

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	18 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.18	3.02	1.72	3.74	1.72
Rus'30, %	4.56	5.47	4.02	5.47	3.91
ОФЗ'26203,%	8.38	8.76	7.11	8.76	7.11
Libor \$ 3М,%	0.41	0.41	0.25	0.41	0.25
Euribor 3М,%	1.58	1.62	1.53	1.62	1.00
MosPrime 3М,%	6.64	6.66	4.24	6.66	3.73
EUR/USD	1.375	1.451	1.318	1.483	1.291
USD/RUR	31.16	32.72	27.51	32.72	27.28

Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «банки и финансовые институты»

Кредитный риск уровня «BBB»*:

Облигации I эшелона торгуются при узких спредах к кривой госбумаг и сохранении низкой активности инвесторов. Для банковских выпусков текущий средний спред составляет около 80 б.п., что даже меньше докоррекционных уровней около 100-120 б.п. На этом фоне у нас отсутствуют рекомендации на покупку в данном сегменте бумаг.

Для более спекулятивно настроенных инвесторов можно рекомендовать неагрессивно накапливать рублевые евробонды Россельхозбанка, которые предлагают более интересные премии к рынку:

- RusAgroBank-13R (99,03/8,4%/1,32**) и RusAgroBank-16R (97,27/9,69%/3,55) (Baa1/-/BBB): в зависимости от склонности инвестора к риску рекомендуем накапливать рублевые евробонды РСХБ с дюрацией 1,3 и/или 3,6 года. На фоне сохраняющихся высоких ставок NDF и IRS, от которых зависит стоимость фондирования нерезидентов, евробонды РСХБ дают премию к кривой ОФЗ 136 б.п. и 167 б.п. соответственно при текущем уровне спредов около 90 б.п. на локальном рынке. Отметим, что за неделю с момента предыдущей рекомендации спреды по бумагам сузились на 40-50 б.п., в результате чего на текущий момент целесообразно накапливать бумагу на возможных просадках.

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

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

Мировые рынки

Из Европы продолжают поступать противоречивые новости относительно предварительных договоренностей стран ЕС по мерам выхода из долгового кризиса, которые должны быть озвучены на саммите еврозоны 23 октября. На этом фоне инвесторы заняли выжидательную позицию до появления официальных итогов саммита. [См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Еврооблигации развивающихся стран вчера приоткрыли рост, войдя в стадию консолидации. Ожидаем, что рынок продолжит нервно реагировать на новостной фон из еврозоны, однако выход из боковика в ту или иную сторону, скорее всего, реализуется после обнародования официальных итогов саммита ЕС. [См. стр. 3](#)

ОФЗ

Во вторник котировки госбумаг отыгрывали внешний умеренно-негативный внешний фон при снижении цен на нефть, коррекции рубля и росте ставок NDF. При сохранении минимальной торговой активности длинный конец кривой ОФЗ вырос в пределах 13 б.п., что остается в рамках консолидации рынка. [См. стр. 4](#)

Корпоративные рублевые облигации

Активность игроков в корпоративном сегменте вслед за снижением оборота в ОФЗ также остается на крайне низком уровне. Отметим, что большинство бумаг I-II эшелонов стоят по доходности при узких спредах к кривой ОФЗ, которые по ряду бумаг даже меньше докоррекционных. [См. стр. 5](#)

Комментарии

ОСК ЕЭС, Башнефть

[См. стр. 5](#)

Вчера

Из Европы продолжают поступать противоречивые новости относительно предварительных договоренностей стран ЕС по мерам выхода из долгового кризиса, которые должны быть озвучены на саммите еврозоны 23 октября.

На этом фоне инвесторы заняли выжидательную позицию до появления официальных итогов саммита. По итогам вчерашних торгов доходность UST'10 изменилась незначительно, прибавив 2 б.п. – до 2,18% годовых.

В Европе

Из Германии и Франции вчера продолжили поступать противоречивые сообщения относительно предстоящей встречи представителей еврозоны 23 октября для решения назревших проблем. Если Франция настроена более решительно, то заявления германских представителей выглядят более чем сдержанно, что периодически охлаждает оптимизм инвесторов.

Так, президент Франции Николя Саркози заявил, что ждет «принятия важных, очень важных решений в ближайшие дни». В тоже время канцлер Германии Ангела Меркель сказала во вторник, что встреча в Брюсселе станет «важным, но не последним шагом в разрешении кризиса в еврозоне». Напомним, что накануне достаточно скептически оценил перспективы саммита ЕС министр финансов Германии В.Шойбле, заявив, что предстоящий саммит ЕС не даст окончательного решения по выходу их долгового кризиса

Заметный всплеск оптимизма на рынках вызвала публикация Guardian, что Германия и Франция договорились увеличить объем кредитных гарантий фонда EFSF в 4,5 раза - до €2 трлн., что является частью большого плана по разрешению кризиса, который будет обнародован по итогам саммита. Однако официальные представители властей опровергли данное сообщение, в частности, сказав, что не дают комментариев по промежуточным договоренностям.

Вместе с тем вчера представитель канцлера Германии Ангелы Меркель заявил о том, что Франция и Германия ведут «интенсивные переговоры» о Европейском фонде финансовой стабильности. Это дает определенную надежду, что за скудными комментариями и слухами по факту все же скрываются некие согласованные меры, которые будут обнародованы на выходных.

Вчера последнее из 3 ведущих рейтинговых агентств Moody's Investors Service снизило рейтинг Испании на 2 ступени - до «A1» с «Aa2», сохранив «негативный» прогноз. Moody's указывает на подверженность Испании рыночным стрессам, которые повышают стоимость заимствований, а также на ухудшение перспектив роста ее экономики.

В США

В Штатах вчера вышли данные по производственной инфляции, которая продолжила активный рост в сентябре – в годовом выражении рост цен производителей составил 6,9% против 6,5% в предыдущем месяце. На этом фоне стоит ожидать продолжения роста потребительской инфляции, что в определенной мере будет «связывать руки» ФРС для запуска очередного раунда QE.

Опубликованный вчера индекс по рынку жилья NAHB показал рост в октябре до 18 п. против 14 п. в сентябре, что свидетельствует о менее пессимистичном настрое строительных компаний США.

Сегодня

Сегодня по США выйдут данные по потребительской инфляции, а также по началу строительства новых домов.

Кроме того, рынки продолжают реагировать на заявления официальных представителей стран ЕС в преддверии саммита еврозоны.

В целом ожидаем сохранение волатильности при движении котировок в широком боковом диапазоне.

Индикатор	18 окт	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.27	0.44	0.16	0.85	0.16
UST'5 Ytm, %	1.06	1.55	0.78	2.40	0.78
UST'10 Ytm, %	2.18	3.02	1.72	3.74	1.72
UST'30 Ytm, %	3.17	4.32	2.73	4.77	2.73
Rus'30 Ytm, %	4.56	5.47	4.02	5.47	3.91
спрэд к UST'10	238.10	365.20	118.10	365.20	103.80



Суверенный сегмент

Еврооблигации развивающихся стран вчера приостановили рост, войдя в стадию консолидации. Ожидаем, что рынок продолжит нервно реагировать на новостной фон из еврозоны, однако выход из боковика в ту или иную сторону, скорее всего, реализуется после обнародования официальных итогов саммита ЕС.

По итогам вчерашних торгов доходность индикативного выпуска RUS'30 снизилась на 1 б.п. - до 4,56% годовых. Накануне мы отмечали, что среднее значение доходности выпуска с апреля по сентябрь составляет 4,44%, в результате чего дальнейший потенциал снижения доходности выглядит весьма скромно – около 12 б.п. На этом фоне для продолжения роста котировок необходима подпитка крайне позитивными новостями, которых пока нет.

Индекс EMBI+ вчера вырос на 2 б.п. – до 368 б.п. при росте доходности UST'10 на 2 б.п. В результате в среднем по рынку доходности евробондов EM вчера показали рост на 4 б.п.

Странам ЕС в текущей ситуации достаточно сложно прийти к консенсусу по ключевым вопросам выхода из кризиса, в результате чего итоги предстоящего саммита могут быть весьма неожиданными. Если представители Германии и Франции не смогут убедить инвесторов в правильности и достаточности предпринимаемых шагов, то новых распродаж на рынках избежать будет трудно.

С другой стороны, все понимают, что дальнейшее затягивание процессов решения проблем может оказаться фатальным для Евросоюза, в результате чего им не остается другого выхода, кроме как действовать.

На этом фоне ожидаем сохранения консолидации до конца недели при сохранении волатильности в случае появления новых комментариев из Европы.

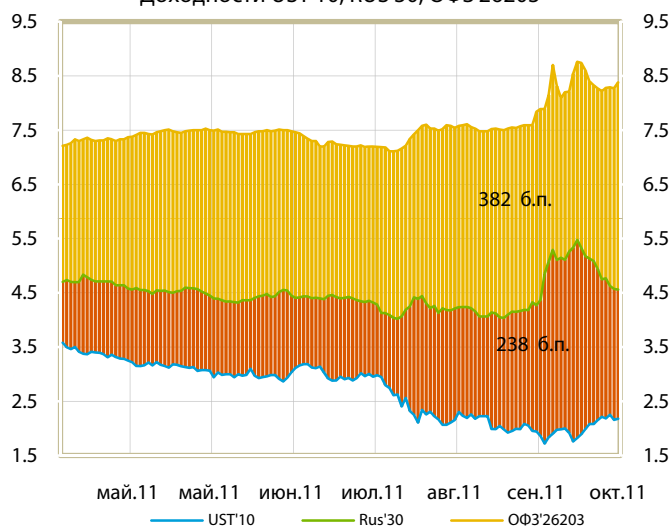
Корпоративный сегмент

Корпоративный сегмент вчера остался практически без движений, активность игроков остается невысокой. До конца недели не ожидаем кардинального изменения ситуации в данном сегменте – боковое движение котировок сохранится.

Покупки наблюдались вчера преимущественно в кривой Газпрома, однако котировки евробондов газового монополиста остались на прежних уровнях. Sber-21 котировался на уровне 96,875-98,75, что всего лишь на 3 фигуры ниже от исторических максимумов. Rhsb-18 весь день простоял без движения на уровне – 109,25-110,00. В Vip-22 был замечен небольшой рост с 88,75-88,50 при открытии до 88.25-90,0 к концу дня.

Аналогично суверенным бумагам сегодня ожидаем продолжения консолидации рынка в ожидании внешних триггеров из Европы.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Ситуация на денежном рынке

Ситуация на денежном рынке остается стабильно непростой – спрос на РЕПО ЦБ сохраняется крайне высоким при достаточном уровне ликвидности для прохождения завтрашних налогов.

Вчера банки привлекли на аукционах прямого РЕПО 534,34 млрд. руб. В том числе объем спроса на утреннем аукционе однодневного прямого РЕПО составил 379,5 млрд. руб. при средневзвешенной ставке 5,27%. Спрос на недельные деньги составил 147 млрд. руб. при аналогичном уровне ставки 5,27% годовых.

Кроме того, Министерство финансов РФ вчера провело депозитный аукцион на 55 млрд. руб. до 25.01.2012. Общий объем спроса составил 154,2 млрд. руб.; средневзвешенная процентная ставка сложилась в размере 7,642% годовых.

На этом фоне ставка MosPrimeRate o/n остается в диапазоне 5,3%-5,5% годовых, составив вчера 5,44%.

Ближайший налоговый платеж пройдет в четверг (уплата 1/3 НДС за III квартал). Как мы уже отмечали ранее, не ожидаем улучшения ситуации на денежном рынке как минимум до конца месяца.

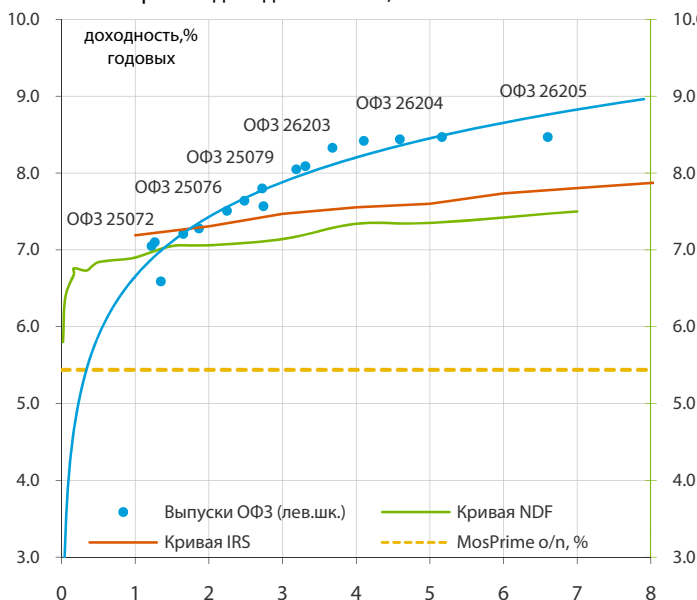
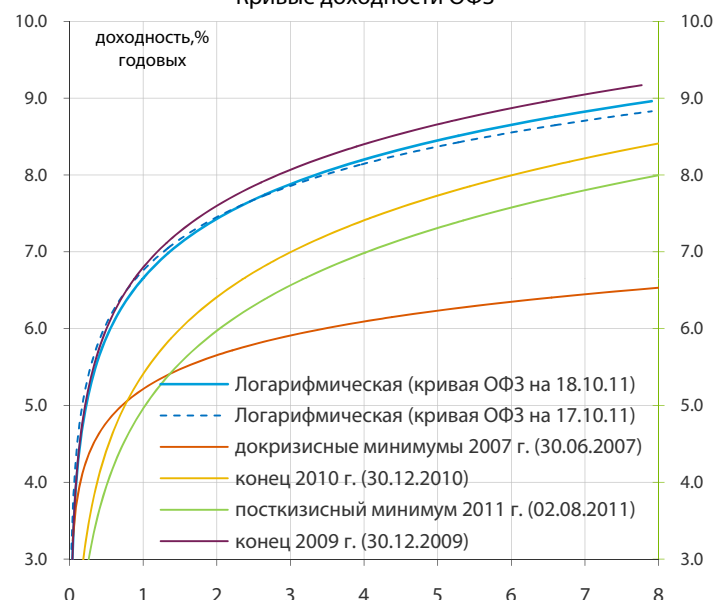
Облигации федерального займа

Во вторник котировки госбумаг отыгрывали внешний умеренно-негативный внешний фон при снижении цен на нефть, коррекции рубля и росте ставок NDF. При сохранении минимальной торговой активности длинный конец кривой ОФЗ вырос в пределах 13 б.п., что остается в рамках консолидации рынка.

Оборот торгов вчера упал до 5,6 млрд. руб. – на некотором ухудшении внешнего фона инвесторы продолжают действовать достаточно осторожно, предпочитая наблюдать за рынком без активного вмешательства.

На фоне вчерашней потери рублем около 30 копеек по корзине ставки NDF показали рост на 15-19 б.п.: NDF1Y составил 7,0%, 5Y – 7,36%. Отметим, что спреды ОФЗ 26203-NDF 5Y и ОФЗ 26203-IRS 5Y за последние несколько дней сузились до 103 б.п. и 66 б.п. соответственно, что является все еще комфортными уровнями, однако реакция рынка госбумаг на движение свопов будет нарастать.

Рынок ОФЗ через стоимость нефти, рубля и ставок NDF, IRS остается в зависимости от глобальных рынков. Пока мы не видим причин как для продолжения роста котировок, так и для новой волны распродаж.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 18.10.11

Кривые доходности ОФЗ


Корпоративные облигации и облигации РИМОВ

Активность игроков в корпоративном сегменте вслед за снижением оборота в ОФЗ также остается на крайне низком уровне. Отметим, что большинство бумаг I-II эшелонов стоят по доходности при узких спредах к кривой ОФЗ, которые по ряду бумаг даже меньше докоррекционных. Вместе с тем на рынок стали пытаться выходить качественные эмитенты с первичным предложением уже по новым уровням доходности.

ФСК ЕЭС (BBB/Ваа2/-) планирует в третьей декаде октября открыть книгу заявок инвесторов на приобретение облигаций 15-й серии объемом 10 млрд. руб. Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен на уровне 8,75-9% годовых, что соответствует доходности к 3-летней оферте в диапазоне 8,94-9,2% годовых.

Отметим, что ориентиры по доходности нового 3-летнего выпуска ФСК выглядят вполне привлекательно: премия к кривой госбумаг на текущий момент составляет 115-140 б.п., что превышает докоррекционные уровни, которые составляли 50-60 б.п. Сейчас сделки с выпусками ФСК проходят с премией к кривой ОФЗ около 30-40 б.п., что выглядит неинтересно.

На наш взгляд, дальнейшее снижение доходностей на рублевом долговом рынке выглядит неочевидным пока сохраняются внешние угрозы. В то же время на текущих уровнях рынок нащупал некоторую поддержку, в результате чего можно рекомендовать участие в выпуске небольшим спекулятивным объемом.

Кроме того, вслед за размещением выпуска ФСК с новым «рыночным» уровнем спреда может последовать перекотировка вторичного рынка или (что более вероятно) рост котировок на вторичных торгах размещенного выпуска.

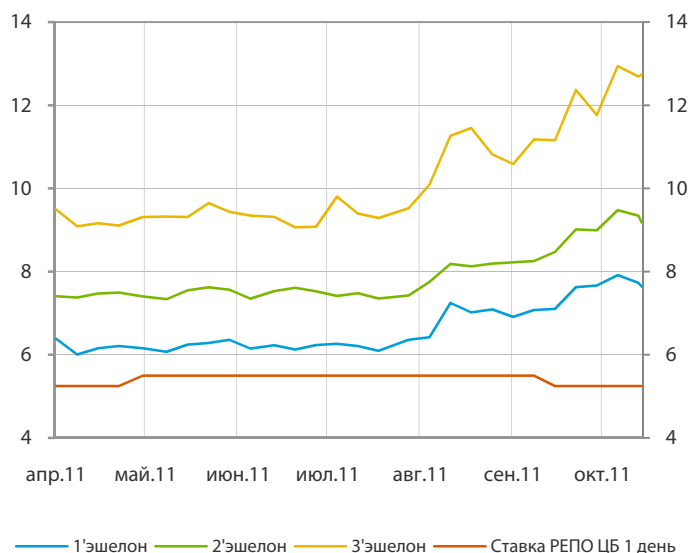
Башнефть (-/-/-) выставила оферту на выкуп облигаций серий 01, 02, 03 общим объемом 50 млрд. руб. Как говорится в сообщении компании, заявки на выкуп облигаций будут приниматься 26-27 октября, выкуп будет осуществляться 28 октября. Облигации будут выкупаться по цене 105% от номинала плюс совокупный накопленный купонный доход.

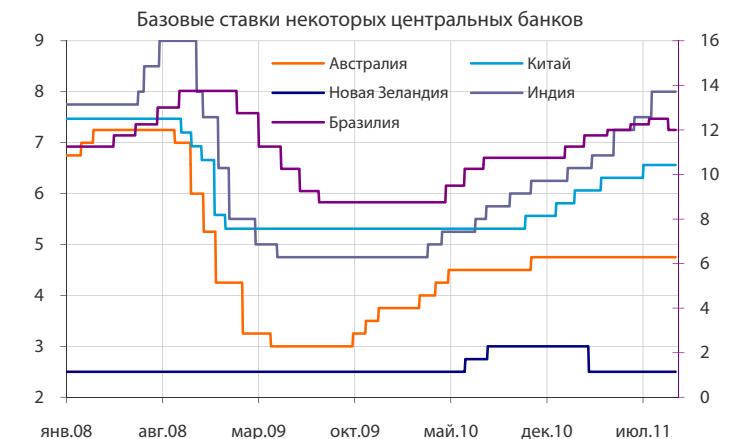
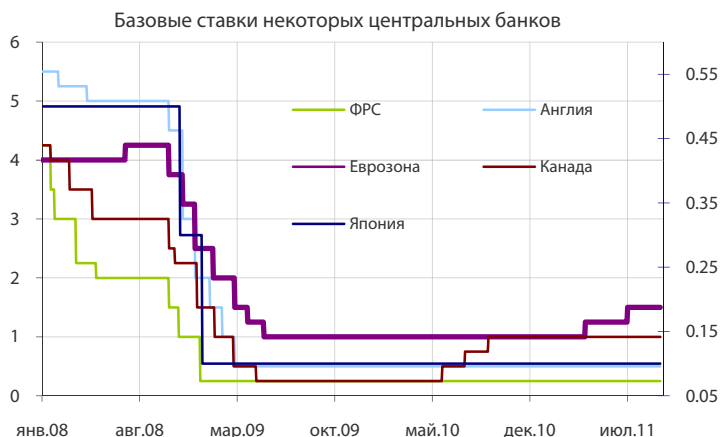
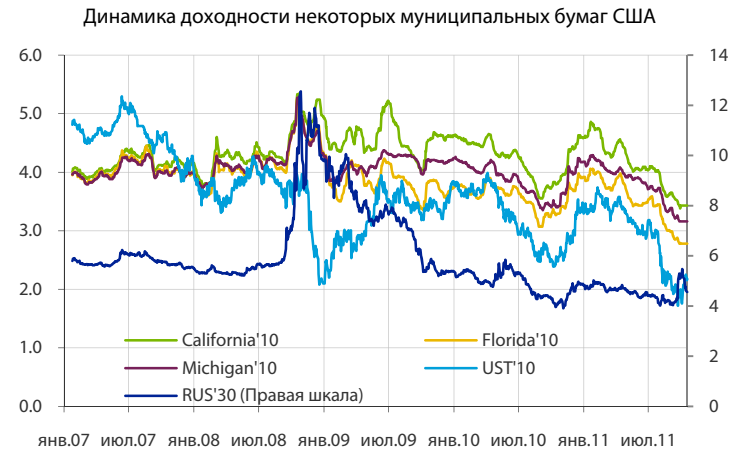
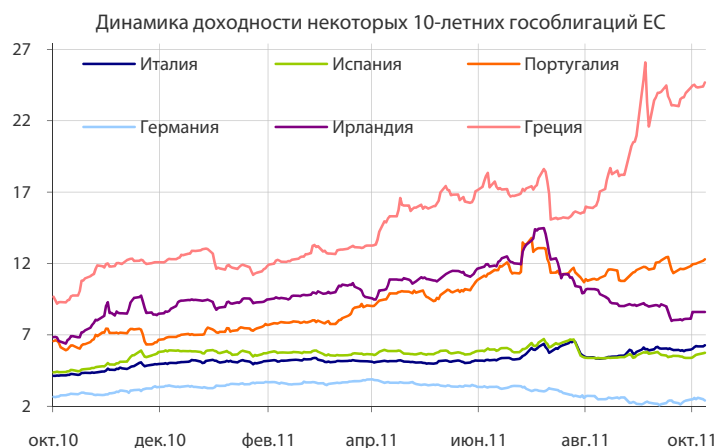
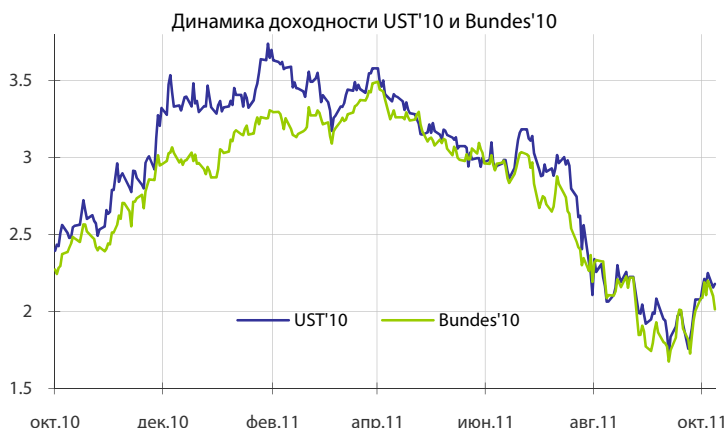
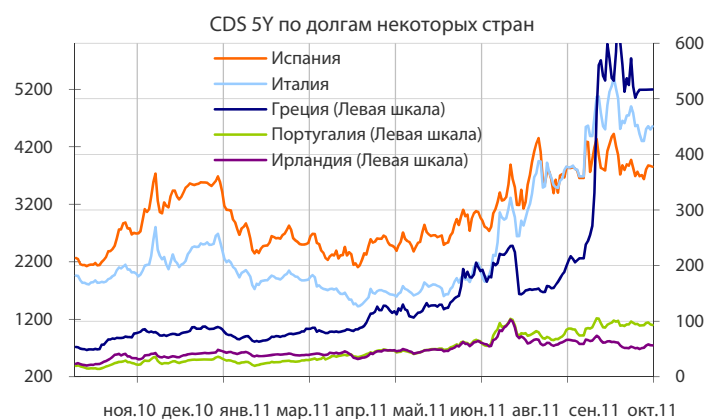
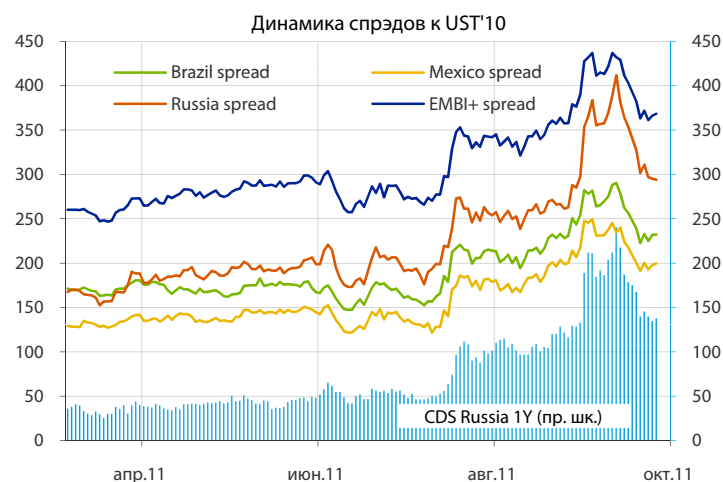
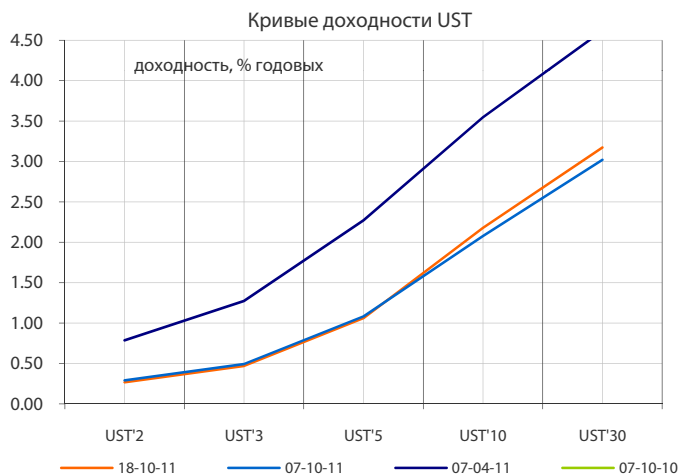
В последние несколько дней облигации Башнефти торгуются в диапазоне по цене 104,2-103,75, что почти на фигуру ниже объявленной цены выкупа.

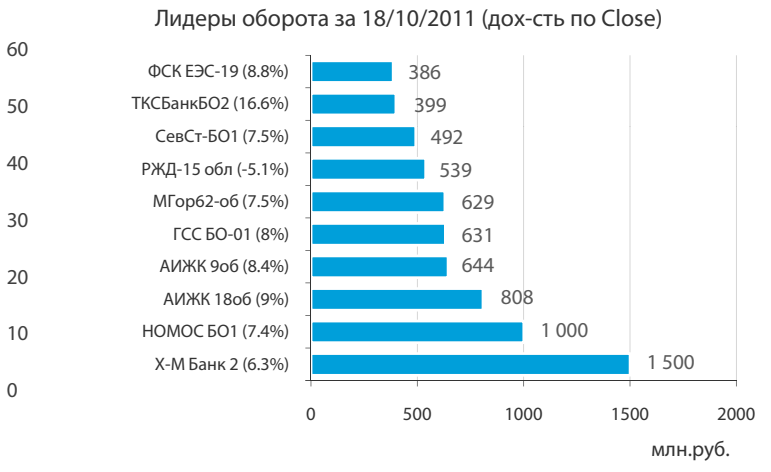
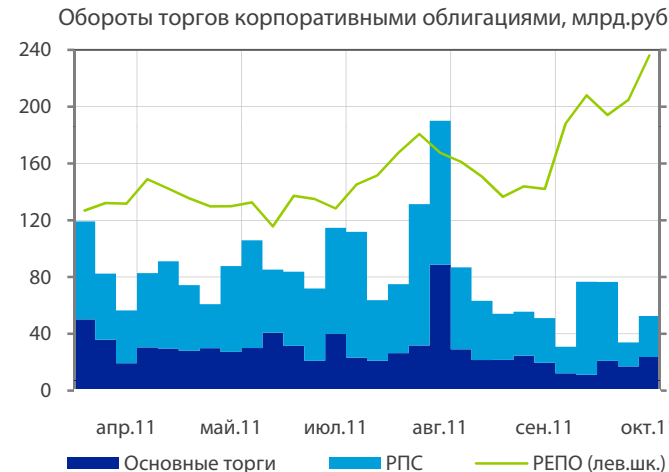
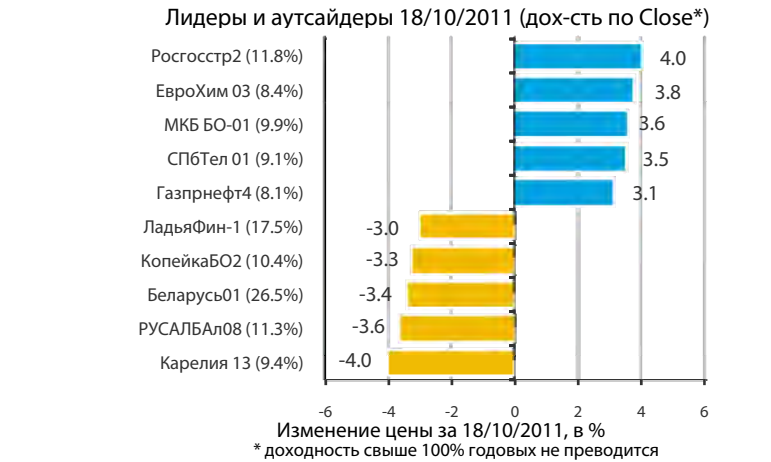
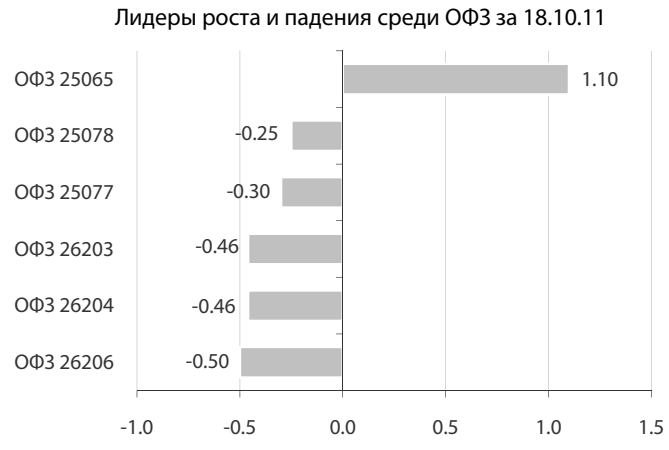
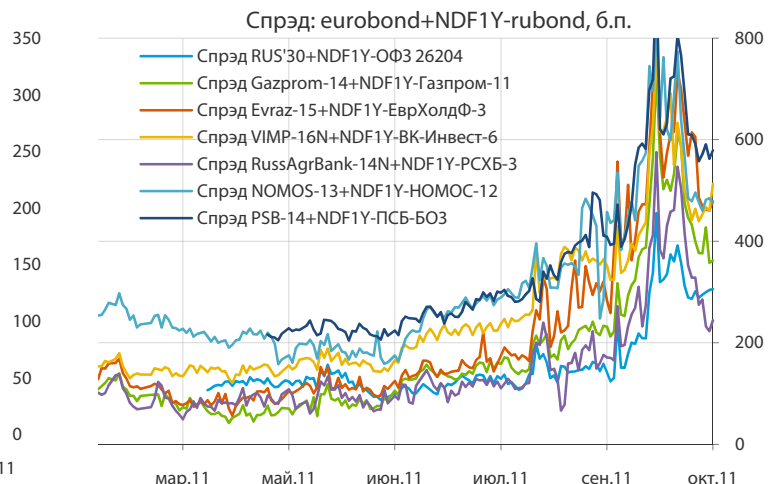
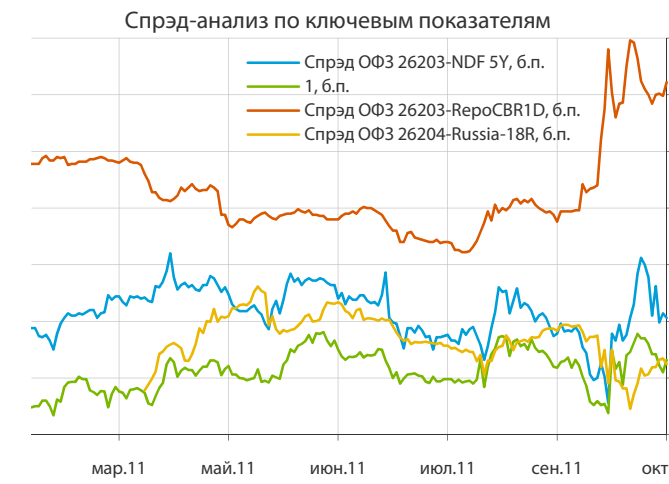
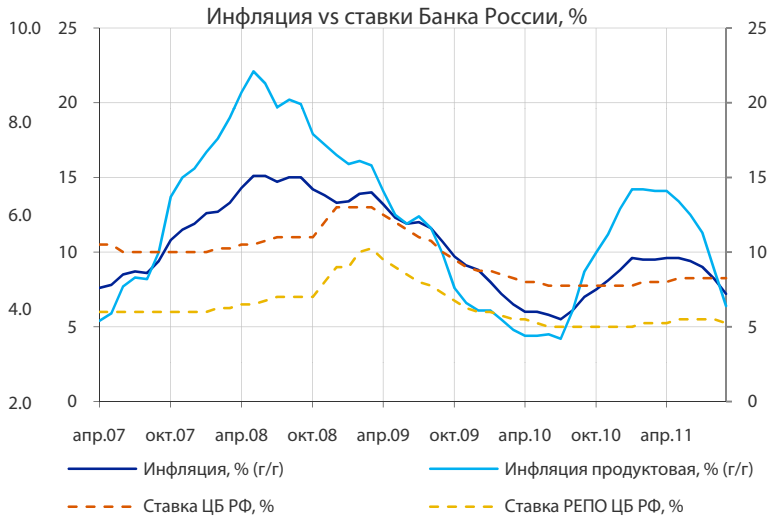
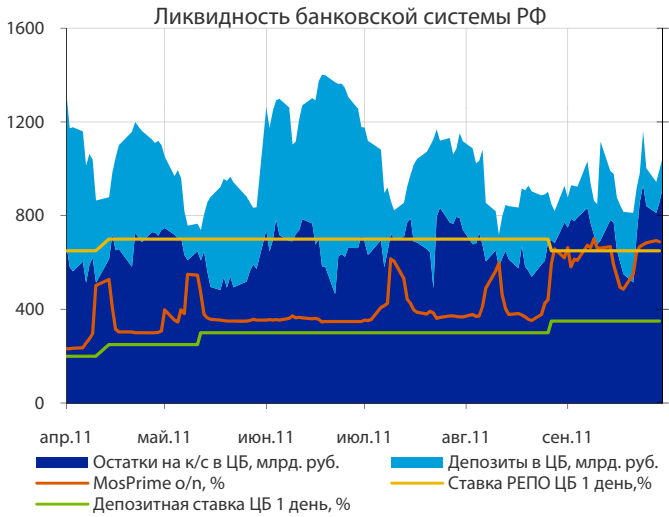
С одной стороны, ликвидные выпуски Башнефти при дюрации чуть более года имеют привлекательный купон в размере 12,5% годовых. С другой – их привлекательность снижает отсутствие бумаг в ломбардном списке ЦБ.

Как мы отмечали ранее, мы пока не ожидаем продолжения восстановления котировок на долговом рынке. Предлагаемая к оферте цена выглядит вполне адекватно при докризисном уровне спреда к ОФЗ по доходности около 120 б.п. В результате, мы рекомендуем воспользоваться объявленной офертой.

Доходность корпоративных облигаций, % годовых







Выплаты купонов

19 октября 2011 г.	5 500.41	млн. руб.
□ Белгородская область, 24002	20.04	млн. руб.
□ Крайинвестбанк, БО-01	69.57	млн. руб.
□ Ленэнерго, 03	119.97	млн. руб.
□ Московская область, 26007	638.24	млн. руб.
□ Объединенные кондитеры-Финанс, 02	157.08	млн. руб.
□ Республика Коми, 34009	81.61	млн. руб.
□ Россия, 25064	1 335.15	млн. руб.
□ Россия, 25067	1 267.65	млн. руб.
□ Россия, 26200	760.50	млн. руб.
□ Россия, 26201	914.48	млн. руб.
□ Ростелеком, 13	54.84	млн. руб.
□ ХКФ Банк, 05	81.28	млн. руб.

20 октября 2011 г.	3 118.08	млн. руб.
□ ВТБ, 05	276.75	млн. руб.
□ Восточный Экспресс Банк, БО-05	89.76	млн. руб.
□ Группа Джей Эф Си, 01	49.86	млн. руб.
□ Желдорипотека, 02	149.60	млн. руб.
□ ИФК РФА-Инвест, 02	20.94	млн. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 05	39.40	млн. руб.
□ КИТ Финанс Капитал , 01	16.46	млн. руб.
□ МТС, 01	349.00	млн. руб.
□ Минфин Республики Саха (Якутия), 35002	38.90	млн. руб.
□ Мой Банк, 05	249.30	млн. руб.
□ Нижегородская область, 34003	30.72	млн. руб.
□ ОГК-6, 01	180.75	млн. руб.
□ Ростелеком, 14	28.42	млн. руб.
□ СИБМЕТИНВЕСТ, 01	673.20	млн. руб.
□ СИБМЕТИНВЕСТ, 02	673.20	млн. руб.
□ Татфондбанк, БО-02	87.26	млн. руб.
□ ТрансКредитБанк, 06	164.56	млн. руб.

21 октября 2011 г.	841.32	млн. руб.
□ Оборонпром, 01	841.32	млн. руб.

24 октября 2011 г.	807.78	млн. руб.
□ Россия, 26192	2.00	млн. руб.
□ Россия, 26193	2.00	млн. руб.
□ Россия, 26194	2.00	млн. руб.
□ Россия, 26195	2.00	млн. руб.
□ Россия, 26196	2.00	млн. руб.
□ РусГидро, 01	398.90	млн. руб.
□ РусГидро, 02	398.90	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

18 октября 2011 г.	10.00	млрд. руб.
□ ФК Открытие, 1	5.00	млрд. руб.
□ Номос-Банк, БО-2	5.00	млрд. руб.
21 октября 2011 г.	10.00	млрд. руб.
□ СЗКК, 3	5.00	млрд. руб.
□ СЗКК, 4	5.00	млрд. руб.
27 октября 2011 г.	2.30	млрд. руб.
□ Завод Ремпутьмаш, 01	2.30	млрд. руб.
конец октября	10.00	млрд. руб.
□ ФСК ЕЭС, 15	10.00	млрд. руб.

Погашения и оферты

19 октября 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ Белгородская область, 24002	Погашение	1.02 млрд. руб.
□ МКБ, 8	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ МОСМАРТ ФИНАНС, 01	Оферта	2.00 млрд. руб.

20 октября 2011 г.	1.00	млрд. руб.
□ Группа Джей Эф Си, 01	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Нижегородская область, 34003	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Ростелеком, 14	Оферта	1.00 млрд. руб.

21 октября 2011 г.	0.00	млрд. руб.
□ ПАВА, 02	Погашение	1.00 млрд. руб.

22 октября 2011 г.	4.00	млрд. руб.
□ Новопластуновское, 01	Оферта	0.02 млрд. руб.

24 октября 2011 г.	0.30	млрд. руб.
□ Ростелеком, 13	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ ХКФ Банк, 05	Оферта	4.00 млрд. руб.

25 октября 2011 г.	0.00	млрд. руб.
□ Тензор-Финанс, БО-01	Оферта	0.30 млрд. руб.

26 октября 2011 г.	0.13	млрд. руб.
□ Иркутская область, 31005	Погашение	2.20 млрд. руб.

27 октября 2011 г.	8.00	млрд. руб.
□ Газпром, 08	Погашение	5.00 млрд. руб.
□ РФЦ-Лизинг, 02	Погашение	0.13 млрд. руб.
□ Кубанская Нива, 01	Оферта	0.60 млрд. руб.
□ МБРР, 03	Оферта	3.00 млрд. руб.

31 октября 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ Ханты-Мансийский банк, 01	Погашение	3.00 млрд. руб.

02 ноября 2011 г.	2.10	млрд. руб.
□ Югинвестрегион, 01	Оферта	0.90 млрд. руб.
□ Протек Финанс, 01	Погашение	5.00 млрд. руб.

04 ноября 2011 г.	0.00	млрд. руб.
□ Терна-финанс, 02	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ ИФК РФА-Инвест, 01	Погашение	0.60 млрд. руб.



Monday 17 октября 2011 г.

- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка Прогноз: -5
- 17:15 США: Промышленное производство Прогноз: 0.2% м/м

Tuesday 18 октября 2011 г.

- 06:00 Китай: ВВП Прогноз: 9.2% г/г
- 06:00 Китай: Промышленное производство Прогноз: 13.3% г/г
- 06:00 Китай: Розничные продажи Прогноз: 17% г/г
- 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.4% м/м
- 13:00 Германия: Индекс текущих условий ZEW Прогноз: 39.6
- 13:00 Германия: Индекс настроений ZEW Прогноз: -45
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:30 США: Индекс цен производителей Прогноз: 0.2% м/м
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:00 США: Притоки капитала
- 18:00 США: Индекс рынка жилья Прогноз: 14
- 21:15 США: Выступление главы ФРС Бернанке

Wednesday 19 октября 2011 г.

- 12:00 Еврозона: Платежный баланс
- 12:30 Великобритания: Протоколы Банка Англии
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.3% м/м
- 16:30 США: Число выданных разрешений на строительство
- 16:30 США: Число закладок новых домов
- 22:00 США: Бежевая книга ФРС США

Thursday 20 октября 2011 г.

- 10:00 Германия: Индекс цен производителей Прогноз: 0.2% м/м
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи Прогноз: 0.7% г/г
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 18:00 Еврозона: Потребительское доверие
- 18:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии Прогноз: -8.5
- 18:00 США: Опережающие индикаторы
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья

Friday 21 октября 2011 г.

- 12:00 Германия: Индекс настроений Ifo Прогноз: 106.3
- 12:00 Германия: Индекс текущих условий Ifo Прогноз: 116.8
- 12:00 Германия: Индекс ожиданий Ifo Прогноз: 97
- 12:30 Великобритания: Заимствования госсектора

Инвестиционный департамент

тел.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-53-03, 70-20-00

факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-37

 e-mail: ib@psbank.ru

Руководство

Зибарев Денис Александрович zibarev@psbank.ru	Вице-президент-директор 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
Семеновых Денис Дмитриевич semenovkhd@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-01
Шагов Олег Борисович shagov@psbank.ru	Рынки акций	70-47-34
Захаров Антон Александрович zakharov@psbank.ru	Валютные и товарные рынки	70-47-75

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	Треjder	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	Треjder	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	Треjder		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
Жариков Евгений Юрьевич zharikov@psbank.ru	Треjder		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
Урумов Тамерлан Таймуразович urumov@psbank.ru	Треjder		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. 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. 70-47-33), e-mail: ib@psbank.ru