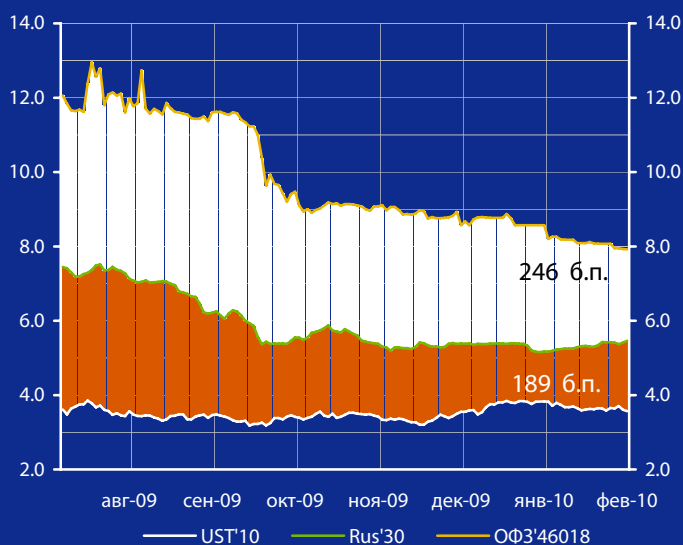
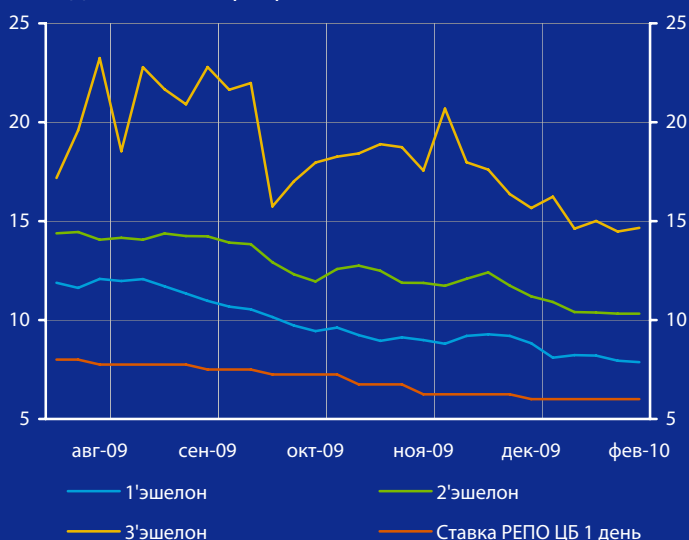


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Панорама

Краткий обзор долговых рынков
за неделю с 1 по 7 февраля 2010 г.
Понедельник 8 февраля 2010 г.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	5 фев	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.57	3.84	3.20	3.95	2.54
Rus'30, %	5.46	5.61	5.15	10.05	5.15
ОФЗ'46018, %	7.92	9.11	7.92	15.95	7.92
Libor \$ 3M, %	0.25	0.27	0.25	1.33	0.25
Euribor 3M, %	0.66	0.72	0.66	2.02	0.66
MosPrime 3M, %	5.93	8.13	5.88	24.67	5.88
EUR/USD	1.368	1.513	1.368	1.513	1.254
USD/RUR	30.46	30.83	28.69	36.34	28.69

Облигации казначейства США

Прошедшая неделя не принесла облегчения на рынки – пути решения проблем Греции по-прежнему туманны, Б.Обама настаивает на доведении непопулярной среди инвесторов банковской реформы до конца, а данные по безработице в США оказались весьма противоречивыми. В результате доходности treasuries изменились разнонаправлено – проблемы в мировой экономике грозят сохранению низких ставок в США долгое время, что подстегивает инфляционные риски.

[См. стр. 3](#)

Суверенные облигации РФ и ЕМ

Рост стоимости CDS по Греции, Испании и Португалии при снижающихся ценах на товарных рынках оказывают давление на котировки госбумаг развивающихся стран. Все внимание игроков на этой неделе будет приковано к разворачиванию событий вокруг долга Греции – уже появились слухи о якобы возможной помощи со стороны ЕС.

[См. стр. 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

Рублевый долговой рынок продолжает удерживать свои позиции вопреки внешнему негативу – оттока капитала с российских рынков пока не наблюдается, рубль и ставки NDF относительно стабильны. На наш взгляд, сейчас рынок подошел к переломной точке – при дальнейшем снижении нефти ниже \$70 за барр. нельзя исключить коррекцию. В то же время, при смене внешнего фона отечественный рынок имеет неплохой потенциал роста.

[См. стр. 4](#)

Комментарий

Виктория

[См. стр. 4](#)

Показатели банковской ликвидности

	Показатели банковской ликвидности		Изменение
Остатки на к/с банков	420.9	453.9	-33.0
Депозиты банков в ЦБ	535.7	541.7	-6.0
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	90.0	1.5	88.5
	(08.02.2010)	(05.02.2010)	

Макроэкономика и банковская система

Правительство РФ продолжит реализацию антикризисных мер, особое внимание будет уделяться сферам строительства и автопрома, заявил премьер-министр В.Путин на встрече с руководством партии "Единая Россия". Он отметил, что только за счет федерального бюджета на приобретение автомобильной техники пойдет 30 млрд. руб. Касаясь ситуации в экономической сфере, Путин отметил, что экономика, начиная со 2 половины прошлого года, все отчетливее демонстрирует позитивные тенденции: возобновился рост ВВП и промышленного производства, наметились первые признаки оживления инвестиционной деятельности.

Минфин РФ планирует провести road-show выпуска российских суверенных еврооблигаций и привлечь широкий круг инвесторов. Об этом сообщил заместитель министра финансов РФ Д.Панкин. "Нам многие говорили, что можно размещаться без road-show, но правильнее все-таки провести road-show. Наша задача провести определенный маркетинг, встретиться с инвесторами, объяснить им преимущество России, чем мы отличаемся от Греции и Португалии, что наши бюджетные условия и макроэкономика лучше, чем у многих стран с сопоставимым рейтингом", - сказал он. Минфин РФ разместит первый транш суверенных облигаций на внешнем рынке в долларах или в евро. Техническая работа по организации размещения займет около 2 месяцев, сказал Д.Панкин.

ОЭСР: Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) в опубликованном в пятницу ежемесячном докладе отметила признаки улучшения ситуации во всех крупных экономиках мира в декабре 2009 г., за исключением Китая, где наметилось незначительное ухудшение. Опережающий индикатор ОЭСР, оценивающий ситуацию в 29 странах, вырос в декабре 2009 г. до 103,1 пункта со 102,2 пункта в ноябре, прибавив 10,1 пункта по сравнению с аналогичным месяцем прошлого года. "Опережающие индикаторы ОЭСР в декабре 2009 г. дают больше оснований надеяться на подъем экономики, чем в прошлом месяце", - говорится в докладе. "Индикаторы для стран G7, а также для Китая, Индии, России и Бразилии приблизились к уровню долгосрочных тенденций или даже превысили их."

Потребление электроэнергии в единой энергосистеме РФ в январе 2010 г. достигло 97,5 млрд. кВтч, что на 7,4 % превышает объем потребления в январе 2009 г. Выработка электроэнергии в ЕЭС РФ в январе 2010 г. составила 99,1 млрд. кВтч, что на 7,2 % больше аналогичного периода прошлого года.

Новости эмитентов

Газпром, Total и Statoil решили начать освоение Штокмановского месторождения на 3 года позже планируемого. Также партнёры по реализации проекта на год отложили принятие окончательного инвестиционного решения. Как сообщает оператор проекта Shtokman Development AG, срок принятия окончательного инвестиционного решения отложен с конца 2010 г. на конец 2011 г. Начало поставок трубопроводного газа перенесено с 2013 на 2016 г., а начало поставок сжиженного природного газа - с 2014 на 2017 г. Принимая подобное решение, компании приняли во внимание изменение рыночной конъюнктуры, в частности, на рынке сжиженного природного газа (СПГ).

ТМК: Основной акционер ОАО "Трубная металлургическая компания" (ТМК) Д.Пумпянский заложил контрольный пакет акций по кредитам Газпромбанка и ВТБ на общую сумму \$1,86 млрд., передает Reuters со ссылкой на меморандум ТМК, подготовленный к размещению еврообондов.

Северсталь подтвердила возможность продажи части пакета акций в европейских активов. "Компания изучает различные возможности по наиболее оптимальному использованию данных активов, не исключая возможную продажу части пакета стратегическому партнеру", - говорится в заявлении компании. Северсталь владеет 79,8% акций Lucchini. Lucchini - объединение сталелитейных компаний в Италии и Франции, производит длинномерные изделия из высококачественной специальной стали, в состав которого входят 20 заводов и сервисных центров по всей Европе.

АФК "Система": Агентство Moody's Investors Service повысило рейтинги АФК "Система" до Вa3. Прогноз по рейтингам - "стабильный", сообщается в пресс-релизе агентства. Повышение рейтинга стало логическим продолжением процесса, начатого со стороны Moody's в октябре 2009 г. Агентство отметило позитивные изменения, произошедшие в бизнесе компании с тех пор, а также улучшение ситуации с ликвидностью.

АНК "Башнефть" направило в Федеральную службу по финансовым рынкам (ФСФР) обязательное предложение о приобретении у миноритариев акций предприятий башкирского ТЭКа. Как говорится в сообщениях компании, она готовит оферту о выкупе 2,753 млн. акций ОАО "Башкирнефтепродукт", 66,66 млн. акций ОАО "Уфимский НПЗ", 36,935 млн. акции ОАО "Новоил", 38,659 млн. акций ОАО "Уфанефтехим" и 15,305 млн. акций ОАО "Уфаоргсинтез".

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

Индикатор	5 фев	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.77	1.14	0.67	1.40	0.67
UST'5 Ytm, %	2.24	2.68	2.00	2.92	1.57
UST'10 Ytm, %	3.57	3.84	3.20	3.95	2.54
UST'30 Ytm, %	4.52	4.73	4.19	4.76	3.45
Rus'30 Ytm, %	5.46	5.61	5.15	10.05	5.15
спрэд к UST'10	189.4	220.8	132.9	717.4	132.9

Облигации казначейства США

Прошедшая неделя не принесла облегчения на рынки – пути решения проблем Греции по-прежнему туманны, Б.Обама настаивает на доведении непопулярной среди инвесторов банковской реформы до конца, а данные по безработице в США оказались весьма противоречивыми. В результате доходности *treasuries* изменились разнонаправлено – проблемы в мировой экономике грозят сохранению низких ставок в США долгое время, что подстегивает инфляционные риски.

В результате, за неделю доходность UST'10 снизилась на 2 б.п. - до 3,57%, UST'30 – выросла на 3 б.п. - 4,52% годовых.

Всю неделю нагнеталась обстановка с проблемными европейскими странами - сомнения в платежеспособности Греции, Испании и Португалии вызвали спрос на защитные активы. На рынках царит сомнение, что эти страны смогут профинансировать дефициты бюджетов - у Греции он в 2009 г. достиг 12,7% ВВП, у Испании - 11,4%, у Португалии - 8,3%. Лишь под занавес торговой сессии в США на рынке появились слухи о том, что Евросоюз может предложить Греции варианты сокращения дефицита бюджета, что несколько успокоило игроков.

Что касается самих США, то назвать «островом стабильности» эту страну также нельзя. Во-первых, игроков пугает решительность Президента США Б.Обамы довести *банковскую реформу* до конца, которая может привести к сокращению прибылей финансовых организаций. Во-вторых, опубликованные *данные по безработице в США за январь 2010 г. оказались противоречивыми* - в месячном исчислении уровень безработицы снизился на 0,3 п.п. - до 9,7%, однако число рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях страны продолжило сокращаться по сравнению с предыдущим месяцем (на 20 тыс.) при ожидании прироста на 5 тыс.

При этом негативно на котировках госдолга США отражаются ожидания очередных рекордных продаж UST – на этой неделе инвесторам будет предложено бумаг на \$81 млрд.

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Рост стоимости CDS по Греции, Испании и Португалии при снижающихся ценах на товарных рынках оказывают давление на котировки госбумаг развивающихся стран. Все внимание игроков на этой неделе будет приковано к разворачиванию событий вокруг долга Греции – уже появились слухи о якобы возможной помощи со стороны ЕС.

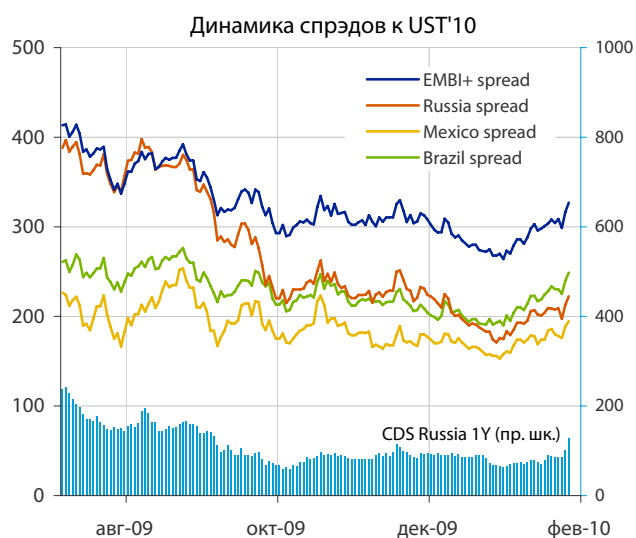
В результате, *индикативная доходность выпуска Rus'30* за неделю увеличилась на 3 б.п. – до 5,46% годовых, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) расширился на 5 б.п. – до 189 б.п. Сводный индекс EMBI+ при этом увеличился на 19 б.п. – до 327 б.п.

Новости с *первичного рынка* также оказались далеко не оптимистичными – спрос на *португальские гособлигации* оказался существенно ниже предложения (в ходе размещения вместо предполагаемых €500 млн. удалось привлечь только €300 млн.) евро), а Литва разместила 10-летние еврооблигации на \$2 млрд. с солидной премией к рынку – более 10 б.п. к сопоставимым выпускам России и Турции.

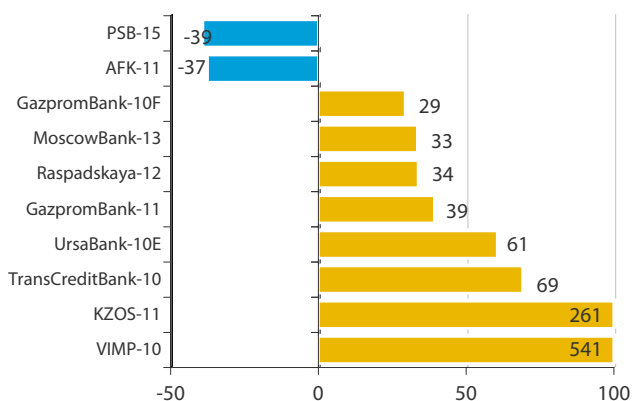
На этой неделе мы не исключаем, что если напряженность с госфинансам стран PIGS несколько разрядится, рынок может заметно подрасти.

Корпоративные еврооблигации

На рынке наблюдались продажи бумаг вслед за проседанием котировок суверенных выпусков РФ. Ярким событием уходящей недели стало размещение 5-летних конвертируемых евробондов ТМК на \$412 млн. с купоном в 5,25% годовых.



Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



Изменение доходности в базисных пунктах (б.п.) за 5/2/2010

Облигации федерального займа

Несмотря на крайне негативный фон доходности ОФЗ за неделю практически не изменились. Ставки по годовому контракту NDF продолжают оставаться выше 6% годовых, что ограничивает дальнейший рост котировок ОФЗ.

На этом фоне Минфин решил не проводить нового размещения на прошлой неделе, отметив, что основным приоритетом для регулятора остается приемлемая стоимость внутреннего рублевого долга. Ситуация на этой неделе будет также во власти внешнего фона и во многом будет зависеть от ситуации в проблемных европейских странах. При обострении ситуации *нельзя исключать начала оттока капитала с развивающихся рынков*. Хотя данный сценарий мы рассматриваем, как маловероятный.

Корпоративные облигации и РИМОВ

Рублевый долговой рынок продолжает удерживать свои позиции вопреки внешнему негативу – оттока капитала с российских рынков пока не наблюдается, рубль и ставки NDF относительно стабильны. На наш взгляд, сейчас рынок подошел к переломной точке – при дальнейшем снижении нефти ниже \$70 за барр. нельзя исключить коррекцию. В то же время, при смене внешнего фона отечественный рынок имеет неплохой потенциал роста.

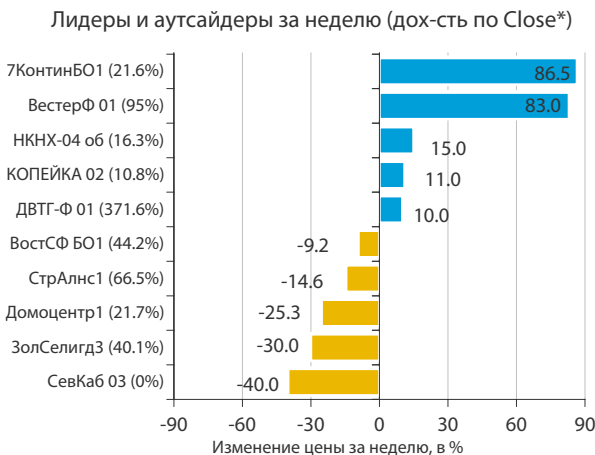
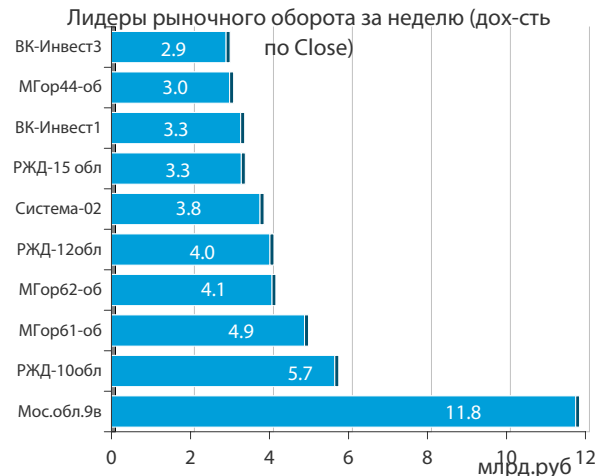
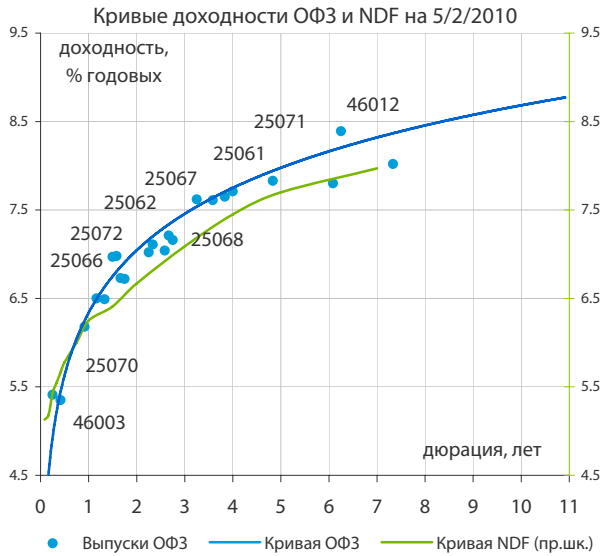
Поддержку российскому рынку продолжает оказывать существенный объем рублевой ликвидности, который по банковской системе на прошлой неделе сохранялся вблизи 1 трлн. руб., а однодневные ставки MosPrime – на уровне 4,0% - 4,5% годовых.

По бумагам I – II эшелонов всю неделю рынок топтался на одном месте. При этом позитивную динамику можно было отметить в бумагах АФК «Система» - Moody's в пятницу повысило рейтинги компании до Вa3. Хотя рейтинги Moody's были в отстающих (у S&P – ВВ, у Fitch – ВВ-), позитивной новости хватило для активизации покупок в выпусках Системы. Вместе с тем, под давлением внешнего негатива оказались длинные (дюрация – 3,5 года) выпуски Сибметнивеста, доходность которых выросла до 12,43% годовых, что, на наш взгляд, является весьма привлекательным уровнем.

Грицкевич Дмитрий, gritskevich@psbank.ru

На первичном рынке о размещении облигаций заявила Виктория. Виктория-Финанс 3 февраля открыла книгу заявок на покупку облигаций серии БО-01 и БО-02 общим объемом 4 млрд. руб. при сроке обращения каждого выпуска 3 года (оферта по БО-1 через 6 мес., по БО-2 – через 1,5 года). Если сравнивать Викторию с последними размещениями эмитентов сопоставимого кредитного качества, то ритейлер по кредитным рискам близок к ЛенСпецСМУ. Среди факторов привлекательности нового выпуска Виктории можно выделить: сильные рыночные позиции (9-е место среди розничных продуктовых сетей в РФ); наличие МСФО отчетности, аудированной Ernst&Yang и кредитного рейтинга Fitch «В-»; значительный, стабильно генерируемый денежный поток (выручка за 2009 г. – 33 млрд. руб.); невысокая долговая нагрузка (показатель чистый долг/ЕБИТДА не превышает 1,9х); потенциальная «ломбардность», короткая 6-месячная оферта по выпуску БО-01. При этом ключевыми рисками Виктории являются: низкая обеспеченность собственными средствами (капитал составляет всего 12,7% от валюты баланса); финансовый долг, составляющий 4,3 млрд. руб. на 1.07.2009 г., практически полностью представлен краткосрочными обязательствами; компания имеет низкие показатели рентабельности (маржа ЕБИТДА за 6 мес. 2009 г. находился на уровне 7,7%). На наш взгляд, привлекательным уровнем доходности бондов Виктории является диапазон 16% - 17% к оферте через год - это уровень доходности на «вторичке» Дикси, Трансаэро, ЛСС. Т.о. предлагаемый прайсинг организаторов выпусков Виктории (БО-1 доходность 12,62-13,7% к оферте через 6 мес. и БО-2 доходность на уровне 13,15-14,22% к оферте через 1,5 года) выглядит не слишком интересно.

Монастыршин Дмитрий, monastyrshin@psbank.ru



Выплаты купонов

понеделник 8 февраля 2010 г.	1 687.24	млн. руб.
□ ИК Стратегия, 2	7.34	млн. руб.
□ Лукойл, БО-1	332.85	млн. руб.
□ Лукойл, БО-2	332.85	млн. руб.
□ Лукойл, БО-3	332.85	млн. руб.
□ Лукойл, БО-4	332.85	млн. руб.
□ Лукойл, БО-5	332.85	млн. руб.
□ Престиж-Экспресс-Сервис, 1	3.80	млн. руб.
□ Стратегия-лизинг, 2	11.84	млн. руб.

вторник 9 февраля 2010 г.	1 460.48	млн. руб.
□ ВТБ 24, 2	578.40	млн. руб.
□ ГАЗ-финанс, 1	448.75	млн. руб.
□ Далур-Финанс, 1	36.30	млн. руб.
□ Ивановская область, 34001	10.60	млн. руб.
□ Мой Банк, 3	112.19	млн. руб.
□ Московский Кредитный банк, 6	159.56	млн. руб.
□ ПФ ТрансТехСервис, 1	39.89	млн. руб.
□ Первое коллекторское бюро, 1	54.85	млн. руб.
□ Полесье, 1	19.95	млн. руб.

среда 10 февраля 2010 г.	10 253.90	млн. руб.
□ Санкт-Петербург, 26006	237.00	млн. руб.
□ Газпром, 4	204.95	млн. руб.
□ Россия, 46017	1496.00	млн. руб.
□ Белгородская область, 31001	41.78	млн. руб.
□ Россия, 46002	2473.18	млн. руб.
□ Банк Русский стандарт, 6	448.74	млн. руб.
□ Россия, 46020	4645.35	млн. руб.
□ Фортум (ТГК-10), 2	243.10	млн. руб.
□ Россия, 25063	463.80	млн. руб.

четверг 11 февраля 2010 г.	1 679.00	млн. руб.
□ Красноярский край, 34004	296.00	млн. руб.
□ Минфин Республики Саха (Якутия), 25006	19.94	млн. руб.
□ РТК-ЛИЗИНГ, 5	37.46	млн. руб.
□ Минфин Самарской области, 25003	85.28	млн. руб.
□ Трансмашхолдинг, 2	339.08	млн. руб.
□ Компания Усть-Луга, 1	14.81	млн. руб.
□ Красный Богатырь, 1	109.70	млн. руб.
□ Микояновский мясокомбинат, 2	184.50	млн. руб.
□ БАНАНА-МАМА, 2	86.01	млн. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 1	150.32	млн. руб.
□ Вестер-Финанс, 1	114.06	млн. руб.
□ Европлан, 1	144.60	млн. руб.
□ Сибирьтелеком, 8	97.24	млн. руб.

Погашения и оферты

понеделник 8 февраля 2010 г.		1.06	млрд. руб.
□ М.О.Р.Е.-Плаза, 1	Оферта	1.00	млрд. руб.
□ Престиж-Экспресс-Сервис, 1	Оферта	0.06	млрд. руб.

вторник 9 февраля 2010 г.		6.30	млрд. руб.
□ Завод Арсенал, 3	Оферта	0.30	млрд. руб.
□ ПФ ТрансТехСервис, 1	Оферта	1.00	млрд. руб.
□ Группа ЛСР(ОАО), 2	Оферта	5.00	млрд. руб.

среда 10 февраля 2010 г.		5.00	млрд. руб.
□ Газпром, 4	Погашение	5.00	млрд. руб.

четверг 11 февраля 2010 г.		8.60	млрд. руб.
□ МОЭК, 1	Оферта	6.00	млрд. руб.
□ Компания Усть-Луга, 1	Погашение	0.60	млрд. руб.
□ Красный Богатырь, 1	Погашение	2.00	млрд. руб.

пятница 12 февраля 2010 г.		22.90	млрд. руб.
□ Инком-Лада, 2	Погашение	1.40	млрд. руб.
□ Русфинанс Банк, 4	Погашение	4.00	млрд. руб.
□ БАЛТИНВЕСТБАНК, 1	Оферта	1.00	млрд. руб.
□ Банк Москвы, 2	Оферта	10.00	млрд. руб.
□ Вестер-Финанс, 1	Оферта	1.50	млрд. руб.
□ Фортум (ТГК-10), 2	Оферта	5.00	млрд. руб.

воскресенье 14 февраля 2010 г.		1.20	млрд. руб.
□ НМЗ им. Кузьмина, 1	Погашение	1.20	млрд. руб.

понеделник 15 февраля 2010 г.		10.00	млрд. руб.
□ ВТБ 24, 2	Оферта	10.00	млрд. руб.

вторник 16 февраля 2010 г.		2.50	млрд. руб.
□ Виктория-Финанс, 2	Погашение	1.50	млрд. руб.
□ Митлэнд Фуд Групп, 1	Погашение	1.00	млрд. руб.

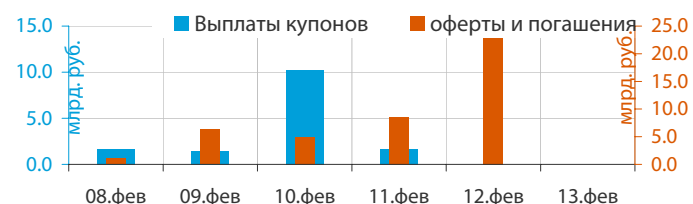
среда 17 февраля 2010 г.		16.00	млрд. руб.
□ Банк Русский стандарт, 6	Оферта	6.00	млрд. руб.
□ Трансмашхолдинг, 2	Оферта	4.00	млрд. руб.
□ СУ-155 Капитал, 3	Оферта	3.00	млрд. руб.
□ Москоммерцбанк, 2	Оферта	3.00	млрд. руб.

четверг 18 февраля 2010 г.		2.00	млрд. руб.
□ Сибирьтелеком, 8	Оферта	2.00	млрд. руб.

пятница 19 февраля 2010 г.		5.18	млрд. руб.
□ ТМК, 3	Оферта	5.00	млрд. руб.
□ Рэйл Лизинг Финанс, 1	Оферта	0.18	млрд. руб.

Планируемые выпуски облигаций

среда 10 февраля 2010 г.	5.00	млрд. руб.
□ Россельхозбанк, 10	5.00	млрд. руб.
четверг 11 февраля 2010 г.	5.00	млрд. руб.
□ Россельхозбанк, 11	5.00	млрд. руб.
вторник 16 февраля 2010 г.	9.00	млрд. руб.
□ Виктория-Финанс, БО-1	2.00	млрд. руб.
□ Виктория-Финанс, БО-2	2.00	млрд. руб.
□ ГЛОБЭКСБАНК, БО-1	5.00	млрд. руб.



понедельник 8 февраля 2010 г.

- 12:30 Еврозона: Индекс доверия инвесторов от Sentix за февраль
- 18:00 США: Индекс тенденций занятости

вторник 9 февраля 2010 г.

- 10:00 Германия: Сальдо торгового баланса за декабрь
- 10:00 Германия: Сальдо платежного баланса за декабрь
- 10:00 Германия: Объемы импорта/экспорта за декабрь
- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен за январь Прогноз: -0.6% м/м, 0.8% г/г
- 12:30 Великобритания: Сальдо торгового баланса за декабрь
- 18:00 США: Оптовые запасы за декабрь Прогноз: 0.5%
- 18:00 США: Индекс экономического оптимизма от IBD/TIPP за февраль

среда 10 февраля 2010 г.

- 02:50 Япония: Заказы в машиностроении за декабрь Прогноз: 8.0% м/м, -10.8% г/г
- 02:50 Япония: Внутренний индекс оптовых цен за январь Прогноз: 0.1% м/м, -2.3% г/г
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство за декабрь Прогноз: 0.2% м/м, -4.1% г/г
- 13:30 Великобритания: Ежеквартальный Отчет Банка Англии по Инфляции
- 15:00 США: Индекс рефинансирования за неделю до 5 февраля
- 16:30 США: Сальдо торгового баланса за декабрь Прогноз: -\$35.5 млрд.
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 5 февраля
- 22:00 США: Ежемесячный Отчет по бюджету за январь Прогноз: -\$70.0 млрд.

четверг 11 февраля 2010 г.

- 10:00 Германия: Индекс оптовых цен за январь
- 16:30 США: Розничные продажи за январь Прогноз: 0.3%
- 16:30 США: Розничные продажи за исключением продаж автомобилей за январь Прогноз: 0.4%
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице за неделю до 6 февраля Прогноз: 456 тыс.
- 18:00 США: Деловые запасы за декабрь Прогноз: 0.4%
- 18:30 США: Запасы природного газа за неделю до 5 февраля

пятница 12 февраля 2010 г.

- 08:00 Япония: Индекс доверия потребителей за январь
- 08:00 Япония: Индекс доверия домовладельцев за январь Прогноз: 38
- 10:00 Германия: Прирост ВВП за 4 квартал 2009, прогноз Прогноз: 0.2% м/м, -2.2% г/г
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство за декабрь Прогноз: 0.1% м/м, -1.7% г/г
- 13:00 Еврозона: Прирост ВВП за 3 квартал 2009, ранн. прогноз Прогноз: 0.3% к/к, -1.9% г/г
- 17:55 США: Индекс уверенности потребителей от Университета Мичигана за февраль Прогноз: 74.8

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	icq 150-506-020	Прямой: +7(495) 228-39-22 +7(495)777-10-20 доб. 70-20-13
Галямина Ирина Александровна Galiamina@psbank.ru	Синдикация и продажи	icq 314-055-108	Прямой: +7(905) 507-35-95 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85
Павленко Анатолий Юрьевич APavlenko@psbank.ru	Треjder	icq 329-060-072	Прямой: +7(495)705-90-69 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна Rybakova@psbank.ru	Треjder	icq 119-770-099	Прямой: +7(495)705-90-68 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-41
Пинаев Руслан Валерьевич Pinaev@psbank.ru	Треjder		Прямой: +7(495)705-97-57 или +7(495)777-10-20 доб. 70-20-23

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

Бараночников Александр Сергеевич Baranoch@psbank.ru	Операции с векселями		Прямой: +7(495)228-39-21 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-96
---	----------------------	--	--

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не содержит рекомендаций или предложений о совершении сделок. ОАО «Промсвязьбанк» уведомляет, что использование представленной информации не обеспечивает защиту от убытков или получение прибыли. ОАО «Промсвязьбанк» и его сотрудники не несут ответственности за полноту и точность предоставленной информации, а также последствия её использования, и оставляют за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Настоящим уведомляем всех заинтересованных лиц о том, что при подготовке обзора использовалась информация, полученная из сети Интернет, а также других открытых источников информации, рассматриваемых нами на момент публикации как достоверные.

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская, 10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru

Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail: ib@psbank.ru