обострение проблем ЕС способно вызвать на рынках полноценное «августовское» падение.

Динамика 5-летних CDS некоторых стран ЕС



Индикатор	23 июл	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.21	0.31	0.20	0.44	0.16
UST'5 Ytm, %	0.56	0.85	0.56	1.53	0.56
UST'10 Ytm, %	1.43	1.99	1.43	3.00	1.43
UST'30 Ytm, %	2.50	3.15	2.50	4.32	2.50
Rus'30 Ytm, %	3.47	4.45	3.20	5.47	3.20
спрэд к UST'10	204.20	292.00	168.90	365.20	118.10

СУВЕРЕННЫЙ СЕГМЕНТ

На общем негативном фоне фиксация прибыли в суверенных евробондах усилилась – индекс EMBI+ вырос на 10 б.п. – до 350 б.п. при снижении доходности UST'10 до новых минимумов – 1,43% (-3 б.п.). Несмотря на отскок котировок под вечер продажи в ближайшее время могут продолжиться.

Высокая волатильность наблюдалась и в российском сегменте рынка – RUS'30, открывшись уровне 123,375-123,875, закрывались на отметке 122,625-123,0 при минимуме среди дня на уровне 122,50. Напомним, что на прошлой неделе сделки по бумаге шли выше 104 фигуры.

В результате российская составляющая индекса EMBI+ оказалась в лидерах роста доходности (+21 б.п. по индексу). Также хуже рынка выглядели бонды Хорватии (+33 б.п.) и Украины (+51 б.п.).

На прошлой неделе мы отмечали, что рынок евробондов близок к перегреву, в результате чего текущее снижение выглядит вполне ожидаемым.

Вместе с тем, учитывая серьезность обострившихся проблем в Европе (возможный выход Греции из ЕС, помощь Испании), после технического отскока можно ожидать продолжения продаж в рамках классической коррекции в августе, которая уже стала традиционной в последние годы.

Отметим, что нефтяные котировки Brent фактически за 1 день потеряли около \$4 долларов, протестировав уровень в \$103 за баррель. На текущий момент цены пытаются скорректироваться до \$104.

КОРПОРАТИВНЫЙ СЕГМЕНТ

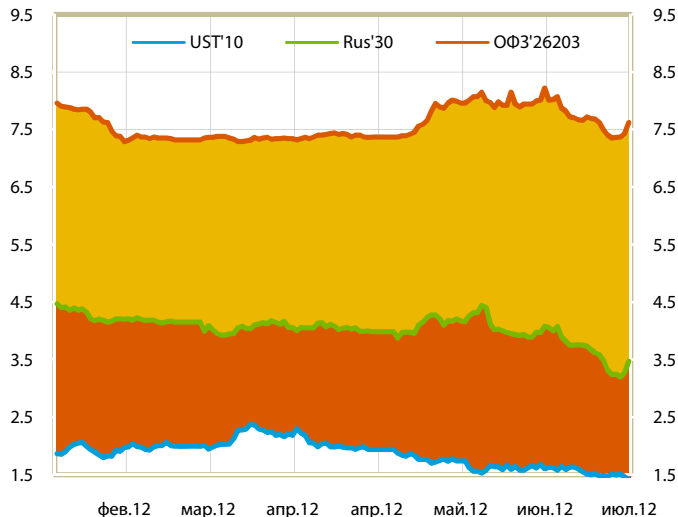
В корпоративном секторе рынка евробондов в понедельник также наблюдались продажи вместе с остальными рынками. В конце дня сформировался умеренный отскок котировок, однако настроения инвесторов уже заметно подпорчены.

На наш взгляд, рынку будет трудно оправиться от снижения, которое было заложено еще в пятницу – для возврата к максимумам по многим бумагам необходимы крайне сильные позитивные новости, источников которые в ближайшей перспективе мы не видим (с учетом проблем Греции и Испании).

Ближайшей важной датой может быть заседание ФРС 1 августа. Однако, вряд ли, ФРС заявит о реализации QEIII, на которое так надеются многие инвесторы. Возможно, намеки на новый раунд количественного смягчения будут даны на конференции в Джексон Хоуле 31 августа, однако до этого момента рынки уже вполне могут сильно скорректироваться.

Что касается динамики вчерашних торгов, то VIP-22 опустился сразу на уровень 95-ой фигуры при закрытии на уровне 95,125-95,75. В нефтегазовом секторе также были продажи на дешевающей нефти – GAZPRU-19 торговался на уровне 127,0-127,5, что примерно на 75 б.п. ниже закрытия прошлой недели.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

22 июля 2012 г.			4.20 USD,mln
▶ GAZPRU-13_4.505	Выплата купона	2.70 USD,mln	
▶ GAZPRU-13_5.625	Выплата купона	1.50 USD,mln	
23 июля 2012 г.			18.00 USD,mln
▶ GAZPRU-21	Выплата купона	18.00 USD,mln	
24 июля 2012 г.			190.65 USD,mln
▶ RUS-18	Выплата купона	190.65 USD,mln	
25 июля 2012 г.			5.25 USD,mln
▶ STPETE-17	Выплата купона	5.25 USD,mln	
26.07.2012			15.63 USD,mln
CHMFURU-16	Выплата купона	15.63 USD,mln	
27.07.2012			19.38 USD,mln
TRUBRU-18	Выплата купона	19.38 USD,mln	
29.07.2012			60.94 USD,mln
CHMFURU-13	Выплата купона	60.94 USD,mln	

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки о/н на денежном рынке остаются ниже психологического уровня в 6% годовых, несмотря на налоговый период. Вместе с тем данная стабильность обеспечивается лишь за счет ЦБ и роста задолженности банков по РЕПО перед регулятором.

Вчера ЦБ установил лимит по однодневному РЕПО на уровне 340 млрд. руб., из которых банки взяли 329 млрд. руб. под средневзвешенную ставку 5,3% годовых.

Индикативная ставка MosPrimeRate о/н при этом практически не изменилась, оставшись на уровне 5,78% годовых.

При этом задолженность банков по РЕПО перед ЦБ вчера вновь обновила свой исторический максимум, достигнув отметки 1,54 трлн. руб., при том что дефицит по чистой ликвидной позиции остался на уровне 1,34 трлн. руб., оставшись на максимуме с мая 2009 г., когда банковская система еще находилась в стрессовом состоянии после кризиса.

Завтра пройдет уплата акцизов, в результате чего снижения напряженности на рынке мы не ожидаем.

ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА

Вслед за ослаблением рубля на внешнем негативе вчера наблюдались достаточно активные продажи в ОФЗ, в т.ч. со стороны нерезидентов, что подтверждает первоочередность курса рубля для инвесторов в ОФЗ, несмотря на перспективы либерализации рынка госбумаг.

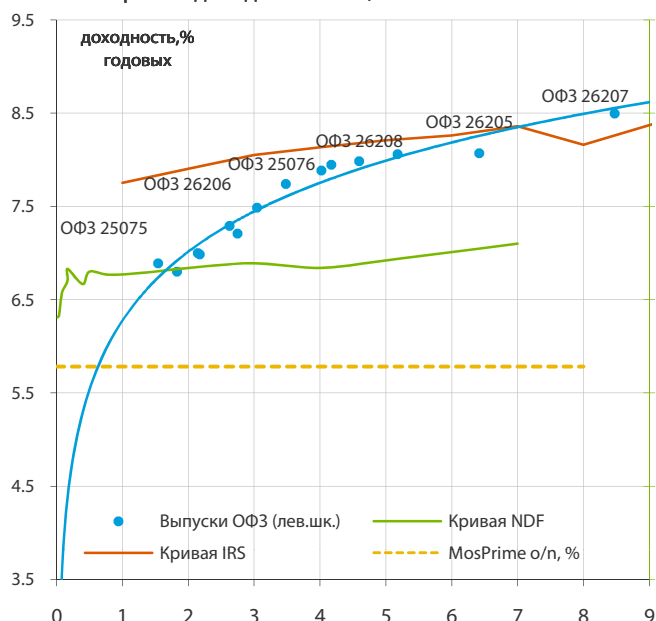
В понедельник в ОФЗ можно было наблюдать долгожданные активные продажи – при обороте 17,9 млрд. руб. доходности длинных ОФЗ подскочили на 18-23 б.п. При этом среди активных продавцов превалировали нерезиденты, которые активно входили в рынок госбумаг начиная с июня под идею либерализации рынка.

Вчерашние продажи ОФЗ вслед за ослаблением рубля на 60 копеек по корзине, говорят об отсутствии валютного хэджа у нерезидентов. В результате, в случае дальнейшего ослабления рубля (к уровню 33,0-34,0 руб. за доллар), иностранные инвесторы, скорее всего, будут сокращать позиции в ОФЗ, несмотря на перспективы либерализации рынка госбумаг, который ожидается в сентябре.

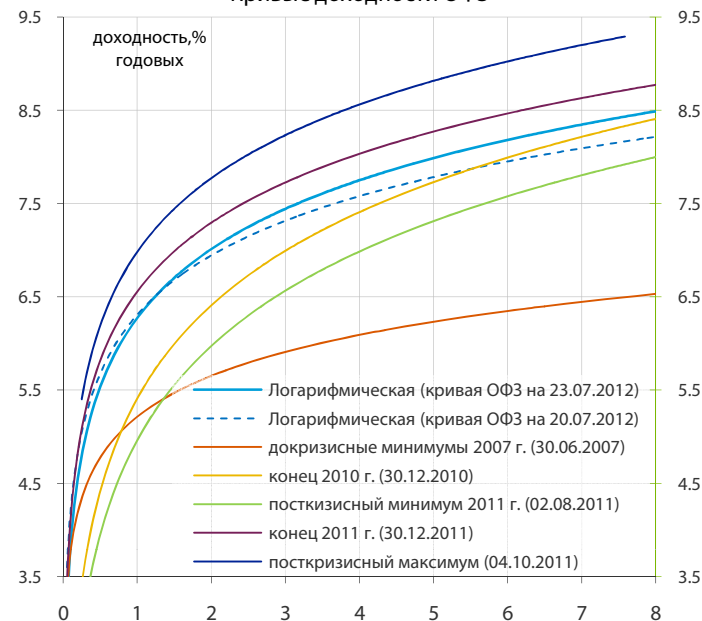
Отметим, что после вчерашнего снижения спреда кривой ОФЗ к валютным и процентным свопам немного расширились, однако остались на дискомфортных уровнях. В частности, кривая IRS по-прежнему лежит выше кривой ОФЗ, что говорит о сохранении потенциала снижения котировок последних.

В целом, как мы отмечали ранее, динамика рынка ОФЗ в т.г. полностью укладывается в сценарий 2011 г., когда наблюдалось две волны коррекции – в мае и августе. В результате, вчерашнее снижение вполне может оказаться предвестником более масштабной коррекции в конце июля – августе.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 23.07.2012



Кривые доходности ОФЗ



КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ОБЛИГАЦИИ РИМОВ

В корпоративных облигациях вчера наблюдалась классическая ситуация при начале коррекции на долговом рынке – активность инвесторов снизилась, спрэды bid/offer расширились, при том что котировки просели заметно меньше движения по ОФЗ.

После вчерашнего снижения котировок в корпоративном сегменте сегодня с утра появляются неагрессивные попытки инвесторов купить бумаги, однако объемы находятся на минимальном уровне.

В целом, после роста рынка 1,5 месяца с начала июня и приближением «медвежьего» месяца августа, который также совпадает с пиком сезона отпусков, снижение на долговом рынке выглядит вполне закономерно.

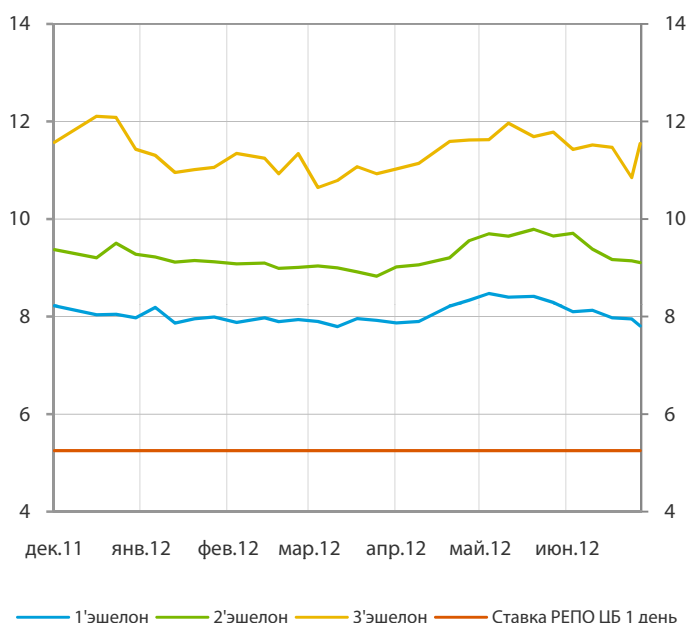
До конца июля институциональные инвесторы преимущественно будут заняты поиском фондирования (преимущественно через РЕПО ЦБ) на фоне налогов и завершения месяца. Кроме того в преддверии начала сезона отпусков многие стремятся закрыть или заметно сократить свои позиции в бумагах.

В результате в ближайшее время стоит ожидать снижения активности на рынке при усилении позиций продавцов.

В этом ключе мы по-прежнему рекомендуем следить за бумагами из нашего фокус-листа, куда входят выпуски Сибметинвест, 01, 02; ЕвразХолдингФ, 02, 04; Русал-Братск, 07; Вымпелком, 01, 02, 04; НПК, БО-01, 02; Юникредит Банк, БО-02, БО-03; ОТП Банк, 02; КЕБ, БО-02; Русский Стандарт, БО-06; МКБ, БО-05 и ТКС Банк, БО-06.

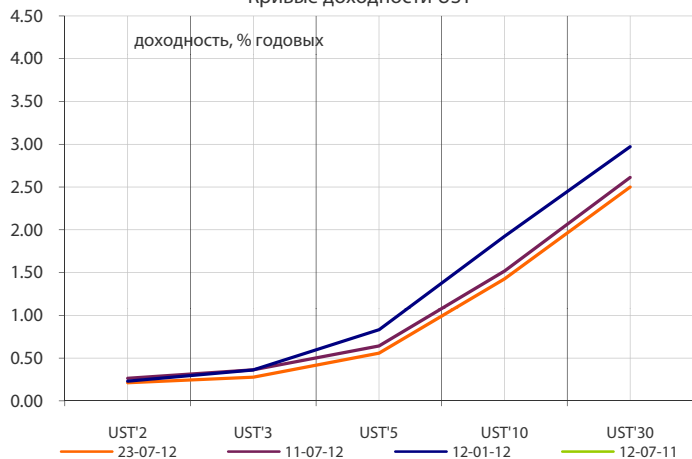
Вместе с тем, учитывая достаточно высокие риски развития более глубокой коррекции в конце июля – августе, рекомендуем частично зафиксировать прибыль по бумагам с целью откупить по более низким ценам.

Доходность корпоративных облигаций, % годовых

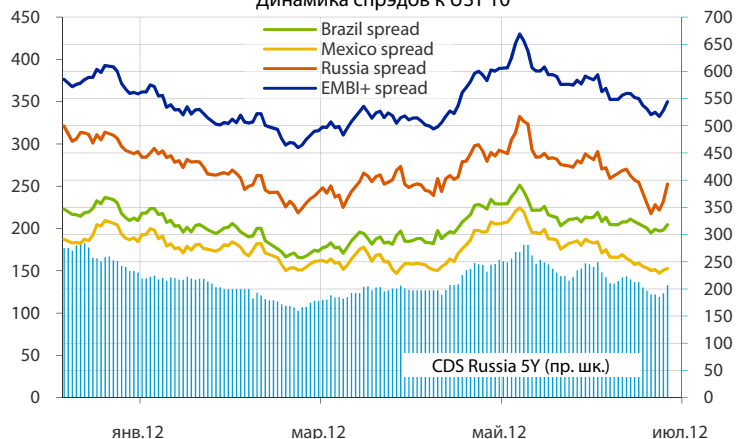




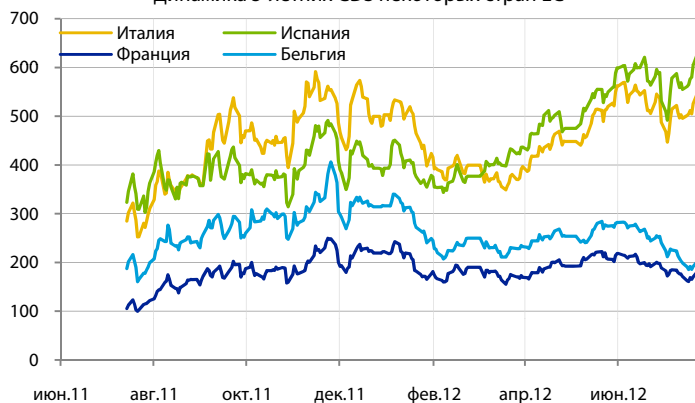
Кривые доходности UST



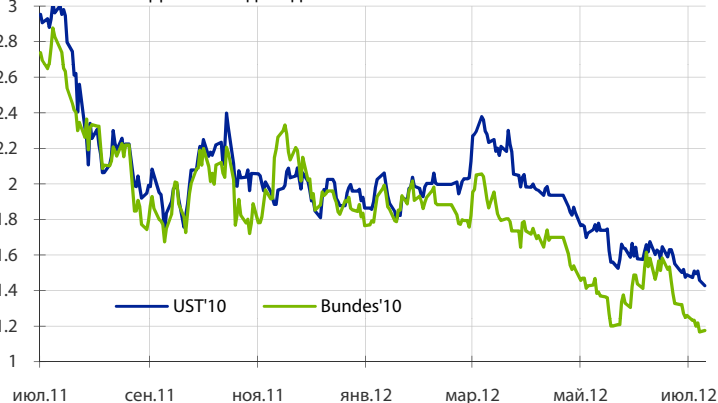
Динамика спредов к UST'10



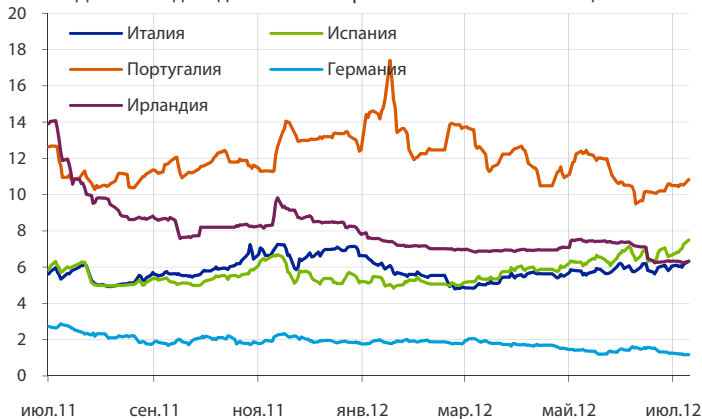
Динамика 5-летних CDS некоторых стран ЕС



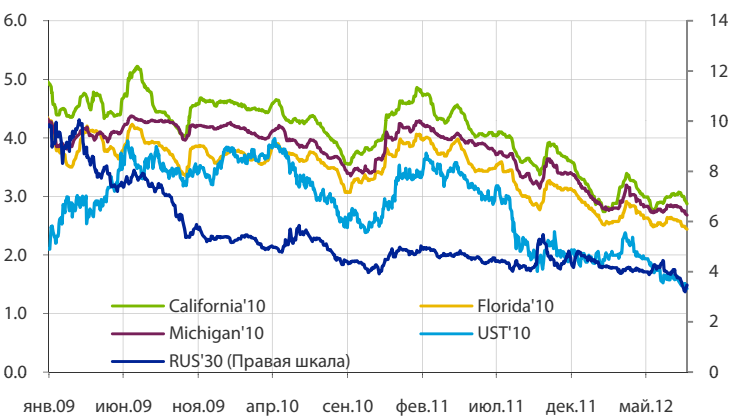
Динамика доходности UST'10 и Bundes'10



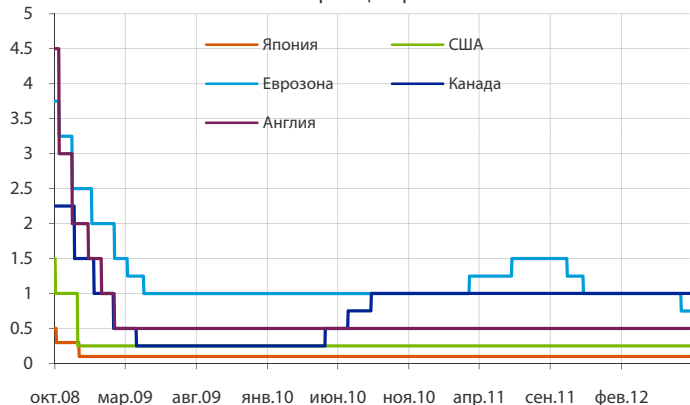
Динамика доходности некоторых 10-летних гособлигаций ЕС



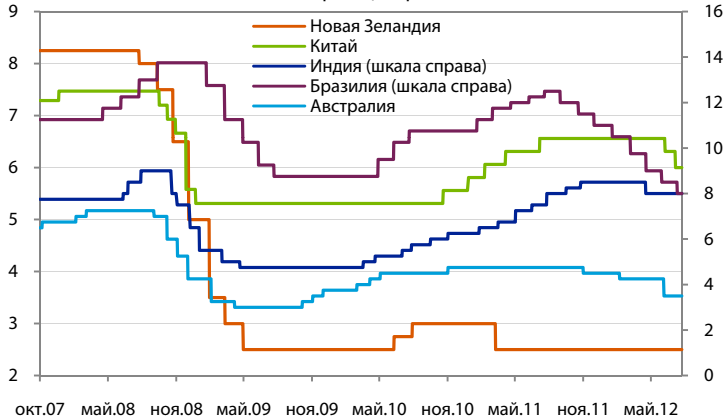
Динамика доходности некоторых муниципальных бумаг США

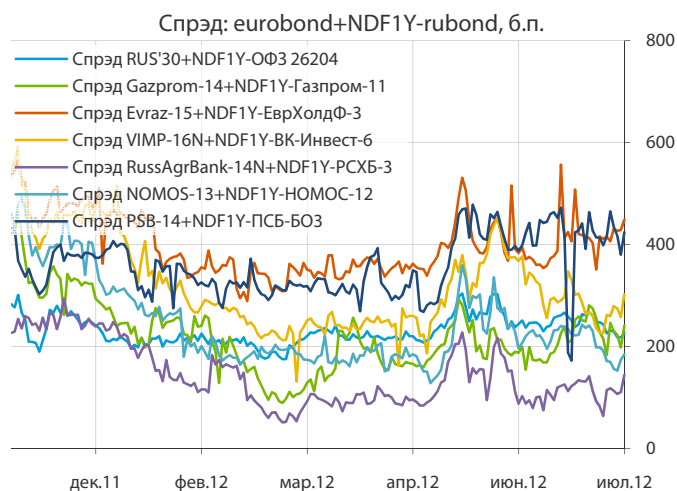
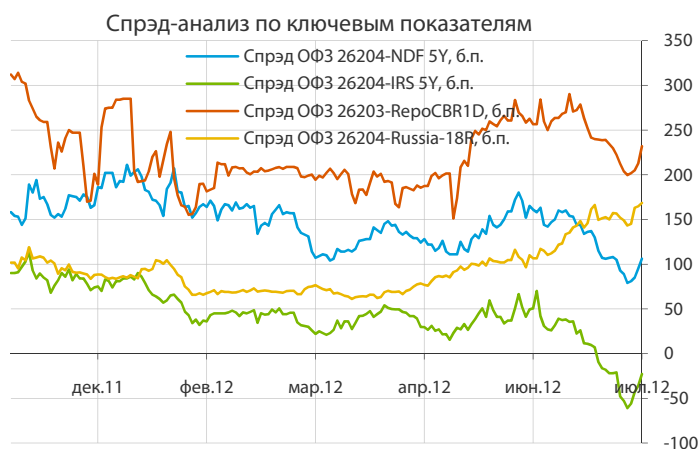
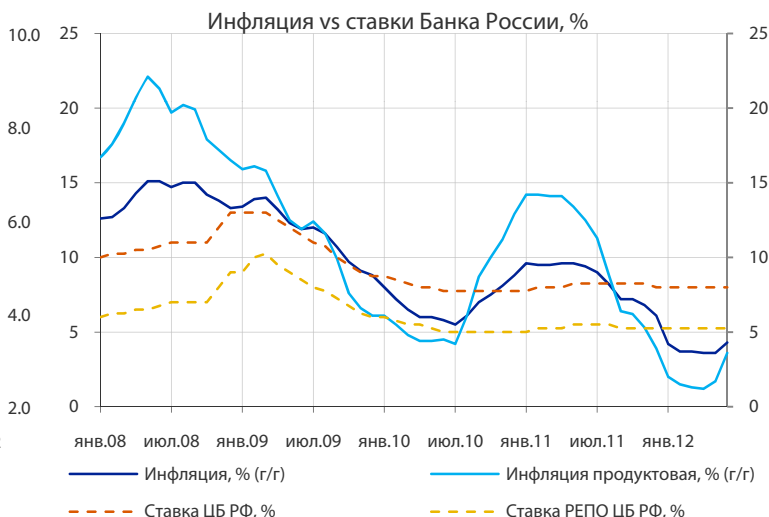
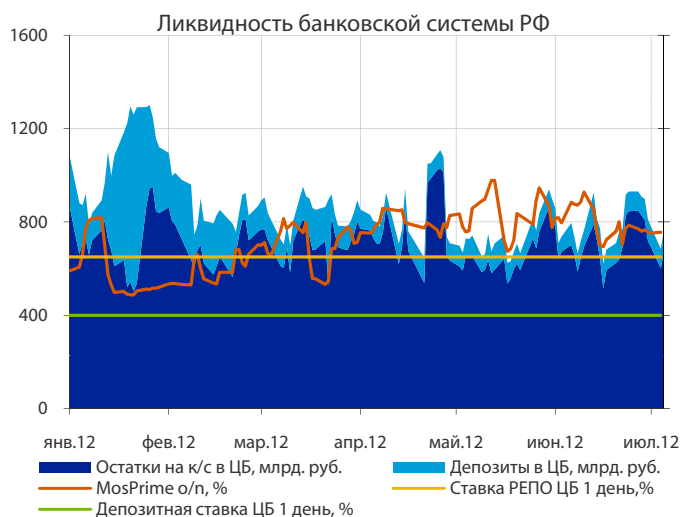


Базовые ставки некоторых центральных банков

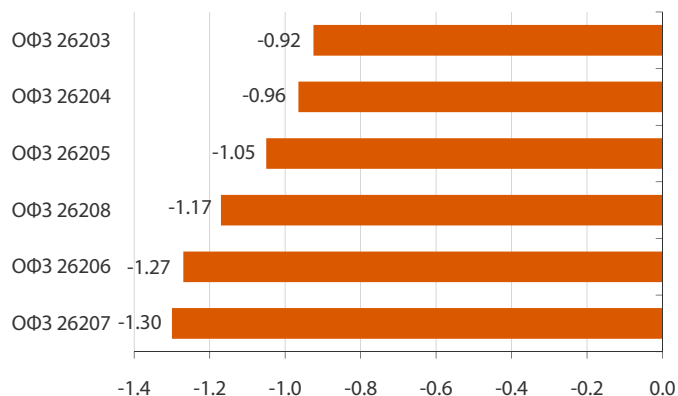


Базовые ставки некоторых центральных банков





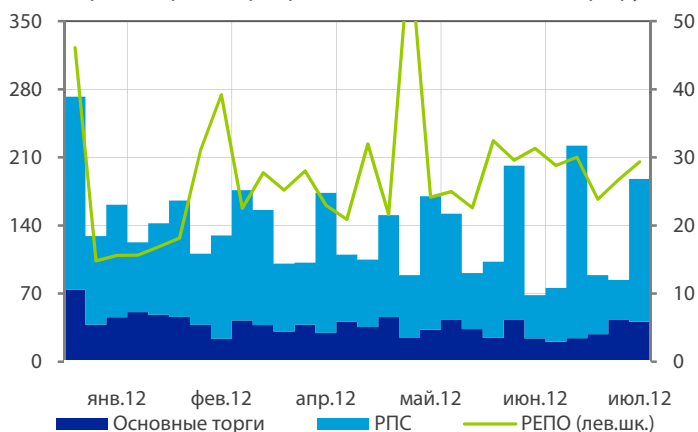
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 23.07.2012



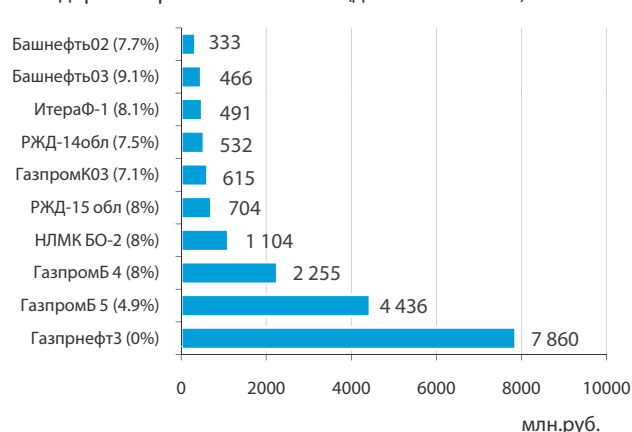
Лидеры и аутсайдеры 23/7/2012 (дох-сть по Close*)



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Лидеры оборота за 23/7/2012 (дох-сть по Close)



ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

24 июля 2012 г.	2 578.10	млн. руб.
▶ ММК, БО-07	180.75	млн. руб.
▶ МТС, 05	2 131.65	млн. руб.
▶ МТС-Банк (МБРР), 03	61.71	млн. руб.
▶ ТД Копейка (ОАО), БО-01	71.04	млн. руб.
▶ ХКФ Банк, БО-01	54.15	млн. руб.
▶ ХКФ Банк, БО-03	78.80	млн. руб.

25 июля 2012 г.	11 276.61	млн. руб.
▶ ИСО ГПБ-Ипотека Два, А	21.48	млн. руб.
▶ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-07	54.84	млн. руб.
▶ Промтрактор-Финанс, 03	280.50	млн. руб.
▶ Россия, 25072	5 347.50	млн. руб.
▶ Россия, 25077	5 497.50	млн. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-06	37.40	млн. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-07	37.40	млн. руб.

26 июля 2012 г.	771.57	млн. руб.
▶ Группа ЛСР (ОАО), БО-05	84.46	млн. руб.
▶ ЛОКО-Банк(ЗАО), 05	100.98	млн. руб.
▶ Мечел, 04	236.85	млн. руб.
▶ МОЭК, 01	94.98	млн. руб.
▶ НИА ВТБ 001, 1А	0.00	млн. руб.
▶ Трансмашхолдинг, БО-01	97.23	млн. руб.
▶ ХКФ Банк, 07	121.55	млн. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, 05	35.52	млн. руб.

27 июля 2012 г.	2 175.97	млн. руб.
▶ ВТБ, БО-07	198.20	млн. руб.
▶ Россия, 39001(ГСО-ФПС)	1 685.32	млн. руб.
▶ Сахатранснефтегаз, 02	152.08	млн. руб.
▶ ТКС Банк, 02	140.38	млн. руб.

28 июля 2012 г.	98.72	млн. руб.
▶ Банк Стройкредит, БО-01	49.36	млн. руб.
▶ Банк Стройкредит, БО-02	49.36	млн. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

26 июля 2012 г.	4.00	млрд. руб.
▶ Ренессанс Капитал, БО-02	4.00	млрд. руб.

27 июля 2012 г.	25.00	млрд. руб.
▶ ВТБ, БО-08	10.00	млрд. руб.
▶ ВТБ, БО-19	15.00	млрд. руб.

30 июля 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ НЛМК, БО-04	5.00	млрд. руб.

июль 2012 г.	3.50	млрд. руб.
▶ Меткомбанк, БО-05	1.50	млрд. руб.
▶ Связной Банк, 01	2.00	млрд. руб.

03 августа 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ ДельтаКредит	3.00	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

24 июля 2012 г.	2.00	млрд. руб.
▶ МКБ, 07	Оферта	2.00 млрд. руб.

26 июля 2012 г.	15.00	млрд. руб.
▶ МТС, 05	Оферта	15.00 млрд. руб.

30 июля 2012 г.	8.00	млрд. руб.
▶ Мечел, 04	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ ТД Копейка (ОАО), БО-01	Оферта	3.00 млрд. руб.

31 июля 2012 г.	1.00	млрд. руб.
▶ ИА Республики Татарстан, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.

01 августа 2012 г.	155.0	млрд. руб.
▶ Россия, 25073	Погашение	150.0 млрд. руб.
▶ Банк Стройкредит, БО-01	Оферта	1.00 млрд. руб.
▶ Банк Стройкредит, БО-02	Оферта	1.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, 11	Оферта	3.00 млрд. руб.

02 августа 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Мираторг Финанс, 01	Погашение	2.50 млрд. руб.
▶ ЛОКО-Банк(ЗАО), 05	Оферта	2.50 млрд. руб.

03 августа 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ ГЛОБЭКСБАНК, БО-04	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ ГЛОБЭКСБАНК, БО-06	Оферта	2.00 млрд. руб.

06 августа 2012 г.	25.00	млрд. руб.
▶ Лукойл, БО-01	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ Лукойл, БО-02	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ Лукойл, БО-03	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ Лукойл, БО-04	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ Лукойл, БО-05	Погашение	5.00 млрд. руб.

07 августа 2012 г.	4.50	млрд. руб.
▶ Мой Банк, 03	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ МКБ, 06	Погашение	2.00 млрд. руб.
▶ Первое коллекторское бюро, 01	Погашение	1.00 млрд. руб.

08 августа 2012 г.	62.00	млрд. руб.
▶ Россия, 46002	Погашение	62.00 млрд. руб.

09 августа 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ ВТБ-Лизинг Финанс, 08	Оферта	5.00 млрд. руб.



Инвестиционный департамент

т.: 8 (800) 700-9-777 (звонок из регионов РФ бесплатный);
+7 (495) 733-96-29
факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-37
e-mail: ib@psbank.ru

ОАО «Промсвязьбанк»

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

Руководство

Зибарев Денис Александрович zibarev@psbank.ru	Вице-президент— Директор департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-77
Тулинов Денис Валентинович tulinov@psbank.ru	Руководитель департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-38
Миленин Сергей Владимирович milenin@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-94
Субботина Мария Александровна subbotina@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-33

Аналитическое управление

Грицкевич Дмитрий Александрович gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14
Монастыршин Дмитрий Владимирович monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-10
Семеновых Денис Дмитриевич semenovkhdd@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-01
Шагов Олег Борисович shagov@psbank.ru	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-34
Захаров Антон Александрович zakharov@psbank.ru	Валютные и товарные рынки	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-75

Управление торговли и продаж

Круть Богдан Владимирович krutbv@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 311-833-662	Прямой: +7 (495) 228-39-22 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-13
Хмелевский Иван Александрович khmelevsky@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 595-431-942	Прямой: +7 (495) 411-5137 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-18
Федосенко Петр Николаевич fedosenkopn@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 639-229-349	Моб.: +7 (916) 622-13-70 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92
Павленко Анатолий Юрьевич apavlenko@psbank.ru	Старший трейдер	ICQ 329-060-072	Прямой: +7 (495) 705-90-69 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна rybakova@psbank.ru	Старший трейдер	ICQ 119-770-099	Прямой: +7 (495) 705-90-68 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
Воложев Андрей Анатольевич volozhev@psbank.ru	Трейдер		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
Жариков Евгений Юрьевич zharikov@psbank.ru	Трейдер		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
Урумов Тамерлан Таймуразович urumov@psbank.ru	Трейдер		Моб.: +7 (910) 417-97-73 +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. 77-47-96
---	----------------------	--

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. 77-47-33), e-mail: ib@psbank.ru