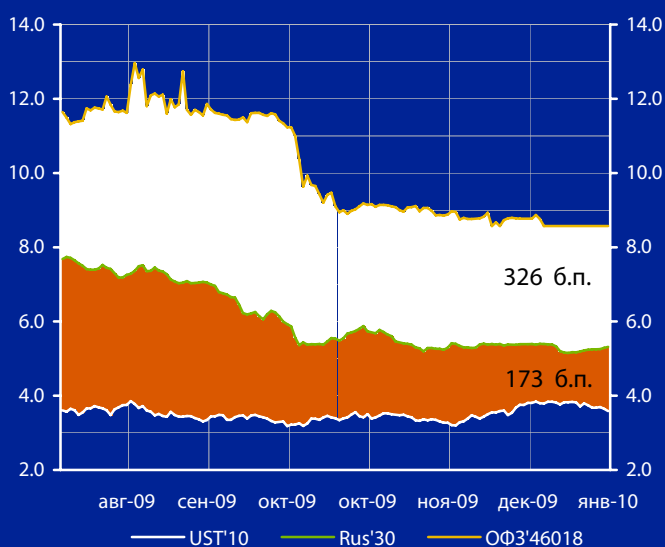
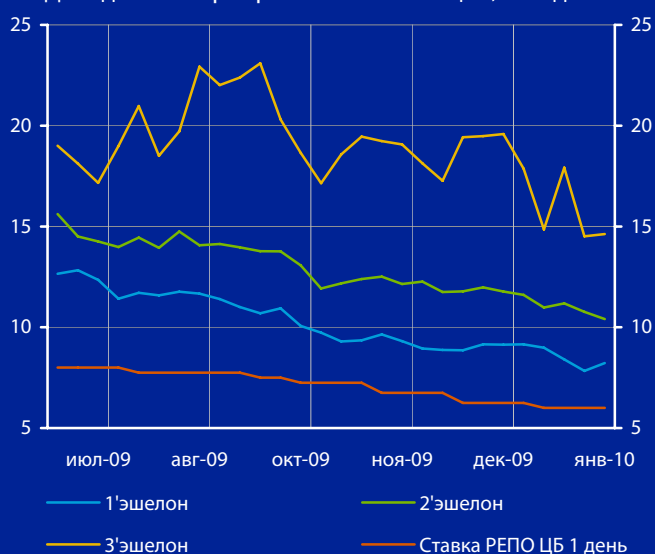


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Ключевые индикаторы рынка

Тикер	21 янв	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.59	3.84	3.20	3.95	2.53
Rus'30, %	5.31	5.88	5.15	10.05	5.15
ОФЗ'46018, %	8.57	9.18	8.57	15.95	8.57
Libor \$ 3M, %	0.25	0.28	0.25	1.33	0.25
Euribor 3M, %	0.67	0.73	0.67	2.25	0.67
Mibor 3M, %	7.41	9.01	7.31	30.88	7.31
EUR/USD	1.410	1.513	1.410	1.513	1.254
USD/RUR	29.76	30.83	28.69	36.34	28.69

Облигации казначейства США

Президент США вчера решил немного повысить свой падающий рейтинг, предложив законодательно ограничить круг операций банков и их размер пассивов, тем самым обвалив фондовые индексы. «Защитные» активы в виде treasuries на этом фоне снова оказались в центре внимания инвесторов. Доходность UST'10 снизилась на 6 б.п. – до 3,59%, UST'30 – на 5 б.п. – до 4,49%. **См. стр. 3**

Суверенные облигации РФ и EM

Негативный внешний фон из США также затронул и рынок госбумаг развивающихся стран - индикативная доходность выпуска RUS'30 вчера продолжила плавно расти, увеличившись еще на 2 б.п. - 5,31% годовых, спред между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) расширился на 9 б.п. - до 173 б.п. **См. стр. 3**

Корпоративные рублевые облигации

Как и ожидалось, в секторе корпоративного рублевого долга и облигаций РИМОВ вчера наблюдалось коррекционное движение. Однако уже во второй половине дня покупатели вновь вернулись – избыточная рублевая ликвидность дает о себе знать. Сегодня рынок может вновь попытаться скорректироваться. На этом фоне мы рекомендуем обратить внимание на бумаги II – III эшелонов. **См. стр. 4**

Рекомендации:

Rus'30 – upside отсутствует, движется вместе с рынком; давление на рынок со стороны проблемных стран;

Корп. евробонды – интересны среднесрочные банковские выпуски II эшелона (PSB, MDM, UrsaBank, AkBars, Татфондбанк);

Корп. руб. обл. – по мере достижения докризисных уровней по доходности бумагами I эшелона рекомендуем постепенно сокращать позиции по длинным выпускам; в высокорискованном сегменте интересны выпуски, эмитентам которых оказывается господдержка: Промтрактор, Свободный Сокол, Аптечная сеть 36'б, Севкабель, ГАЗ, Су-155 и пр.

Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков	535.3	447.6	87.7
Депозиты банков в ЦБ	559.0	685.5	-126.5
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	131.3	131.3	0.0
	(22.01.2010)	(21.01.2010)	

Макроэкономика и банковская система

Инфляция в январе 2010 г. будет меньше, чем 2,4%, сообщила глава МЭР Э.Набиуллина. «В январе 2010 г. инфляция будет меньше, чем в январе 2009 г., но больше, чем в другие месяцы», - сказала она. Министр пояснила, что в начале года инфляция всегда оказывается несколько выше. Э.Набиуллина также заявила, что ситуация с регулированием тарифов в экономике ее не беспокоит. Как ранее сообщил Росстат, индекс потребительских цен в РФ за период с 12 по 18 января 2010 г. составил 0,5%, с начала месяца - 1,2%. В 2009 г. инфляция с начала месяца составила 1,2%, за январь - 2,4%.

Размер просроченной задолженности в среднем по банковскому сектору в 2010 г. составит не менее 20%, сообщил глава Сбербанка Г.Греф. В 2010 г. темпы роста просроченной задолженности будут ниже, чем в минувшем году. «Динамика роста «плохих» долгов замедляется, но, к сожалению, она продолжается», - сказал он. Г.Греф выразил уверенность, что в этом аспекте текущий год будет менее сложным для банков, чем 2009 г. Напомним, по данным Банка России, просроченная задолженность по кредитам в РФ на 1 декабря 2009 г. составила 5,2% от их общего объема, увеличившись с 5% на 1 ноября 2009 г.

Объем международных резервов Российской Федерации по состоянию на 15 января 2010 г. составлял \$441,4 млрд. против \$440,9 млрд. на 8 января с.г., сообщил департамент внешних и общественных связей Банка России. Таким образом, золотовалютные резервы Банка России в их еженедельном исчислении увеличились на \$0,5 млрд., или на 0,1%.

Новости рынка облигаций

ВЭБ может выпустить еврооблигации в середине 2010 г., заявил заместитель председателя ВЭБа П.Фрадков. «Начиная со второго квартала, можно ожидать размещения», - отметил он. В то же время, по словам зампреда ВЭБа, завершается процесс отбора организаторов размещения, заявки поданы более чем 30 банками. После завершения отбора предполагается сразу приступить к разработке EMN программы выпуска. Также ВЭБ не исключает регистрацию нового выпуска внутренних валютных облигаций на \$10 млрд.

Банк России 21 января провел аукцион по размещению ОВР-12 с погашением в 15.06.2010 г. на сумму 150 млрд. руб. Средневзвешенная ставка составила 5,47% годовых. Объем спроса по номиналу составил 159,1 млрд. руб., объем размещения по номиналу - 146,7 млрд. руб.

ТНК-ВР зарегистрировала обновление программы по выпуску долговых обязательств на \$8 млрд. Программа по выпуску долговых обязательств ТНК-ВР первоначально была зарегистрирована в 2005 г. в объеме \$5 млрд., в 2007 г. она была расширена до \$8 млрд. В рамках этой программы в 2006-2007 гг. компания разместила 3 выпуска еврооблигаций со сроком 5 и 10 лет на общую сумму \$4,5 млрд. В пятницу, 22 января, ТНК-ВР

начинает road show с возможным последующим размещением еврообондов в рамках этой программы.

Новости эмитентов

РЖД: проведение первичного размещения акций (IPO) ОАО «РЖД» в Гонконге не планируется, говорится в сообщении пресс-службы компании в связи с появившейся информацией о возможности проведения IPO РЖД.

Петрокоммерц: чистая прибыль банка по РСБУ за 2009 г. снизилась на 52,6% по сравнению с показателем за 2008 г. и составила 523,2 млн. руб. При этом чистая прибыль банка за IV квартал 2009 г. составила 53,7 млн. руб. против убытка в размере 231,2 млн. руб. за III квартал 2009 г. Банк объясняет увеличение прибыли в IV квартале увеличением чистых процентных доходов, чистых доходов от переоценки иностранной валюты наряду с уменьшением авансовых отчислений по налогу на прибыль.

Банк Москвы: чистая прибыль ОАО «Банк Москвы» по РСБУ в IV квартале 2009 г. составила 347,0 млн. руб. против убытка в размере 86,9 млн. руб. в III квартале 2009 г. Как говорится в официальных документах кредитной организации, увеличение прибыли связано с ростом балансовой прибыли банка в IV квартале 2009 г.

МДМ Банк: чистая прибыль ОАО «МДМ банк» по РСБУ за 2009 г. составила 849,6 млн. руб. Это первая годовая отчетность объединенного банка (УРСА банк и МДМ-банк). Чистая прибыль МДМ банка по РСБУ за IV квартал 2009 г. выросла на 44,7% по сравнению с показателем за III квартал 2009 г. - до 655,3 млн. руб.

Сбербанк: резервы Сбербанка на возможные потери по ссудам по РСБУ на конец 2009 г. превысили 10% от кредитного портфеля, сообщил глава Сбербанка Г.Греф. «2010 г. вряд ли будет годом массового роспуска резервов. Основной роспуск придется на 2011-2013 гг. В этом году, скорее всего, резервы придется увеличивать. Сбербанк будет частично распускать резервы, а частично формировать их», - отметил Г.Греф.

Банк ВТБ не исключает, что госпакет его акций может быть приватизирован, сообщил председатель правления банка А.Костин. «Мы рассматриваем для себя такую возможность», - сказал он. Также А.Костин отметил, что ВТБ не давал обязательств в качестве одного из организаторов первичного размещения акций (IPO) ОК «Русал» по покупке пакета акций компании.

ГК «Дикси»: выручка группы в 2009 г. выросла на 12% по сравнению с 2008 г. - до 54,2 млрд. руб., сообщили в пресс-службе ритейлера. В долларовом эквиваленте показатель сократился на 12% - до \$1,7 млрд. Общее количество магазинов на 31 декабря 2009 г. составило 537, что на 9% больше относительно 31 декабря 2008 г.

Росатом: доходы ГК «Росатом» в 2009 г. выросли на 37% - до 518 млрд. руб., сообщил глава корпорации С.Кириенко. Объем выработки электроэнергии атомными электростанциями РФ в 2009 г. составил 163,27 млрд. кВт/ч. Коэффициент использования установленной мощности составил 80,2%. Такой показатель является рекордным за всю историю, отметил он.

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

Индикатор	21 янв	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.83	1.14	0.67	1.40	0.67
UST'5 Ytm, %	2.34	2.68	2.00	2.92	1.57
UST'10 Ytm, %	3.59	3.84	3.20	3.95	2.53
UST'30 Ytm, %	4.49	4.73	4.19	4.76	3.24
Rus'30 Ytm, %	5.31	5.88	5.15	10.05	5.15
спрэд к UST'10	172.6	245.9	132.9	717.4	132.9

Облигации казначейства США

Президент США вчера решил немного повысить свой падающий рейтинг, предложив законодательно ограничить круг операций банков и их размер пассивов, тем самым обвалив фондовые индексы. «Защитные» активы в виде treasuries на этом фоне снова оказались в центре внимания инвесторов. Доходность UST'10 снизились на 6 б.п. – до 3,59%, UST'30 – на 5 б.п. - до 4,49%.

Предложение американского президента Б.Обамы законодательно запретить банкам торговлю ценными бумагами за счет собственных средств или инвестировать в хедж-фонды и фонды частного капитала буквально вызвало шок на рынках. Во-первых, эти меры сильно ударят по банкам, с высокой долей инвестиционного бизнеса - Goldman Sachs, Morgan Stanley, Bank of America, Wells Fargo, JPMorgan Chase и Citigroup. Во-вторых, банкам придется «приводить» свои портфели к новым нормативам, что **вызовет продажи на рынке акций и деривативов**, а многие инструменты вообще могут оказаться невостребованными.

Данные меры, имеющие отголоски действия властей в борьбе с Великой депрессией в 1933 г., на наш взгляд, **в первую очередь носят популистский характер** Б.Обамы, который в последнее время стал терять рейтинг. В своем заявлении он пообещал, что американский налогоплательщик никогда больше не станет заложником банка, который слишком велик, чтобы обанкротиться. Таким образом, **шансы, что данная реформа «пройдет» не слишком велики**. Планы Б.Обамы **могут помешать экономическому росту**, когда экономика США уже начала выбираться из пропасти. В результате, инвесторы стремятся переложить свои инвестиции в «безрисковые» treasuries.

В результате, если страсти по предложению Обамы и «китайской угрозе» (см. вчерашний обзор) не улягутся, **стоит ожидать высокого спроса на госбумаги США на аукционах** – 26 января будет продано UST'2 на \$44 млрд., 27 января - UST'5 на \$42 млрд. и 28 января UST'7 на \$32 млрд.

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Негативный внешний фон из США также затронул и рынок госбумаг развивающихся стран - индикативная доходность выпуска RUS'30 вчера продолжила плавно расти, увеличившись еще на 2 б.п. - 5,31% годовых, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) расширился на 9 б.п. - до 173 б.п.

Кроме того, давление на котировки суверенных евробондов ЕМ вчера оказали **снижающиеся цены на «черное золото»**, которые достигли уровня \$75 за барр. Минэнерго США сообщило, что коммерческие запасы сырой нефти в США за неделю с 9 по 15 января 2010 г. снизились на 0,4 млн. барр. – до 330,6 млн барр., при ожидании роста на 2,4 млн. барр. Однако **расстроил инвесторов низкий спрос на бензины**, запасы которых увеличились на 3,9 млн. барр. - до 223,5 млн. барр., что превышает показатель того же периода 2009 г. на 5,6%, когда экономика США находилась в более плачевном состоянии.

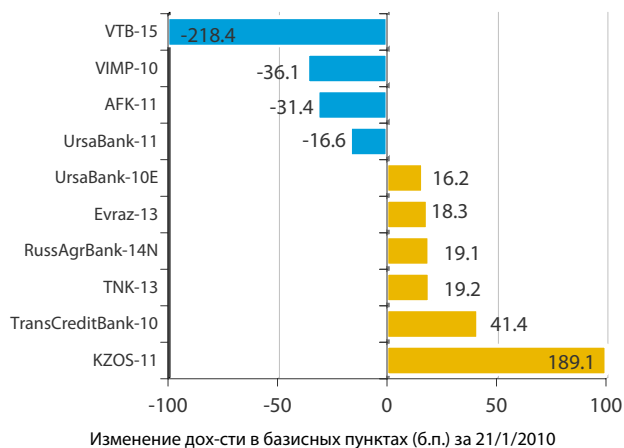
Мы ожидаем, что в ближайшее время котировки суверенных бумаг развивающихся стран **будут и дальше находиться под давлением** негативных факторов.

Корпоративные еврооблигации

Корпоративные евробонды продолжают торговаться в боковом диапазоне при низкой активности игроков. В отсутствие идей на рынке инвесторы проявляют высокий интерес к Татфондбанку, который предложил инвесторам обменять евробонды (LPN) с погашением в апреле 2010 г. на новые - объемом от \$100 млн. с погашением в 2012 г. со ставкой купона 12% годовых. По нашим предварительным наблюдениям, практически все инвесторы согласились на обмен, а часть – даже на увеличение позиции.



Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



Облигации федерального займа

Сектор ОФЗ вчера пытался скорректироваться – на фоне негатива с мировых фондовых площадок и снижения цен на «черное золото» последовал рост ставок по контрактам NDF, который естественным образом отразился на котировках рублевых госбумаг.

Стоимость годового контракта NDF вчера увеличилась на 20 б.п. – до 5,8% годовых, сегодня с утра наблюдается дальнейший рост до 5,87%.

Однако кривая ОФЗ вчера поднялась всего на 5 б.п. – на фоне сохраняющейся избыточной рублевой ликвидности **многие игроки предпочли наращивать портфели** на небольшом снижении. Объем торгов был достаточно на высоком уровне, составив 7,2 млрд. руб.

Различная скорость изменения ставок NDF и доходностей по ОФЗ вновь привела к **сужению спреда между кривыми**. На фоне появления ликвидности в длинном конце кривой ОФЗ и желанием игроков получить большую маржу в долгосрочных выпусках спред к кривой NDF сузился наиболее сильно – до 30 б.п.

На наш взгляд, **при текущих ставках NDF дальнейший потенциал роста котировок ОФЗ отсутствует**. Кроме того, если негатив из-за океана продолжит поступать, что отрицательно скажется на снижении нефтяных котировок и ослаблении курса рубля, мы увидим коррекционный рост ставок NDF. Это создает далеко не радужные перспективы для рынка ОФЗ.

Корпоративные облигации и РИМОВ

Как и ожидалось, в секторе корпоративного рублевого долга и облигаций РИМОВ вчера наблюдалось коррекционное движение. Однако уже во второй половине дня покупатели вновь вернулись – избыточная рублевая ликвидность дает о себе знать. Сегодня рынок может вновь попытаться скорректироваться. На этом фоне мы рекомендуем обратить внимание на бумаги II – III эшелонов.

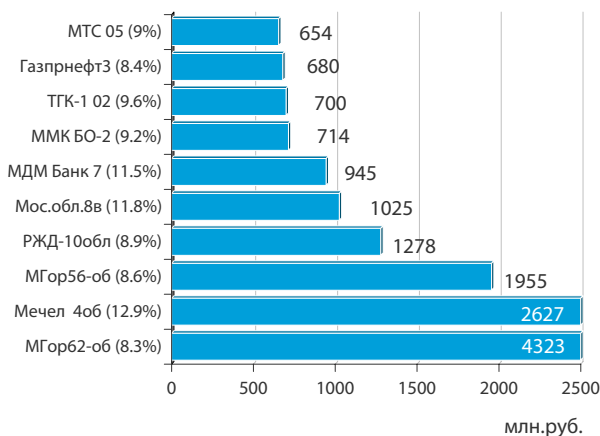
На фоне осуществляемых налоговых выплат, а также постепенному пробуждению банковской системы в начале нового года, **объем ликвидности в системе постепенно снижается, приходя в норму** – объем остатков на счетах и депозитов в ЦБ снизился еще на 3,4% - до 1,09 трлн. руб. Ставки РЕПО и МБК также стабилизировались на уровне чуть выше 4% - ставка по однодневному кредиту MosPrime составила 4,39% годовых. Мы ожидаем, что часть излишек ликвидности будет абсорбирована остающимися выплатами налогов 25 и 27 января, а ставки по рублям останутся на уровне 4% - 5% годовых.

Как мы отмечали в предыдущем обзоре, **дальнейшее снижение доходностей по бумагам I эшелона весьма ограничено**, а в условиях негативного внешнего фона – совсем не очевидно. Кроме того, недавнее заявление ЦБ о возможном повышении ставок во II п/г 2010 г. делает непривлекательным покупку длинных бумаг.

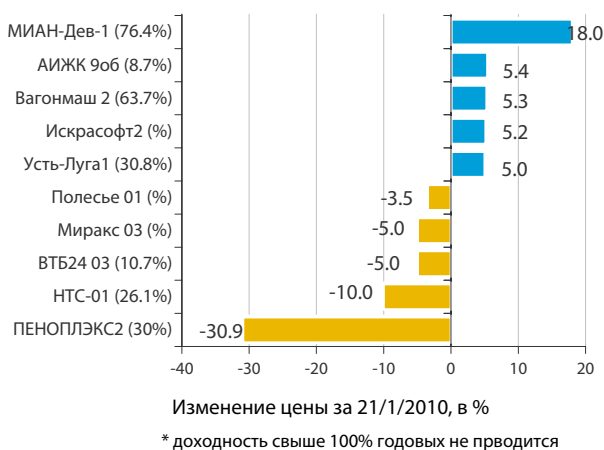
В этом ключе **мы рекомендуем инвесторам обратить внимание на II эшелон**, а игрокам, готовым принять существенный риск – **высокодоходные бумаги**, в т.ч. реструктуризированные выпуски, эмитентам которых оказывается кредитная поддержка (Промтрактор, Свободный Сокол, Аптечная сеть 36'6, Севкабель, ГАЗ, Су-155 и пр.). Во II эшелоне мы отдаем предпочтение бумагам Синтеры, ЛенСпецСМУ и МРСК Юга.



Лидеры оборота за 21/1/2010 (дох-сть по Close)



Лидеры и аутсайдеры 21/1/2010 (дох-сть по Close*)

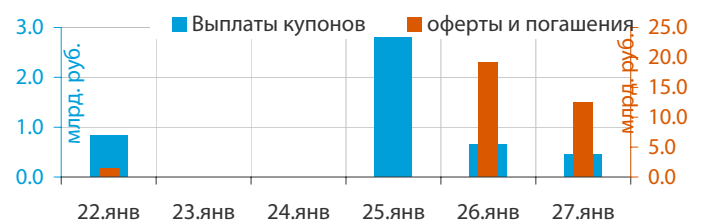


Выплаты купонов

Дата	Сумма (млн. руб.)	Единица измерения
пятница 22 января 2010 г.	835.11	млн. руб.
□ ВымпелКом-Инвест, 1	451.30	млн. руб.
□ КБ Кедр, 3	47.87	млн. руб.
□ ЛЭКстрой, 2	180.75	млн. руб.
□ ОАО ЭФКО, 2	134.63	млн. руб.
□ Уралхимпласт, 1	20.57	млн. руб.
понедельник 25 января 2010 г.	2 795.69	млн. руб.
□ Пром Тех Лизинг, 1	5.19	млн. руб.
□ РЖД, 17	1050.90	млн. руб.
□ РЖД, 18	1065.75	млн. руб.
□ РЖД, 19	673.20	млн. руб.
□ РФЦ-Лизинг, 2	0.66	млн. руб.
вторник 26 января 2010 г.	659.01	млн. руб.
□ БАЛТИНВЕСТБАНК, 1	39.89	млн. руб.
□ Держава-Финанс, 1	82.27	млн. руб.
□ Жилсоципотека-Финанс, 3	103.97	млн. руб.
□ МБРР, 3	112.20	млн. руб.
□ НИА ВТБ 001, 1А	73.63	млн. руб.
□ Северная казна, 2	3.74	млн. руб.
□ Энел ОГК-5, БО-1	121.66	млн. руб.
□ Энел ОГК-5, БО-2	121.66	млн. руб.
среда 27 января 2010 г.	448.75	млн. руб.
□ Промтрактор-Финанс, 3	448.75	млн. руб.
четверг 28 января 2010 г.	685.62	млн. руб.
□ Газпромбанк, 1	177.00	млн. руб.
□ Мечел, 4	236.85	млн. руб.
□ Московская объединенная энергетическая компа	269.28	млн. руб.
□ Стратегия-лизинг, 1	2.49	млн. руб.
пятница 29 января 2010 г.	818.18	млн. руб.
□ Банк Москвы, 1	530.50	млн. руб.
□ Банк Стройкредит, 1	70.19	млн. руб.
□ Ленэнерго, 2	127.74	млн. руб.
□ Сибкакадеминвест, 1	89.75	млн. руб.
суббота 30 января 2010 г.	403.30	млн. руб.
□ Москва, 41	403.30	млн. руб.
воскресенье 31 января 2010 г.	154.58	млн. руб.
□ Марта-Финанс, 3	154.58	млн. руб.
понедельник 1 февраля 2010 г.	102.91	млн. руб.
□ АИЖК, 2	83.18	млн. руб.
□ АИЖК, 4	19.74	млн. руб.

Погашения и оферты

Дата	Сумма (млрд. руб.)	Единица измерения
пятница 22 января 2010 г.	1.50	млрд. руб.
□ ОАО ЭФКО, 2	1.50	млрд. руб.
вторник 26 января 2010 г.	19.20	млрд. руб.
□ ВымпелКом-Инвест, 1	10.00	млрд. руб.
□ МДМ-Банк, 7	5.00	млрд. руб.
□ Нижне-Ленское-Инвест, 3	1.00	млрд. руб.
□ РОССКАТ-Капитал, 1	1.20	млрд. руб.
□ Ханты-Мансийск СтройРесурс, 2	2.00	млрд. руб.
среда 27 января 2010 г.	12.50	млрд. руб.
□ ЛЭКстрой, 2	2.50	млрд. руб.
□ ЛК УРАЛСИБ, 2	5.00	млрд. руб.
□ ЛК УРАЛСИБ, 4	2.00	млрд. руб.
□ ЛК УРАЛСИБ, 5	3.00	млрд. руб.
четверг 28 января 2010 г.	7.00	млрд. руб.
□ Жилсоципотека-Финанс, 3	1.50	млрд. руб.
□ МежПромБанк, 1	2.00	млрд. руб.
□ Пеноплэкс Финанс, 2	3.00	млрд. руб.
□ Уралхимпласт, 1	0.50	млрд. руб.
понедельник 1 февраля 2010 г.	1.50	млрд. руб.
□ АИЖК, 2	1.50	млрд. руб.
вторник 2 февраля 2010 г.	37.50	млрд. руб.
□ Россия, 35002(ГСО-ППС)	35.00	млрд. руб.
□ ИА Республики Татарстан, 1	1.00	млрд. руб.
□ КБ Кедр, 3	1.50	млрд. руб.
среда 3 февраля 2010 г.	3.50	млрд. руб.
□ КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 1	3.50	млрд. руб.
четверг 4 февраля 2010 г.	1.06	млрд. руб.
□ Жилсоципотека-Финанс, 3	1.00	млрд. руб.
□ Комплекс Финанс, 1	0.06	млрд. руб.
понедельник 8 февраля 2010 г.	1.06	млрд. руб.
□ М.О.Р.Е.-Плаза, 1	1.00	млрд. руб.
□ Престиж-Экспресс-Сервис, 1	0.06	млрд. руб.
вторник 9 февраля 2010 г.	6.30	млрд. руб.
□ Завод Арсенал, 3	0.30	млрд. руб.
□ ПФ ТрансТехСервис, 1	1.00	млрд. руб.
□ Группа ЛСР(ОАО), 2	5.00	млрд. руб.
среда 10 февраля 2010 г.	5.00	млрд. руб.
□ Газпром, 4	5.00	млрд. руб.



пятница 22 января 2010 г.

- 12:30 Великобритания: Розничные продажи за декабрь Прогноз: 1.2% м/м, 3.0% г/г
- 13:00 Еврозона: Новые промышленные заказы за ноябрь Прогноз: 0.5% м/м, -6.4% г/г

понедельник 25 января 2010 г.

- 10:00 Германия: Индекс доверия потребителей GfK
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья за декабрь
- 18:00 США: Индекс производственной активности ФРБ Далласа за январь

вторник 26 января 2010 г.

- Япония: Заседание Банка Японии по денежно-кредитной политике
- 12:00 Германия: Индекс ожиданий деловых кругов Германии от IFO за январь
- 12:00 Еврозона: Платежный баланс Еврозоны за ноябрь
- 12:30 Великобритания: Динамика ВВП за 4 квартал
- 17:00 США: Индекс цен на жилье S&P/CaseShiller за ноябрь
- 18:00 США: Индекс потребительского доверия Conference Board за январь
- 18:00 США: Индекс производственной активности ФРБ Ричмонда
- 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 icq 150-506-020 +7(495)777-10-20 доб. 70-20-13
Галямина Ирина Александровна Galiamina@psbank.ru	Синдикация и продажи	Прямой: +7(905) 507-35-95 icq 314-055-108 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85
Павленко Анатолий Юрьевич APavlenko@psbank.ru	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-69 или icq 329-060-072 +7(495)777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна Rybakova@psbank.ru	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-68 или icq 119-770-099 +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