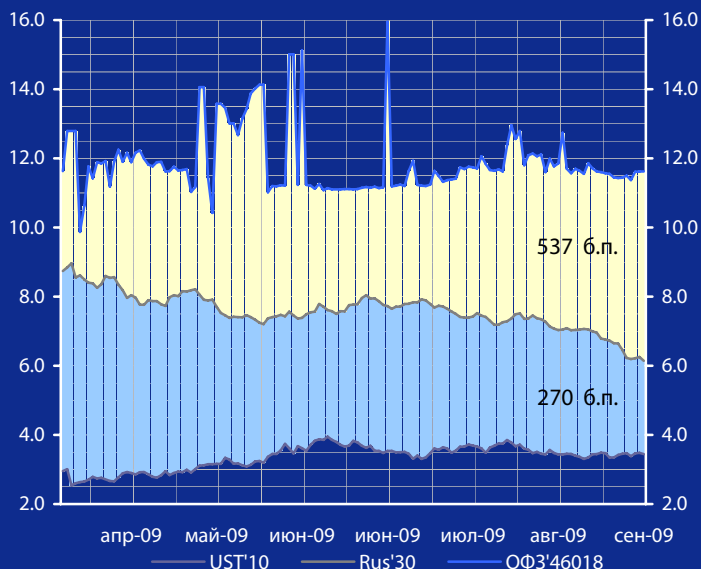
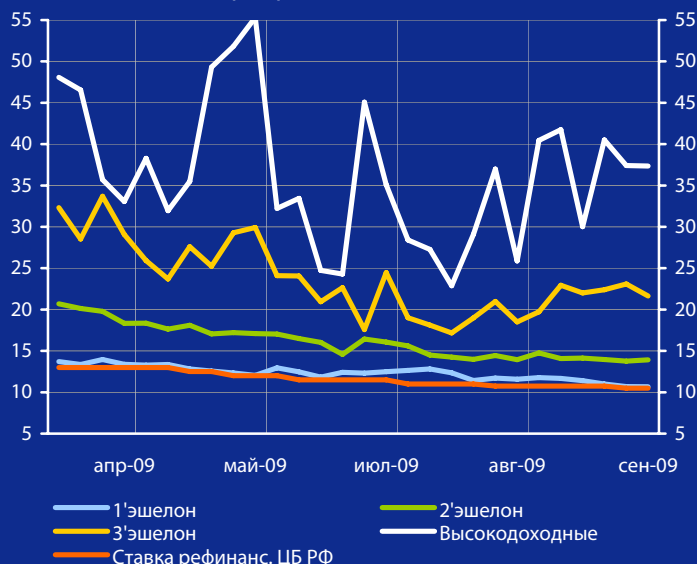


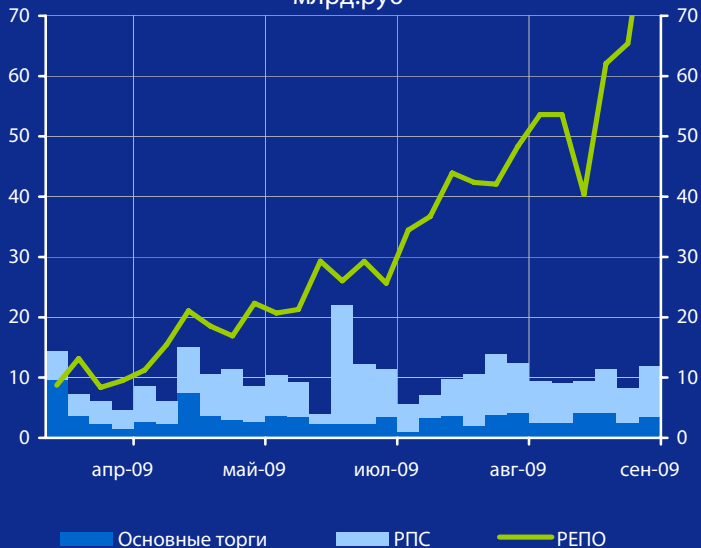
Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Среда 23 сентября 2009 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	22 сен	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.45	3.85	3.30	4.08	2.08
Rus'30, %	6.14	8.04	6.14	12.55	6.14
ОФЗ'46018, %	11.62	15.95	11.14	15.95	7.62
Libor \$ 3М, %	0.29	0.61	0.29	4.82	0.29
Euribor 3М, %	0.76	1.21	0.76	5.39	0.76
Mibor 3М, %	10.95	12.54	10.93	30.88	9.05
EUR/USD	1.479	1.479	1.385	1.479	1.245
USD/RUR	30.09	32.77	30.09	36.34	25.00

Цитата дня

«Если вам показалось, что я выразился достаточно ясно, значит, вы меня неправильно поняли».
(Алан Гринспен)

Облигации казначейства США

На фоне высокого спроса на вчерашнем аукционе по размещению 2-летних treasuries котировки госбумаг США показали рост - доходность UST'10 снизилась на 3 б.п. - до 3,45%, UST'30 - на 4 б.п. - до 4,20% годовых. **См. стр. 3**

Суверенные облигации РФ и EM

Благодаря росту на вчерашних торгах нефтяных фьючерсов вследствие ослабления доллара и оптимизма инвесторов котировки российских госбумаг в очередной раз обновили максимумы т.г. - индикативная доходность выпуска Rus'30 снизилась на 12 б.п. - до 6,14% годовых - минимуму с 12 сентября 2008 г. **См. стр. 3**

Корпоративные рублевые облигации

Вчерашние торги рублевыми облигациями по-прежнему характеризовались отсутствием единого тренда - высокие ставки на МБК на уровне 8% не позволяли инвесторам вести активные покупки. Мы ожидаем, что ситуация на рынке выровняется к следующей неделе после завершения налоговых выплат. **См. стр. 4**

Новости и комментарии

Волгателеком, НОВАТЭК
ММК, Марийский НПЗ

См. стр. 2

См. стр. 4

Макроэкономические индикаторы РФ

			Изменение
ВВП (к тому же периоду прошлого года)	-10.2%	7.7%	-17.9%
	(8 мес.2009г.)	(8 мес.2008г.)	
Инфляция (индекс потребительских цен)	8.1%	9.7%	-1.6%
	(8 мес. 2009г.)	(8 мес. 2008г.)	
Денежная база (млрд. руб.)	4 921.6	4 850.5	71.1
	(01.09.2009)	(01.08.2009)	
Международные резервы (\$, млрд.)	409.6	402.0	7.6
	(01.09.2009)	(01.08.2009)	
Остатки на к/с банков *)	490.4	480.8	9.6
Депозиты банков в ЦБ *)	132.6	134.0	-1.4
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-83.8	-66.8	-17.0
*) в млрд. руб. на дату (23.09.2009) (22.09.2009)			

Макроэкономика и банковская система

Рост ВВП России в августе 2009 г. с учетом снятой сезонности по отношению к июлю с.г. составил 0%, заявил замглавы МЭР РФ А.Клепач. «Думаю, в сентябре-октябре рост будет. Динамика позитивная, но перелом в инвестициях произойдет позже, в IV квартале», - уточнил он.

Положительное сальдо торгового баланса РФ в январе-августе 2009 г. составило \$66,9 млрд., заявил А.Клепач. Объем экспорта в январе-августе с.г. сократился по отношению к аналогичному периоду прошлого года на 45,1% - до \$180,9 млрд., в августе с.г. - на 37,2% - до \$28,7 млрд. Объем импорта за 8 мес. 2009 г. снизился на 40,4% - до \$114 млрд., в августе с.г. - на 42,3% - до \$15,6 млрд.

Повышение тарифов на электроэнергию для промышленности в 2010 г. согласовано на уровне 7,6%, заявил А.Клепач. По прогнозу А.Клепача, средний регулируемый тариф на электроэнергию в 2010 г. вырастет на 8%.

Сальдированный финансовый результат организаций в РФ в январе-июле 2009 г. в действующих ценах составил 1,895 трлн. руб., или \$58,9 млрд., сообщил Росстат. В рублевом выражении этот показатель снизился вдвое по сравнению с показателем за аналогичный период прошлого года, в долларовом - в 2,7 раза.

Просроченная задолженность по кредитам в банках РФ на 1 сентября выросла до 4,8% совокупного портфеля с 4,5% месяцем ранее, сообщил директор департамента банковского регулирования и надзора А.Симановский. Просрочка по кредитам нефинансовым организациям увеличилась до 5,7% с 5,3% на 1 августа, по кредитам частным лицам - до 6,2% с 6,0%.

Третий месяц подряд прирост уровня просроченной задолженности по банковской системе РФ не превышает 0,3 п.п. в месяц, что соответствует ожиданиям уровня просроченной задолженности по году на уровне 6%. Данный уровень не несет в себе существенной угрозы банковской системе, однако и не исключает проблему плохих долгов – если заемщик способен обслуживать долг, банки предпочитают пролонгацию кредита, что не находит отражения в статистике регулятора.

Новости рынка облигаций

ММК может выпустить биржевые облигации на 15 млрд. руб., но решение об этом еще не принято, заявил Рейтер представитель компании. Компания на своем сайте разместила объявление о том, что 8 октября на конкурсной основе выберет андеррайтера выпуска.

Северсталь полностью разместила биржевые облигации серии БО-01 на 15 млрд. руб. Ставка первого купона - 14% годовых.

ЮТК приняла решение о размещении биржевых облигаций серий БО-01 - БО-07 общим объемом 10 млрд. руб. Оператор планирует разместить данные выпуски в течение 2009 – 2010 гг.

НОВАТЭК одобрил выпуск биржевых облигаций общим объемом 30 млрд. руб. Программа выпуска БО разделена на 4 серии по 10 млрд., 10 млрд., 5 млрд. и 5 млрд. руб. Срок обращения бумаг - 3 года

Компания рассматривает выпуск БО в качестве возможности выбора между заимствованием на открытом рынке и привлечением банковского кредита. Выход на долговой рынок второй по величине газовой компании РФ будет с оптимизмом встречен инвесторами, учитывая высокое кредитное качество НОВАТЕКА. По итогам I п/г 2009 г. общий долг компании составлял 40,2 млрд. руб., чистый долг – 32,3 млрд. руб. при EBITDA за полугодие – 16,2 млрд. руб. (приведенный показатель чистый долг / EBITDA – на уровне 1,0x). Однако, стоит отметить, что 22,8 млрд. руб. приходится на короткий долг. С учетом премии за первичное размещение доходность бумаг эмитента мы видим на уровне 13,5% - 14,0% годовых при размещении с перспективой дальнейшего снижения доходности на вторичных торгах до 13,0% - 13,5% годовых.

Транснефть приняла решение о размещении 30 сентября 10-летних рублевых облигаций на 65 млрд. руб., говорится в сообщении компании. Ставка первого купона составит 12,65% годовых. Напомним, общая сумма программы рублевых облигаций Транснефти составляет 135 млрд. руб.

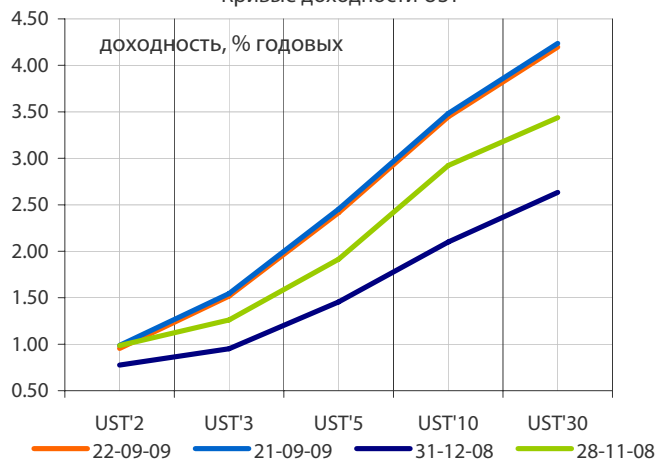
Новости эмитентов

Газпром 30 сентября с.г. рассмотрит вопрос о внесении изменений в инвестиционную программу и бюджет на 2009 г., сообщила пресс-служба компании. Ранее, 9 сентября с.г. Правление Газпрома одобрило сокращение инвестпрограммы на 2009 г. до 761,5 млрд. руб., что на 158,9 млрд. руб. меньше по сравнению с программой, утвержденной в декабре 2008 г.

ВолгаТелеком по МСФО за I п/г 2009 г. увеличила чистую прибыль на 7,1% по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. - до 1,85 млрд. руб. Выручка за отчетный период выросла на 2,2% - до 16,11 млрд. руб., EBITDA выросла на 12,1% - до 7,55 млрд. руб. Показатель EBITDA margin вырос на 3,9 п.п., составив 43,8%. Чистый долг ВолгаТелеком за I п/г 2009 г. снизился на 2,75 млрд. руб. - до 12,6 млрд. руб.

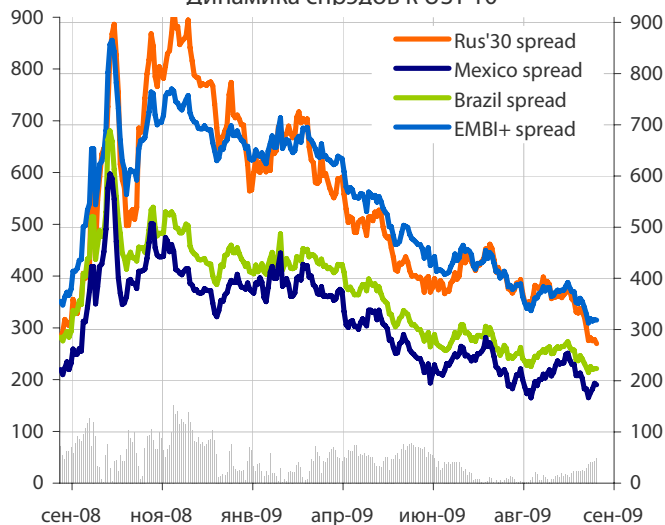
Благодаря антикризисной программе Волгателеком по итогам полугодия продемонстрировал позитивную динамику финансовых показателей. В частности, сокращение инвестпрограммы в 2009 г. в 3 раза - до 3,53 млрд. руб., позволит оператору высвободить средства на погашение кредитного портфеля, в результате чего приведенный показатель чистый долг / EBITDA за I п/г 2009 г. снизился до 0,89x. Позитивно выглядит рост доли «новых» услуг в структуре выручки компании – до 32% против 29% по итогам I п/г 2008 г.

Кривые доходности UST

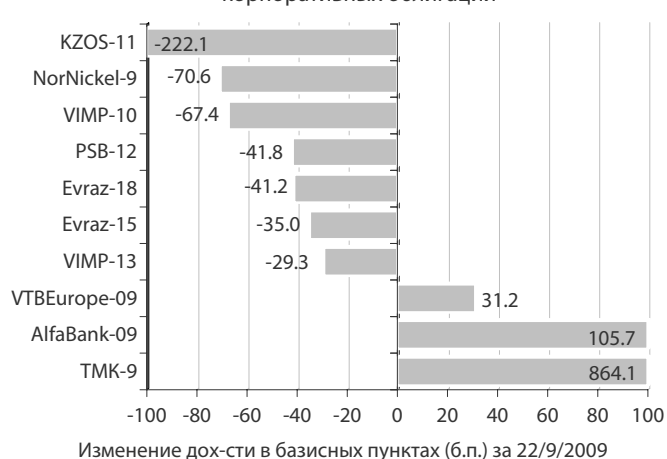


Индикатор	22 сен	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.96	1.30	0.88	2.17	0.65
UST'5 Ytm, %	2.42	2.82	2.22	3.09	1.26
UST'10 Ytm, %	3.45	3.85	3.30	4.08	2.08
Rus'30	6.14	8.04	6.14	12.55	6.14
спрэд к UST'10	269.60	461.70	269.60	919.00	269.60
Rus'28 Ytm, %	6.61	8.40	6.56	11.46	6.56
спрэд к UST'10	316.20	484.00	315.70	904.80	305.50

Динамика спрэдов к UST'10



Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



Облигации казначейства США

На фоне высокого спроса на вчерашнем аукционе по размещению 2-летних treasuries котировки госбумаг США показали рост - доходность UST'10 снизилась на 3 б.п. - до 3,45%, UST'30 - на 4 б.п. - до 4,20% годовых. Вчера Казначейство США разместило UST'2 на \$43 млрд. На аукционе спрос превысил предложение в 3,23 раза, что является рекордным значением с сентября 2007 г. Доля покупок бумаг иностранными центробанками составила 45,2%, что оказалось выше среднего значения последних 10 размещений на уровне 41,5%. Высокий спрос на короткие treasuries был обусловлен уверенностью инвесторов, что ФРС оставит ключевую ставку на рекордно низком уровне (0% - 0,25%) еще, как минимум, до 2010 г. Сегодня также стоит ожидать высокий спрос на аукционе по размещению UST'5 на \$40 млрд., а в четверг - на UST'7, размещаемых в объеме \$29 млрд. Вместе с тем, нервозность на рынке перед объявлением результатов заседания ФРС на этой неделе сохраняется - регулятор может принять решение о сворачивании стимуляционных программ, а также намекнуть о возможном повышении ставок в 2010 г. Также давление на котировки treasuries вчера оказывал дешевающий доллар. В результате на сегодняшних торгах в Японии котировки госбумаг США немного снижаются. В частности, по состоянию на 9:00 МСК доходность UST'2, которые были вчера фаворитами роста, увеличилась на 6 б.п. - до 1,02%. В целом, благодаря избыточной ликвидности, мы не ожидаем существенного роста доходностей американских суверенных бумаг (если, конечно, ФРС не озвучит каких-либо кардинальных решений по денежно-кредитной политике).

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Благодаря росту на вчерашних торгах нефтяных фьючерсов вследствие ослабления доллара и оптимизма инвесторов котировки российских госбумаг в очередной раз обновили максимумы т.г. - индикативная доходность выпуска Rus'30 снизилась на 12 б.п. - до 6,14% годовых - минимума с 12 сентября 2008 г. Спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) сузился на 7 б.п. - до 270 б.п. Сводный индекс EMBI+ снизился на 1 б.п. - до 319 б.п. В результате спрэды между бумагами РФ Мексики и Бразилии сузились до новых минимумов: до 56 б.п. к госбумагам Бразилии и 88 б.п. - к бумагам Мексики. На текущий момент бумаги РФ все еще остаются недооцененными по сравнению с коллегами по ЕМ - доходности госбумаг Мексики и Бразилии уже достигли своих докризисных уровней. В результате, потенциал снижения доходности Rus'30 мы оцениваем на уровне 50 б.п. (ближайшая цель по доходности 5,60% - 5,65% годовых). Дальнейшему спросу на бумаги РФ будет способствовать избыточная ликвидность мировой финансовой системы, а также общий позитивный настрой инвесторов, связанный с ожиданиями восстановления мировой экономики.

Корпоративные еврооблигации

В корпоративных еврообондах российских эмитентов на вчерашних торгах в основном наблюдался штиль. Некоторую активность проявляли лишь иностранные участники, а основная игра продолжилась в бумагах ВымпелКома, который накануне объявил buy back своих выпусков - VIMP-11 и VIMP-13. Также активность наблюдалась в выпусках Evraz, по которым существует премия к бумагам Severstal.

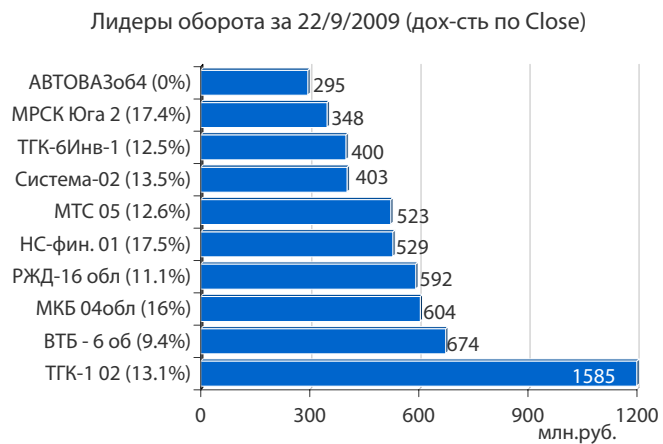
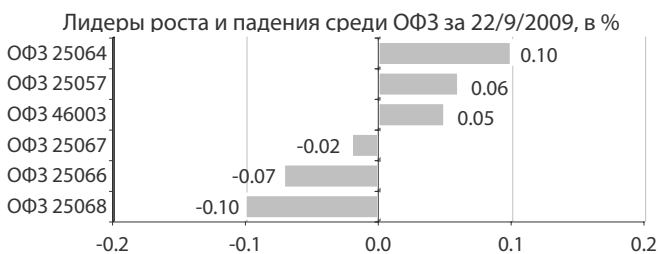
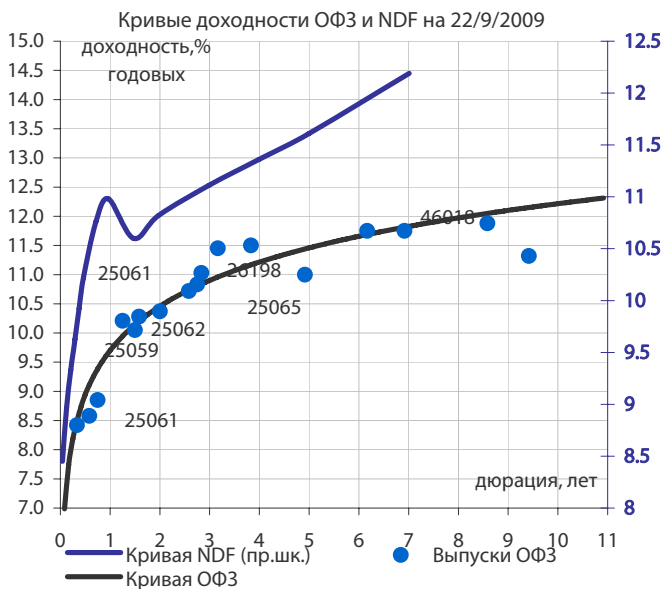
Облигации федерального займа

- В секторе ОФЗ вчерашние торги проходили при умеренной активности участников. При этом в преддверии сегодняшних размещений новых выпусков ОФЗ котировки по кривой ОФЗ 25066 – 25068 незначительно снизились.
- Мы ожидаем высокого спроса на новые выпуски ОФЗ сегодня. Этому будет способствовать сильные позиции рубля на валютном рынке, а также достаточный объем банковской ликвидности. Единственным негативным моментом являются повышенные ставки на МБК: на утренних торгах ставка MIBOR увеличилась до 8,32% годовых.
- Ориентиром по ставке ОФЗ 25069 является обращающаяся выпуск ОФЗ 25067 с доходностью 10,73% годовых, а для ОФЗ 26202 - более короткий выпуск ОФЗ 25068 с доходностью 11,5% годовых (по новому выпуску мы ожидаем размещения с доходностью на уровне 11,5% - 11,55%).

Корпоративные облигации и РИМОВ

- Вчерашние торги рублевыми облигациями по-прежнему характеризовались отсутствием единого тренда – высокие ставки на МБК на уровне 8% не позволяли инвесторам вести активные покупки. Мы ожидаем, что ситуация на рынке выровняется к следующей неделе после завершения налоговых выплат.
- Позитивным фактором для денежного рынка является продолжающееся укрепление национальной валюты – стоимость бивалютной корзины сегодня с утра снизилась до 36,48 руб., при этом игроки протестировали уровень 30 руб. за доллар. Вместе с тем, на МБК пока ставки держатся на повышенном уровне.
- По-прежнему, с первичного рынка продолжают поступать новости о готовящихся новых выпусках рублевых облигаций. В частности, вслед за Мечелом и Северсталью на рынок спешит выйти очередной представитель металлургии – ММК.
- **ММК** готовит биржевые облигации на 15 млрд. руб. Компания характеризуется высокой обеспеченностью собственными средствами (собственный капитал на 30.06.2009 г. равен \$ 9424 млн. или 72% от валюты баланса) и низкими рисками рефинансирования (денежные средства и краткосрочные финансовые вложения полностью покрывают краткосрочный финансовый долг). Учитывая более высокий уровень кредитного рейтинга ММК по сравнению с Северсталью (BB/Va3/BB против BB-/Va3/B+), мы считаем, что ММК имеет все шансы привлечь средства дешевле Северстали (в текущих условиях размещение могло бы пройти со ставкой купона ниже 14% годовых).

- Также вчера участникам рынка было разослано сообщение о вторичном размещении облигаций **Марийского НПЗ** с дюрацией всего 0,25 года и купоном 20% годовых. По отчетности за 6 мес. 2009 г. НПЗ демонстрирует существенное ухудшение кредитного качества: выручка упала на 70% - до \$117 млн., EBITDA снизилась на 75% - до \$21млн., убыток составляет \$ 1.4 млн. На этом фоне чистый долг практически не изменился и составил \$199 млн., долг/EBITDA - 4,7x. Серьезное давление на кредитный профиль компании оказывает строительство завода в Калининградской области, для завершения которого требуется еще 1,3 млрд. руб. Столь короткий займ объясняется, вероятно, желанием НПЗ получить бридж-кредитование с возможностью найти поддержку в банках-партнерах чуть позже. Тем не менее, текущая доходность на уровне порядка 20% по низколиквидной бумаге с высокими кредитными рисками выглядит не самой привлекательной на фоне аналогичной доходности по ряду бумаг РИМОВ.



Выплаты купонов

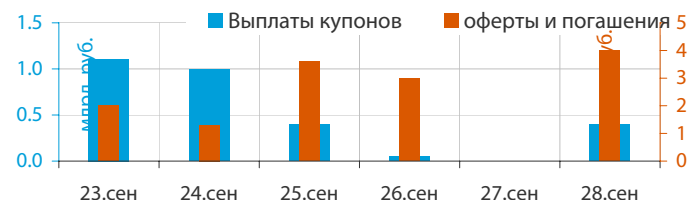
суббота 23 сентября 2009 г.	1 108.05	млн. руб.
□ Татфондбанк, 5	149.58	млн. руб.
□ Россия, 34003(ГСО-ППС)	461.60	млн. руб.
□ ПЭБ Лизинг, 1	31.17	млн. руб.
□ Элемент Лизинг, 1	23.93	млн. руб.
□ Новосибирск, 31004	31.41	млн. руб.
□ Кировский завод, 1	111.45	млн. руб.
□ Минфин Самарской области, 25004	87.00	млн. руб.
□ Радионет, 2	82.27	млн. руб.
□ Желдорипотека, 3	129.64	млн. руб.
четверг 24 сентября 2009 г.	995.54	млн. руб.
□ Администрация города Томска, 34002	22.44	млн. руб.
□ АРТУГ, 2	21.19	млн. руб.
□ НОК, 2	30.92	млн. руб.
□ Кировская область, 34002	4.42	млн. руб.
□ Иркутская область, 31004	7.82	млн. руб.
□ МОИТК, 2	418.84	млн. руб.
□ Гражданские самолеты Сухого, 1	195.70	млн. руб.
□ Элис, 2	33.66	млн. руб.
□ РФЦ-Лизинг, 2	0.75	млн. руб.
□ Костромская область, 34005	67.32	млн. руб.
□ Минфин Самарской области, 35005	192.48	млн. руб.
пятница 25 сентября 2009 г.	396.47	млн. руб.
□ Метрострой Инвест, 1	119.67	млн. руб.
□ ТрансФин-М, 1	31.77	млн. руб.
□ Магнит Финанс, 2	204.45	млн. руб.
□ Новосибирская область, 34014	40.58	млн. руб.
суббота 26 сентября 2009 г.	54.15	млн. руб.
□ МОИТК, 1	54.15	млн. руб.
понедельник 28 сентября 2009 г.	399.24	млн. руб.
□ НКНХ, 4	74.79	млн. руб.
□ ЛК ЦЕНТР КАПИТАЛ, 1	85.00	млн. руб.
□ Группа Магnezит, 2	239.45	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

суббота 23 сентября 2009 г.	10.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 26202	10.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25069	10.00	млрд. руб.
четверг 24 сентября 2009 г.	144.00	млрд. руб.
□ Москва, 56 (доразмещение)	20.00	млрд. руб.
□ Москва, 62 (доразмещение)	20.00	млрд. руб.
□ Акрон, 2	3.50	млрд. руб.
□ Тройка Инвест, 2	0.50	млрд. руб.
□ ОБР-11	100.00	млрд. руб.
среда 30 сентября 2009 г.	65.00	млрд. руб.
□ Транснефть, 3	65.00	млрд. руб.

Погашения и оферты

среда 23 сентября 2009 г.	2.00	млрд. руб.
□ Ладья-Финанс, 1	Оферта	0.50 млрд. руб.
□ Радионет, 2	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ ПЭБ Лизинг, 1	Погашение	0.50 млрд. руб.
четверг 24 сентября 2009 г.	1.30	млрд. руб.
□ Элемент Лизинг, 2	Оферта	0.70 млрд. руб.
□ Кировская область, 34002	Погашение	0.60 млрд. руб.
пятница 25 сентября 2009 г.	3.60	млрд. руб.
□ Элемент Лизинг, 1	Оферта	0.60 млрд. руб.
□ ТрансФин-М, 1	Погашение	3.00 млрд. руб.
суббота 26 сентября 2009 г.	3.00	млрд. руб.
□ МОИТК, 1	Погашение	3.00 млрд. руб.
понедельник 28 сентября 2009 г.	4.00	млрд. руб.
□ МежПромБанк, 1	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ ЛК ЦЕНТР КАПИТАЛ, 1	Погашение	1.00 млрд. руб.
вторник 29 сентября 2009 г.	10.50	млрд. руб.
□ ГСС, 1	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Жилсоципотека-Финанс, 3	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ ТД Спартак-Казань, 2	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ СМАРТС, 3	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ Агрика Продукты Питания, 1	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ СНХЗ Финанс, 1	Погашение	1.00 млрд. руб.
среда 30 сентября 2009 г.	3.50	млрд. руб.
□ АльфаФинанс, 2	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ Метрострой Инвест, 1	Оферта	1.50 млрд. руб.
четверг 1 октября 2009 г.	10.06	млрд. руб.
□ Севкабель-Финанс, 3	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ Элис, 2	Оферта	0.50 млрд. руб.
□ ЭГИДА, 1	Оферта	0.06 млрд. руб.
□ МДМ-Банк, 3	Погашение	6.00 млрд. руб.
□ Северная казна, 1	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ Группа Разгуляй, БО-4	Погашение	0.50 млрд. руб.
□ Группа Разгуляй, БО-5	Погашение	0.50 млрд. руб.
пятница 2 октября 2009 г.	0.63	млрд. руб.
□ Ай-ТЕКО, 2	Оферта	0.63 млрд. руб.
понедельник 5 октября 2009 г.	7.10	млрд. руб.
□ ЭнеЛ ОГК-5, 1	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Банк Союз, 2	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Новые горизонты, БО-3	Погашение	0.10 млрд. руб.



среда 23 сентября 2009 г.

- 11:30 Германия: Предварительный индекс деловой активности в производственном секторе за сентябрь Прогноз: 51
- 11:30 Германия: Предварительный индекс деловой активности в секторе услуг за сентябрь Прогноз: 54
- 12:00 Еврозона: Предварительный индекс деловой активности в производственном секторе за сентябрь Прогноз: 49.7
- 12:00 Еврозона: Предварительный индекс деловой активности в секторе услуг за сентябрь Прогноз: 50.5
- 12:30 Великобритания: Протоколы заседания Банка Англии
- 13:00 Еврозона: Промышленные заказы за июль Прогноз: 2.0% м/м, -26% г/г
- 15:00 США: Индекс рефинансирования за неделю до 18 сентября
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 18 сентября
- 22:15 США: Решение по процентной ставке ФРС. Прогноз: 0.25%

четверг 24 сентября 2009 г.

- 03:50 Япония: Сальдо торгового баланса за август Прогноз: ¥0.157 трлн.
- 05:30 Австралия: Публикация Отчета Резервного Банка Австралии по Финансовой Стабильности
- 08:30 Япония: Индекс деловой активности в производственном секторе за июль Прогноз: 0.8%
- 12:00 Германия: Индекс настроения в деловых кругах за сентябрь Прогноз: 92
- 12:00 Германия: Индекс оценки текущей экономической ситуации за сентябрь Прогноз: 87.4
- 12:00 Германия: Индекс экономических ожиданий за сентябрь Прогноз: 96.6
- 16:30 США: Количество первичных заявок на пособие по безработице за неделю до 19 сентября Прогноз: 550 тыс.
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья за август Прогноз: 5.35 млн.
- 18:30 США: Запасы природного газа

пятница 25 сентября 2009 г.

- 03:50 Япония: Индекс цен на корпоративные услуги за август Прогноз: -3.5%
- 03:50 Япония: Протоколы майского заседания Банка Японии по вопросам денежно-кредитной политики
- 12:00 Еврозона: Денежно-кредитная статистика
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования за август Прогноз: 0.4%
- 17:55 США: Индекс доверия потребителей по данным Мичиганского Университета за сентябрь Прогноз: 70.5
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья Прогноз: 440 тыс.

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