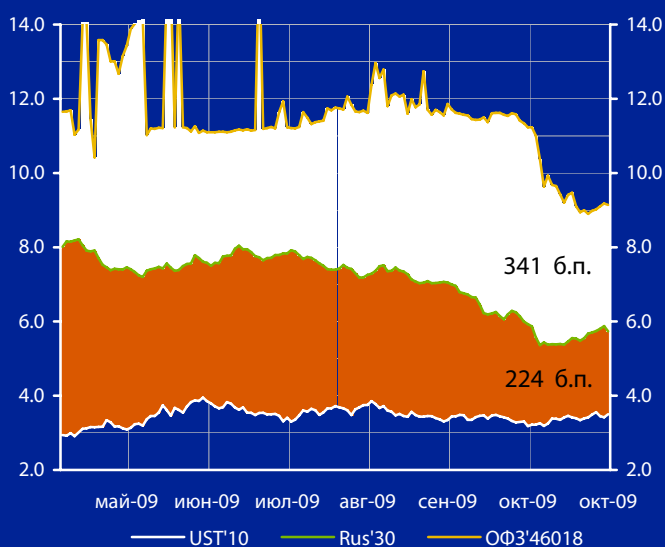
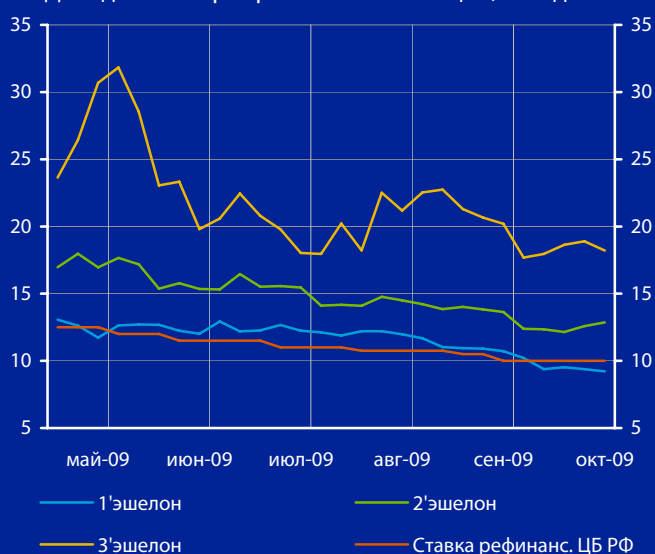


Аналитическое управление
Инвестиционного департамента
Грицкевич Дмитрий
Аналитик
+7(495) 777-10-20
gritskevich@psbank.ru

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



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Пятница 30 октября 2009 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	29 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.50	3.85	3.18	3.97	2.08
Rus'30, %	5.74	7.51	5.37	11.90	5.37
ОФЗ'46018, %	9.14	12.96	8.90	15.95	8.24
Libor \$ 3M, %	0.28	0.48	0.28	3.19	0.28
Euribor 3M, %	0.72	0.90	0.72	4.79	0.72
Mibor 3M, %	8.70	11.95	8.49	30.88	8.49
EUR/USD	1.482	1.503	1.407	1.503	1.245
USD/RUR	29.18	32.38	28.95	36.34	26.78

Цитата дня

«Никогда не вкладывайте деньги в идею, которую вы не можете объяснить на пальцах».
(Питер Линч)

Облигации казначейства США

Рост ВВП США в III кв. 2009 г. на 3,5% вновь пробудил в инвесторах склонность к риску – на рынках акций возобновилось ралли, а treasuries оказались под давлением. Позитивная статистика по ВВП еще сильнее обострит борьбу между «ястребами» и «голубыми» на заседании ФРС на следующей неделе.

[См. стр. 3](#)

Суверенные облигации РФ и ЕМ

Новости из США в очередной раз спровоцировали спрос на «рискованные» активы – инвесторы активно покупали госбумаги развивающихся стран, котировки которых сползали вниз с середины октября.

[См. стр. 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

Банк России вновь успел прийти на помощь падающим рынкам – игроки морально уже были готовы начать массированную распродажу рублевых облигаций, однако ЦБ вовремя объявил о снижении ключевых ставок сразу на 0,5 п.п. Впрочем, запал для возобновления ралли у инвесторов пропал после негативных тенденций на рынке – сегодня рынок открывается практически на тех же уровнях при невысокой активности.

[См. стр. 4](#)

Новости и комментарии

Вимм-Билль-Данн, МРК Связьинвеста
ЛУКОЙЛ
Снижение ставок ЦБ

[См. стр. 2](#)

[См. стр. 3](#)

[См. стр. 4](#)

Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение	
Остатки на к/с банков	554.9	527.1
Депозиты банков в ЦБ	286.5	311.9
Сальдо операций ЦБ РФ	-80.6	-56.7
(млрд. руб.)	(30.10.2009)	(29.10.2009)

Макроэкономика и банковская система

Объем международных резервов РФ по состоянию на 23 октября 2009 г. составлял \$429,3 млрд. против \$423,4 млрд. на 16 октября с.г., сообщил Банк России. Таким образом, ЗВР Банка России в их еженедельном исчислении выросли на \$5,9 млрд., или на 1,4%.

Центральный банк РФ принял решение понизить с 30 октября 2009 г. ключевые процентные ставки на 50 б.п., что стало 8 снижением ставок с апреля этого года. Ставка рефинансирования понижена до 9,50% годовых с 10,0%, минимальная ставка однодневного аукционного РЕПО - до 6,75% с 7,25%. ЦБ отметил, что сокращение разницы в уровнях краткосрочных процентных ставок на внутреннем и внешних рынках за счет снижения ставок по операциям Банка России будет способствовать снижению привлекательности краткосрочных вложений в российские активы и препятствовать накоплению рисков на фондовом и валютном рынках.

Четыре крупнейших российских госбанка – Сбербанк, ВТБ, Газпромбанк и Банк Москвы - могут в совокупности потерять из-за невозврата порядка 15% кредитного портфеля к концу 2010 г., считает рейтинговое агентство Moody's. В частном секторе ситуация несколько лучше, поскольку у банков меньший риск на одного заемщика, отметили в агентстве.

Новости рынка облигаций

Сибирьтелеком выкупило по оферте CLN на сумму \$86 млн., сообщили в пресс-службе компании. Оператор выполнил обязательство в полном объеме, выкупив предъявленные 95,6% CLN от общего объема выпуска.

Вимм-Билль-Данн ПП принял решение о размещении по открытой подписке 8 выпусков биржевых облигаций серий БО-01-БО-08 на общую сумму 30 млрд. руб. Выпуски облигаций серий БО-01-БО-05 будут состоять из 3 млн. ценных бумаг, срок обращения - 3 года. Выпуски облигаций серий БО-06-БО-08 будут состоять из 5 млн. ценных бумаг каждая, срок обращения - также 3 года.

По итогам МСФО отчетности за 6 мес. 2009 г. финансовый профиль ВБД ПП выглядит достаточно сильным. Благодаря сокращению издержек компании удалось повысить рентабельность EBITDA до 15% по сравнению с 12% годом ранее. За счет оптимизации оборотных активов ВБД ПП сократил потребность в заемных средствах и в 2 раза снизил чистый долг. При этом, давление на кредитное качество эмитента оказывает снижение спроса и девальвация рубля, на фоне которых выручка ВБД ПП за 6 мес. 2009 г. в долларовом исчислении снизилась на 28%. Учитывая кредитные рейтинги на уровне ВВ-/Вз3/- и ломбардность предстоящих выпусков мы считаем, что БО ВБД ПП будут интересны инвесторам с доходностью порядка 12,5% - 13,0% годовых. При этом нас несколько обескураживает объем анонсированного размещения, в 2 раза превышающий размер финансового долга ВБД ПП. Если компания будет выводить на рынок все выпуски облигаций, то это потребует более существенной премии. В ожидании первичного разме-

щения существенного объема нового долга мы не исключаем роста доходности по 2 обращающимся выпускам ВБД ПП.

МСФО, млн \$	6м2008	6м2009	Изм., %
Выручка	1 492	1 072	-28%
EBITDA	184	158	-14%
Чистая прибыль	79	65	-17%
Активы	1 838	1 432	-22%
Капитал	785	653	-17%
Чистый долг	520	262	-50%
Чистый долг/ EBITDA	1.4	0.8	
Маржа EBITDA	12%	15%	

Источник: данные компании, расчеты Промсвязьбанка
Монастыршин Дмитрий, monastyrshin@psbank.ru

Новости эмитентов

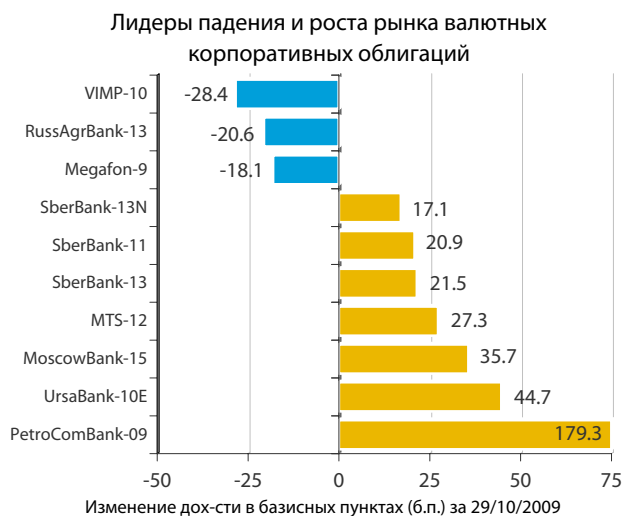
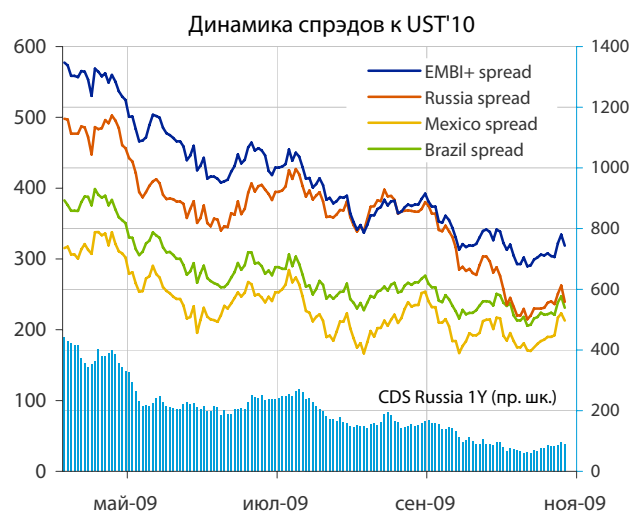
ВТБ, который терпит убытки по МСФО уже 4 квартала подряд, надеется выйти на докризисный уровень прибыли в 2010 г., заявил глава ВТБ А.Костин. Костин сообщил, что уровень проблемной задолженности в портфеле банка за III кв. сократился до 5,5% с 7,9% по российским стандартам.

МРК: консолидированная чистая прибыль МРК Связьинвеста по РСБУ за 9 мес. 2009 г. по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. выросла на 0,3% - до 17,4 млрд. руб. Основной рост чистой прибыли пришелся на ЦентрТелеком (37%), ВолгаТелеком (30%) и Дальсвязь (25%). Рост был компенсирован существенным падением чистой прибыли СЗТ (39,9%) и Сибирьтелекома (35,2%). Выручка МРК Связьинвеста в отчетный период выросла на 4,4% - до 143,5 млрд. руб. Лидерами роста являются Дальсвязь, ЦентрТелеком и СЗТ. EBITDA МРК составила 59,4 млрд. руб., что на 11,2% больше относительно 9 мес. 2008 г. Чистая прибыль МРК Связьинвеста по РСБУ по итогам 2009 г., по прогнозу, вырастет на 18,5% - до 19,2 млрд. руб., выручка ожидается на уровне 196,6 млрд. руб., что на 7,3% больше 2008 г., EBITDA - 74,8 млрд. руб., рост составит 16,2%. Также Связьинвест планирует сократить долговую нагрузку к 2010 г. относительно данных за 9 мес. 2009 г. на 2,9% - до 134,8 млрд. руб.

МРК Связьинвеста продемонстрировали высокою сопротивляемость кризису, являясь вместе с электроэнергетическим сектором, по сути, островами умеренного корпоративного кредитного риска в разгар кризиса – спрос на услуги компаний упал несоизмеримо мало по сравнению со многими другими отраслями. В результате кризис активизировал в МРК борьбу с издержками, снижение долговой нагрузки, а сокращение инвестиционных программ позволило существенно увеличить свободный денежный поток МРК (по итогам 2009 г. ожидается его рост в 6,5 раз – до 26,8 млрд. руб.). Данные меры позволят МРК по итогам года показать рост рентабельности бизнеса – с 35% до 38% по EBITDA и с 8,8% до 9,8% по чистой прибыли. Совокупный показатель долг/EBITDA для МРК по итогам 2009 г. снизится до 1,8х, чистый долг/EBITDA – до 1,5х, что подтверждает высокое кредитное качество эмитентов. Объединение МРК на базе Ростелекома также позволяет говорить о едином кредитном риске для всех МРК. В этом ключе наиболее привлекательно выглядят БО ЮТК.

Грицкевич Дмитрий, gritskevich@psbank.ru

Индикатор	29 окт	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.98	1.30	0.86	1.57	0.65
UST'5 Ytm, %	2.44	2.82	2.17	2.92	1.26
UST'10 Ytm, %	3.50	3.85	3.18	3.97	2.08
UST'30 Ytm, %	4.34	4.61	3.96	4.76	2.52
Rus'30 Ytm, %	5.74	7.51	5.37	11.90	5.37
спрэд к UST'10	223.6	398.3	196.1	919.0	196.1



Облигации казначейства США

Рост ВВП США в III кв. 2009 г. на 3,5% вновь пробудил в инвесторах склонность к риску – на рынках акций возобновилось ралли, а treasuries оказались под давлением. Позитивная статистика по ВВП еще сильнее обострит борьбу между «ястребами» и «голубями» на заседании ФРС на следующей неделе. По итогам четверга доходность UST'10 выросла на 8 б.п. – до 3,50%, UST'30 – на 8 б.п. – 4,34% годовых.

Министерство торговли США вчера сообщило, что ВВП страны в III кв. вырос на 3,5% впервые более чем за год, что превысило ожидания инвесторов на 30 б.п. Расходы домохозяйств увеличились на 3,4%, что стало максимальным ростом за последние 2 года. Причиной роста ВВП стал рост расходов потребителей и увеличившиеся расходы правительства. Данные по безработице хотя и не оправдали ожиданий, однако оказались все же меньше предыдущего периода – количество первичных требований по выплате пособия по безработице в США за прошлую неделю снизилось на 1 тыс. – до 530 тыс.

Сенат США готов продлить программу, в рамках которой предоставлялись налоговые кредиты на \$8 тыс. гражданам, впервые покупающим жилье, до апреля 2010 г. Это должно поддержать рост ВВП в последующих кварталах.

Таким образом, комментарии к заседанию ФРС на следующей неделе могут быть интригующими, и перевес сил может сместиться на сторону «ястребов». В результате повышение ставки ФРС становится все более реальным событием – по нашим оценкам это может произойти уже во II кв. 2010 г. Это вместе с угрозой инфляции будет оказывать давление на котировки UST.

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Новости из США в очередной раз спровоцировали спрос на «рискованные» активы – инвесторы активно покупали госбумаги развивающихся стран, котировки которых сползли вниз с середины октября.

В повышательном тренде оказались и российские госбумаги, которые «ходят» вслед за рынком уже полмесяца – индикативная доходность выпуска Rus'30 снизилась на 14 б.п. – до 5,74% годовых, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) сузился на 22 б.п. – до 224 б.п.

Оптимизм вновь завладел ведущими фондовыми площадками – если настроения игроков не будет подпорчено новыми порциями статистики по США и итогами заседания ФРС, можно ожидать роста рынков госбумаг ЕМ до своих локальных максимумов середины октября т.г.

Корпоративные еврооблигации

Торги в секторе корпоративных евробондов открылись снижением, однако понижательный тренд был сломлен на всеобщем оптимизме после выхода статистики по ВВП США. Вместе с тем далеко не всем бумагам удалось отыграть утреннее падение, объемы торгов также были небольшими.

ЛУКОЙЛ вчера закрыл книгу заявок по размещению 2 траншей евробондов, разместив 5-летние бумаги на \$900 млн. с доходностью 6,5% и 10-летние на \$600 млн. под 7,375% годовых. Последние негативные тенденции отразились на размещении, в результате чего книги были закрыты ниже номинала – по цене 99,47% и 99,13% соответственно. По нашим расчетам, премия к обращающимся выпускам составила порядка 20 – 30 б.п. Впрочем, суммарный спрос на оба выпуска составил более \$4 млрд., который, вероятно, реализуется уже на вторичных торгах. Кроме того, практически весь объем выпуска ушел нерезидентам – российским участникам практически ничего не досталось.

Облигации федерального займа

В четверг вторая половина торгового дня выдалась вполне позитивной – сначала ЦБ объявил об очередном снижении ставок на 0,5 п.п., затем и внешний фон сменился на благоприятный. Это позволило котировкам ОФЗ выйти в зеленую зону, хотя их доходности снизились в среднем всего на 5 б.п.

На этом фоне годовой контракт NDF снизился на 40 б.п. – до 7,6% годовых. Ставка однодневного РЕПО ЦБ теперь установлена на уровне 6,75% годовых. Снижение стоимости фондирования должно снова активизировать спрос на ОФЗ игроков carry trade.

В результате, *кривая ОФЗ имеет потенциал снижения на 50 – 60 б.п. при аналогичном снижении ставок NDF*. Впрочем, дальнейшее снижение ставок ЦБ может оказаться под вопросом – угроза инфляции стоит перед всей мировой экономикой.

Кроме того, *недавняя коррекция все же потрепала нервы инвесторам, которые пока не готовы вести активных покупок*, несмотря на позитивный фон. Мы ожидаем, что в ближайшие дни котировки ОФЗ будут консолидироваться, возможно, слабо расти. Для возобновления ралли игрокам нужна небольшая передышка и устойчивый поток хороших новостей.

Корпоративные облигации и РиМОВ

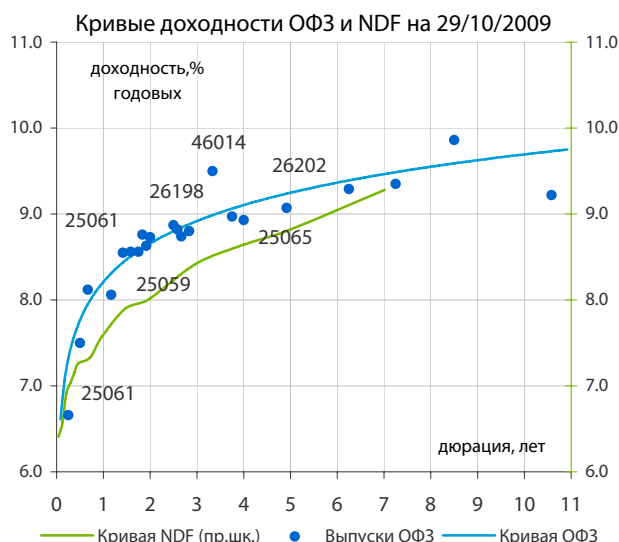
Банк России вновь успел прийти на помощь падающим рынкам – игроки морально уже были готовы начать массированную распродажу рублевых облигаций, однако ЦБ вовремя объявил о снижении ключевых ставок сразу на 0,5 п.п. Впрочем, запал для возобновления ралли у инвесторов пропал после негативных тенденций на рынке – сегодня рынок открывается практически на тех же уровнях при невысокой активности.

В целом, *рыночная конъюнктура складывается весьма позитивной* – объем банковской ликвидности продолжает увеличиваться – до 842 млрд. руб. на сегодня, бивалютная корзина возобновила укрепление – до 35,38 руб., обновив минимум с начала кризиса; кривая NDF также демонстрирует снижение. Ставки на МБК также остаются стабильными – однодневный MosPrime держится вблизи 6% годовых.

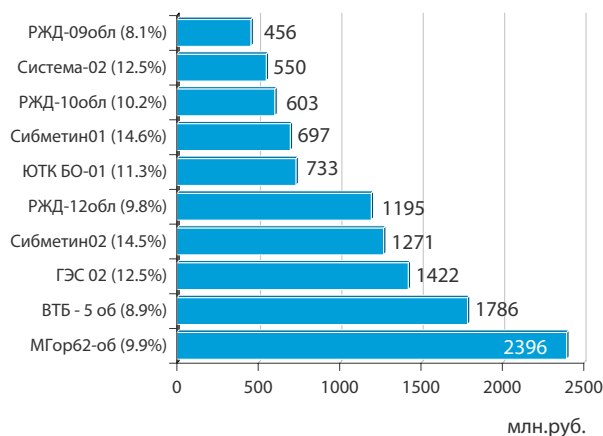
Для продолжения покупок рублевых облигаций инвесторы, вероятно, хотят убедиться в устойчивости повышательного тренда на мировых рынках, который косвенно оказывает воздействие на движение российских бумаг. При сохранении позитивного внешнего фона *мы ожидаем активного роста уже в начале следующей недели*.

Решение банка России о снижении ставок было прогнозируемым. Впрочем, мы ожидали более консервативных действий ЦБ – снижения ставок только на 0,25 п.п. Снижение на 50 б.п. делает дальнейшее ослабление денежно-кредитной политики ЦБ не столь очевидным – впереди месяцы традиционно высокой инфляции. Если у ноябрьской инфляции есть шансы остаться на близком к нулю уровне, то декабрь – это месяц традиционно высоких бюджетных расходов, а январь – роста тарифов. Кроме того, если розничные операторы почувствуют восстановление спроса, то вряд ли их что-то удержит от повышения цен.

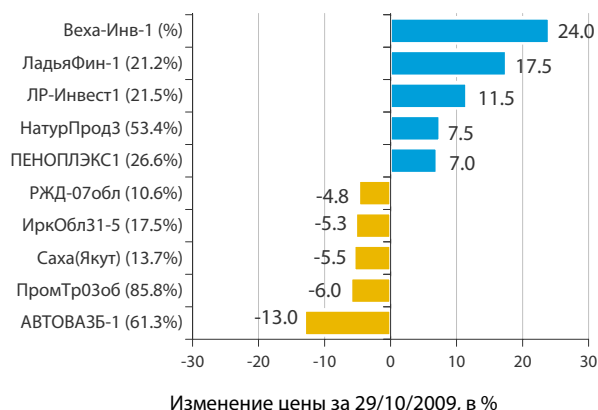
Таким образом, в 2009 г. ЦБ, если и будет еще снижать ставки, то вряд ли более чем на 0,25%, а вероятный рост цен в начале 2010 г. может сделать данное снижение ставок последним на длительную перспективу.



Лидеры оборота за 29/10/2009 (дох-сть по Close)



Лидеры и аутсайдеры 29/10/2009 (дох-сть по Close*)



Изменение цены за 29/10/2009, в %

* доходность свыше 100% годовых не приводится

Выплаты купонов

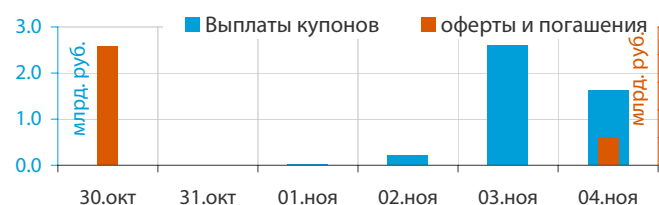
пятница 30 октября 2009 г.	0.40	млн. руб.
□ Дымовское колбасное производство, 1	0.40	млн. руб.
воскресенье 1 ноября 2009 г.	19.74	млн. руб.
□ АИЖК, 4	19.74	млн. руб.
понедельник 2 ноября 2009 г.	209.43	млн. руб.
□ Ханты-Мансийский банк, 1	209.43	млн. руб.
вторник 3 ноября 2009 г.	2 597.72	млн. руб.
□ Южная фондовая компания, 1	70.68	млн. руб.
□ Россия, 26198	2 527.04	млн. руб.
среда 4 ноября 2009 г.	1 621.89	млн. руб.
□ Протек Финанс, 1	221.90	млн. руб.
□ Башкортостан, 25005	40.00	млн. руб.
□ Россия, 25061	621.78	млн. руб.
□ Россия, 25062	650.70	млн. руб.
□ Северо-Западный Телеком, 6	87.51	млн. руб.
четверг 5 ноября 2009 г.	225.12	млн. руб.
□ СИБУР Холдинг, 1	57.59	млн. руб.
□ СОРУС КАПИТАЛ, 1	47.87	млн. руб.
□ Таттелеком, 4	119.67	млн. руб.
пятница 6 ноября 2009 г.	106.89	млн. руб.
□ Терна-финанс, 2	89.76	млн. руб.
□ Евростиль, 1	2.17	млн. руб.
□ ИФК РФА-Инвест, 1	14.96	млн. руб.
понедельник 9 ноября 2009 г.	35.63	млн. руб.
□ Стратегия-лизинг, 2	13.71	млн. руб.
□ Томская область, 34026	13.61	млн. руб.
□ ИК Стратегия, 2	8.31	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

пятница 30 октября 2009 г.	1.75	млрд. руб.
□ Технологии Лизинга Инвест, 1	1.75	млрд. руб.
понедельник 2 ноября 2009 г.	9.40	млрд. руб.
□ АИЖК, 13 (доразмещение)	3.10	млрд. руб.
□ АИЖК, 14 (доразмещение)	3.15	млрд. руб.
□ АИЖК, 15 (доразмещение)	3.15	млрд. руб.
вторник 3 ноября 2009 г.	25.00	млрд. руб.
□ Росбанк, 8 (А3)	5.00	млрд. руб.
□ Росбанк, 10 (А5)	5.00	млрд. руб.
□ Евразийский Банк Развития, 3	5.00	млрд. руб.
□ НЛМК, БО-5	10.00	млрд. руб.
четверг 5 ноября 2009 г.	1.75	млрд. руб.
□ А-ИнжинирингИнвест, 1	1.75	млрд. руб.
пятница 13 ноября 2009 г.	1.00	млрд. руб.
□ Удмуртская республика, 25002 (доразмещение)	1.00	млрд. руб.
понедельник 16 ноября 2009 г.	40.00	млрд. руб.
□ Москва, 64	40.00	млрд. руб.
среда 18 ноября 2009 г.	40.00	млрд. руб.
□ Москва, 65	40.00	млрд. руб.
понедельник 23 ноября 2009 г.	30.00	млрд. руб.
□ Москва, 66	30.00	млрд. руб.

Погашения и оферты

пятница 30 октября 2009 г.		4.30	млрд. руб.
□ КАРАТ, 2	Оферта	0.50	млрд. руб.
□ Новые торговые системы, 1	Оферта	1.00	млрд. руб.
□ Разгуляй-Финанс, 5	Оферта	2.00	млрд. руб.
□ Дымов, 1	Погашение	0.80	млрд. руб.
среда 4 ноября 2009 г.		1.00	млрд. руб.
□ Башкортостан, 25005	Погашение	1.00	млрд. руб.
четверг 5 ноября 2009 г.		4.20	млрд. руб.
□ Ханты-Мансийский банк, 1	Оферта	3.00	млрд. руб.
□ СОРУС КАПИТАЛ, 1	Погашение	1.20	млрд. руб.
пятница 6 ноября 2009 г.		7.00	млрд. руб.
□ Протек Финанс, 1	Оферта	5.00	млрд. руб.
□ ПИВДОМ, 1	Оферта	1.00	млрд. руб.
□ Радионет, 2	Оферта	1.00	млрд. руб.
понедельник 9 ноября 2009 г.		0.90	млрд. руб.
□ Томская область, 34026	Погашение	0.90	млрд. руб.
вторник 10 ноября 2009 г.		7.30	млрд. руб.
□ Востокцемент, 1	Оферта	0.80	млрд. руб.
□ Салаватнефтеоргсинтез, 2	Погашение	3.00	млрд. руб.
□ ЭйрЮнион, 1	Погашение	1.50	млрд. руб.
□ Сахарная Компания, 1	Погашение	2.00	млрд. руб.
среда 11 ноября 2009 г.		5.00	млрд. руб.
□ СИБУР Холдинг, 1	Оферта	1.50	млрд. руб.
□ КБ Центр-инвест, 01	Погашение	1.50	млрд. руб.
□ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 1	Погашение	1.50	млрд. руб.
□ ПТПА-Финанс, 1	Погашение	0.50	млрд. руб.
пятница 13 ноября 2009 г.		1.30	млрд. руб.
□ ИМПЭКСБАНК, 3	Погашение	1.30	млрд. руб.
суббота 14 ноября 2009 г.		1.90	млрд. руб.
□ Тверская область, 34001	Погашение	1.90	млрд. руб.
понедельник 16 ноября 2009 г.		8.00	млрд. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 1	Оферта	8.00	млрд. руб.
вторник 17 ноября 2009 г.		9.30	млрд. руб.
□ Терна-финанс, 2	Оферта	1.50	млрд. руб.
□ Лукойл, 2	Погашение	6.00	млрд. руб.
□ Тензор-Финанс, 1	Погашение	0.50	млрд. руб.
□ Московский Залоговый банк, 1	Погашение	0.80	млрд. руб.
□ Русская Медиагруппа, 1	Погашение	0.50	млрд. руб.



пятница 30 октября 2009 г.

- 02:30 Япония: Уровень безработицы за сентябрь Прогноз: 5.6%
- 02:30 Япония: Индекс потребительских цен за сентябрь Прогноз: -2.4%
- 07:30 Япония: Решение по процентной ставке Банка Японии. Прогноз: 0.10%
- 11:00 Германия: Розничные продажи за сентябрь Прогноз: 1.0% м/м, -2.2% г/г
- 14:00 Еврозона: Гармонизированный индекс потребительских цен за октябрь Прогноз: -0.1%
- 14:00 Еврозона: Уровень безработицы за сентябрь Прогноз: 9.7%
- 15:30 США: Личные доходы/расходы за сентябрь
- 15:30 США: Индекс-дефлятор расходов на потребление за сентябрь Прогноз: -0.5%
- 15:30 США: Основной индекс расходов на потребление за сентябрь Прогноз: 0.2%
- 15:30 США: Индекс затрат на рабочую силу за 3 квартал 2009 Прогноз: 0.4%
- 16:45 США: Индекс деловой активности за октябрь Прогноз: 48.5
- 17:00 США: Индекс доверия от Университета Мичигана за октябрь Прогноз: 70
- 17:00 США: Индекс цен на жилье за октябрь

понедельник 2 ноября 2009 г.

- 11:55 Германия: Индекс производственной активности
- 12:30 Великобритания: Индекс производственной активности
- 18:00 США: Индекс производственной активности ISM
- 18:00 США: Незавершенные сделки по продаже жилья
- 18:00 США: Расходы на строительство

вторник 3 ноября 2009 г.

- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в строительном секторе
- 18:00 США: Промышленные заказы
- США: Продажи в розничных сетях

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 +7(495)777-10-20 доб. 70-20-13 icq 150-506-020
Галямина Ирина Александровна Galiamina@psbank.ru	Синдикация и продажи	Прямой: +7(905) 507-35-95 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85 icq 314-055-108
Павленко Анатолий Юрьевич APavlenko@psbank.ru	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-69 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-23 icq 329-060-072
Рыбакова Юлия Викторовна Rybakova@psbank.ru	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-68 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-41 icq 119-770-099
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