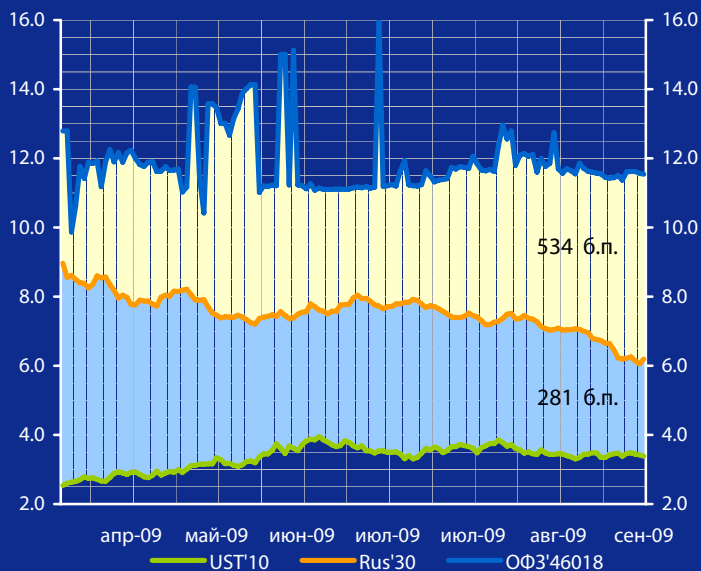
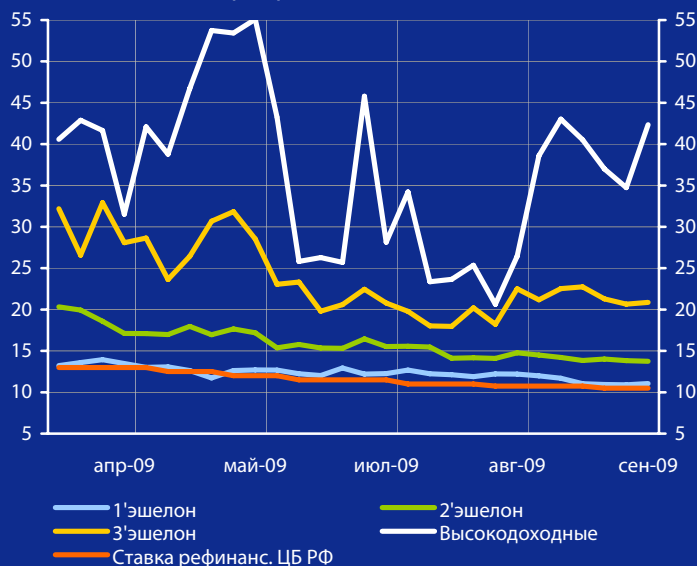


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Пятница 25 сентября 2009 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	24 сен	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.38	3.85	3.30	4.08	2.08
Rus'30, %	6.20	7.95	6.06	12.55	6.06
ОФЗ'46018, %	11.54	15.95	11.14	15.95	7.62
Libor \$ 3М, %	0.28	0.60	0.28	4.82	0.28
Euribor 3М, %	0.74	1.15	0.74	5.39	0.74
Mibor 3М, %	10.93	12.54	10.93	30.88	9.05
EUR/USD	1.467	1.479	1.385	1.479	1.245
USD/RUR	30.07	32.77	30.00	36.34	25.05

Цитата дня

«Риск сегодня - главный составляющий элемент торговли». (Брайан Трейси)

Облигации казначейства США

Статистика по вторичному рынку жилья, опубликованная вчера, подкосила американские фондовые площадки, в результате чего спрос переместился в сторону treasuries. По итогам торгов в четверг доходность UST'10 снизилась на 4 б.п. - до 3,38%, UST'30 - на 3 б.п. - 4,17% годовых.

[См. стр. 3](#)

Суверенные облигации РФ и EM

На фоне снижения нефтяных цен до \$66 за барр. из-за внешнего негатива российские госбумаги не смогли удержаться на достигнутых уровнях - индикативная доходность выпуска Rus'30 выросла на 14 б.п. - до 6,20% годовых.

[См. стр. 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

Ситуация на межбанковском рынке остается стабильно тяжелой, что приводит к продажам рублевых облигаций. Сегодня завершится период налоговых выплат, что должно привести к облегчению ситуации на МБК и способствовать восстановлению покупок бумаг на следующей неделе. Однако помешать этому может внешний негатив (снижение нефтяных котировок и коррекция рубля). [См. стр. 4](#)

Новости и комментарии

Синергия, Аптечная сеть 36,6
Акрон, Москва

[См. стр. 2](#)

[См. стр. 4](#)

Макроэкономические индикаторы РФ

			Изменение
ВВП (к тому же периоду прошлого года)	-10.2%	7.7%	-17.9%
Инфляция (индекс потребительских цен)	8.1%	9.7%	-1.6%
Денежная база (млрд. руб.)	4 921.6	4 850.5	71.1
Международные резервы (\$, млрд.)	409.6	402.0	7.6
Остатки на к/с банков *)	563.4	542.8	20.6
Депозиты банков в ЦБ *)	133.0	141.1	-8.1
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-185.4	-130.4	-55.0
*) в млрд. руб. на дату (25.09.2009) (24.09.2009)			

Макроэкономика и банковская система

Объем международных резервов РФ на 18 сентября 2009 г. составлял \$411,7 млрд. против \$410,9 млрд. на 11 сентября с.г. Таким образом, ЗВР ЦБ РФ за неделю увеличились на \$0,8 млрд., или на 0,2%.

Агентство S&P распространило отчет, в котором отметило сохранение высоких рисков для российских производителей стали. На кредитоспособность российских производителей стали негативно влияют сокращение денежных потоков, высокий уровень финансового рычага, а также краткосрочные долговые обязательства в условиях глобального спада в сталелитейной отрасли. Эффект от некоторого улучшения ситуации на рынке, которое наблюдается в III кв. и которое, по мнению ряда компаний, должно продолжиться, может быть недостаточным для сохранения текущих рейтингов, если менеджмент не предпримет активных шагов для согласования с кредиторами финансовых ковенантов, которые могут быть нарушены в результате ухудшения отчетности.

На наш взгляд российские металлурги в силу обеспеченности собственным сырьем, диверсификации выручки по регионам мира и заинтересованности государства в их поддержке выглядят сильнее своих европейских и американских конкурентов. Пока российским компаниям второго эшелона удавалось договариваться о рефинансировании внешних обязательств, что сводит риск дефолта эмитентов евробондов (Норильского никеля, Северстали, Евраз, ТМК) к минимуму.

Новости рынка облигаций

Акрон полностью разместил облигации серии 02 на 3,5 млрд. руб. Ставка первого купона по облигациям установлена в размере 14,05% годовых.

Москва полностью разместила весь предложенный объем выпуска облигаций 62 серии в размере 15,0 млрд. руб. по номиналу под доходность 12,69% годовых. Общий объем спроса на аукционе, включая накопленный купон, составил 20,7 млрд. руб. Также Москва разместила облигации 56 серии на 8,2 млрд. руб. по номиналу при объеме эмиссии 15,0 млрд. руб. под доходность 12,95% годовых. Общий объем спроса на аукционе составил 16,31 млрд. руб.

Банк России разместил ОБР-11 на 1,72 млрд. руб. при эмиссии в 5,0 млрд. руб., средневзвешенная доходность к погашению 15 марта 2010 г. - 8,25% годовых.

Группа «ГАЗ» подписала окончательные соглашения о реструктуризации долга с 21 банком-кредиторами, включая синдикат иностранных банков, говорится в сообщении компании. Однако завершению сделки «препятствует ОАО «Альфа-банк», которое затягивает подписание соглашения с группой «ГАЗ» с конца июля 2009 г., когда была достигнута принципиальная договоренность с банками-кредиторами об условиях реструктуризации», заявили в ГАЗе.

Новости эмитентов

АВТОВАЗ достигло договоренности с профсоюзами о сокращении персонала компании на 27,6 тыс. человек. «Сегодня на АВТОВАЗе работают 102 тыс. человек. Такой коллектив не может обеспечить эффективность и самокупаемость производства, поэтому достигнута договоренность о снижении численности персонала», - говорится в сообщении.

Синергия за I п/г 2009 г. по МСФО увеличила выручку на 8% - до 7,8 млрд. руб. Показатель EBITDA вырос на 29% - до 1,4 млрд. руб. Чистая прибыль снизилась на 9,6% - до 512 млн. руб. Чистый долг за 6 мес. практически не изменился и составил 6,2 млрд. руб.

Мы позитивно оцениваем результаты Синергии. Потребление отечественной ликероводочной продукции оказалось одним из немногих устойчивых к кризису сегментов рынка. Учитывая низкий уровень долговой нагрузки (Чистый долг/EBITDA - 2,2x) и положительную кредитную историю (27.01.2009 г. компания успешно прошла оферту по выпуску Синергия,02), мы не исключаем повышения интереса к бондам Синергии по мере стабилизации ситуации на финансовом рынке.

Аптечная сеть 36,6 за I п/г 2009 г. по МСФО сократила выручку на 14% - до 11,5 млрд. руб. Показатель EBITDA вырос в 3,6 раза - до 824 млн. руб. Чистый убыток за I п/г 2009 г. вырос в 3 раза - до 602 млн. руб. Совокупный финансовый долг сократился на 22% по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. - до 4,7 млрд. руб. *Сокращение выручки и рост EBITDA связаны с закрытием неэффективных аптек сети. Негативно повлияли на снижение выручки сети перебои с поставками лекарств в результате дефицита оборотных средств и снижение потребительского спроса. Учитывая значительный рост показателя EBITDA и оптимизацию управления оборотным капиталом, Аптечная сеть 36,6, на наш взгляд, имеет все предпосылки для своевременного исполнения обязательств по программе реструктуризации дебютного облигационного займа.*

Энел-ОГК-5 по МСФО в I п/г 2009 г. увеличила чистую прибыль в 2,2 раза - до 1,73 млрд. руб. Выручка составила 19,21 млрд. руб., что на 5% ниже выручки за I п/г 2008 г. Показатель EBITDA составил 3,728 млрд. руб., что на 57% выше соответствующего периода 2008 г. Чистый долг компании по сравнению с началом 2009 г. увеличился в 1,8 раза - до 11,52 млрд. руб.

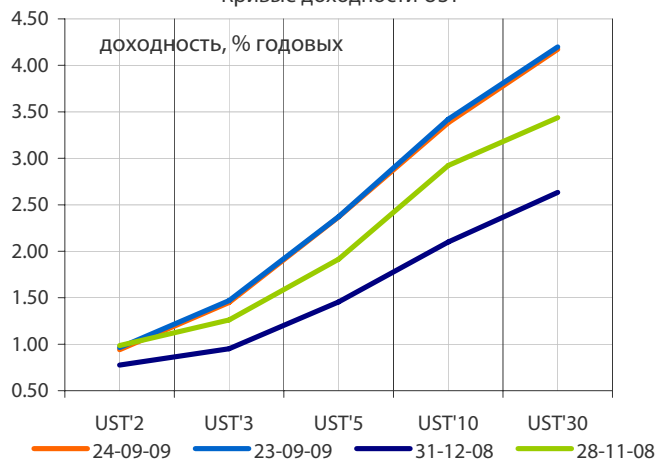
ФСК ЕЭС намерена забрать у КЭС-Холдинга неоплаченные им госпакеты ТГК-6 и ТГК-7, при этом аванс возвращен не будет, заявили в ФСК. Окончательное решение о возврате госдолей не принято, и ФСК рассчитывает завершить переговоры до конца года.

Мосэнерго и банк BNP Paribas подписали 23 сентября 2009 г. соглашение об открытии кредитной линии с лимитом выдачи на €186 млн. на срок до 13,5 лет.

ТГК-2: Банк ВТБ Северо-Запад предоставил ТГК-2 возобновляемую кредитную линию с лимитом задолженности в размере 1,8 млрд. руб. Привлеченные средства ТГК-2 направит на финансирование текущей деятельности компании.

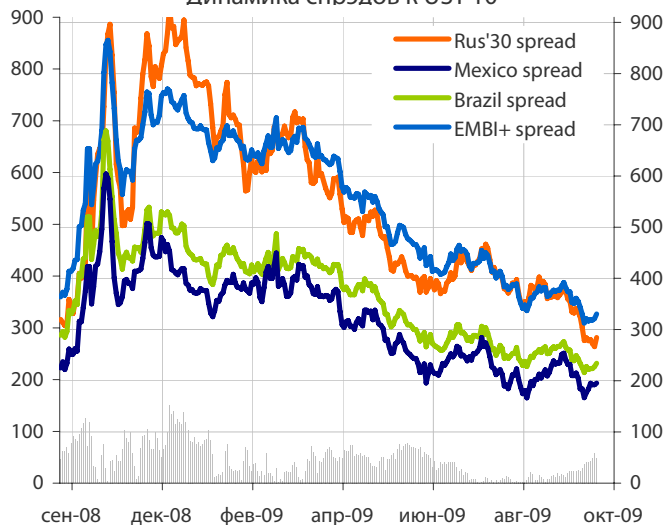
По материалам газет «Ведомости», «Коммерсант», а также Reuters, interfax.ru, prime-tass.ru, rbc.ru, akm.ru, cbonds.info и др.

Кривые доходности UST

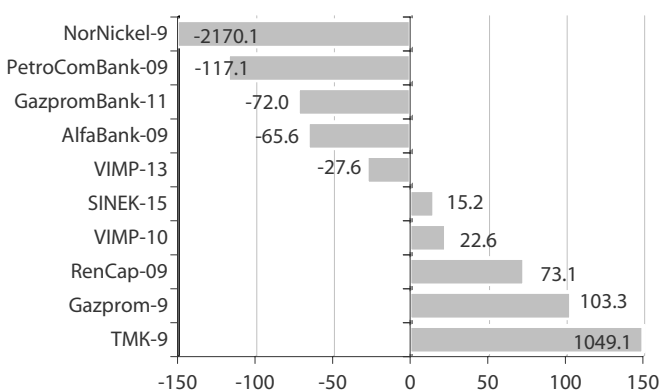


Индикатор	24 сен	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.94	1.30	0.88	2.17	0.65
UST'5 Ytm, %	2.37	2.82	2.22	3.09	1.26
UST'10 Ytm, %	3.38	3.85	3.30	4.08	2.08
Rus'30	6.20	7.95	6.06	12.55	6.06
спрэд к UST'10	281.30	461.70	263.60	919.00	263.60
Rus'28 Ytm, %	6.59	8.34	6.50	11.46	6.50
спрэд к UST'10	320.60	484.00	308.20	904.80	305.50

Динамика спрэдов к UST'10



Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



Изменение доходности в базисных пунктах (б.п.) за 24/9/2009

Облигации казначейства США

Статистика по вторичному рынку жилья, опубликованная вчера, подкосила американские фондовые площадки, в результате чего спрос переместился в сторону treasuries. По итогам торгов в четверг доходность UST'10 снизилась на 4 б.п. - до 3,38%, UST'30 - на 3 б.п. - 4,17% годовых. Национальная ассоциация риелторов США вчера сообщила, что годовой объем продаж домов на вторичном рынке жилья в США в августе 2009 г. с учетом сезонных колебаний снизился на 2,7% по сравнению с аналогичным показателем июля 2009 г. - до 5,10 млн. единиц. При этом, инвесторы ожидали роста продаж домов на вторичном рынке до 5,35 млн. единиц, и снижение показателя стало неожиданным на фоне рекордно низких ипотечных ставок и действующих налоговых льгот. Недельные данные по рынку труда оказались немного лучше - количество первичных обращений за пособием по безработице на прошлой неделе снизилось с 545 тыс. до 530 тыс., при ожидавшемся росте до 550 тыс. В целом, характер восстановления американской экономики является долгосрочным и волатильным - быстрого и уверенного роста экономики, вероятно, ожидать не стоит. Принимая во внимание неоднократные заявления ФРС о сохранении учетной ставки на рекордно низком уровне длительное время, при медленном выходе из рецессии ставка может быть повышена не ранее первой половины 2011 г. Учитывая сохраняющуюся низкую инфляцию, позиции treasuries выглядят достаточно сильно, что проявляется уже сейчас в высоком спросе на госбумаги США на первичных аукционах. Вчера прошло последнее размещение UST'7 на \$29 млрд. из \$112-миллиардного пула бумаг, размещенных на этой неделе. Результаты аукциона говорят сами за себя - спрос превысил предложение в 2,74 раза (среднее значение на последних 7 аукционах - 2,48x), доля участия иностранных ЦБ составила 61,2% по сравнению с 46,2% на прошлых размещениях UST'7. Сегодня также выходит важная макростатистика, которая может повлиять на ход торгов - заказы на товары длительного пользования за август, индекс доверия потребителей Мичиганского Университета за сентябрь и продажи на первичном рынке жилья.

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

На фоне снижения нефтяных цен до \$66 за барр. из-за внешне-го негатива российские госбумаги не смогли удержаться на достигнутых уровнях - индикативная доходность выпуска Rus'30 выросла на 14 б.п. - до 6,20% годовых. Спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) расширился на 17 б.п. - до 281 б.п. Сводный индекс EMBI+ показал аналогичную динамику, увеличившись на 9 б.п. - до 331 б.п. Мы по-прежнему оцениваем позиции российских госбумаг, как достаточно сильные, однако возобновление их роста будет возможно только при восстановлении нефтяного рынка.

Корпоративные еврооблигации

Рынок корпоративных евробондов в последнее время слабо реагирует на внешний фон - большинство инвесторов рассматривает валютные евробонды в качестве инструмента размещения ликвидности, не сильно обращая внимания на доходности (особенно кратких бондов). В связи с этим мы не ожидаем кардинального изменения ситуации на рынке. Из корпоративных новостей стоит отметить сообщение Группы «Рольф»: компания продает 40% бизнеса по дистрибуции автомобилей Mitsubishi, и, как ожидалось (см. комментарий от 25.08.2009 г.), предлагает инвесторам реструктуризацию своих LPN на \$250 млн. По первой схеме Группа выкупит бонды по цене 60-80% от номинала на \$150 млн., по второй - погасит 21% номинала, а на остаток выпустит новые бумаги с погашением в 2011 г.

Облигации федерального займа

- По сравнению со вчерашним аукционным днем, когда Минфин разместил бумаг почти на 15 млрд. руб., в четверг торги проходили относительно спокойно – объем торгов составил только 1,4 млрд. руб.

- Впрочем, регулятор дополнительно продал на рынке 144 тыс. бумаг ОФЗ 25067 и 705 тыс. – ОФЗ 26202 (при этом доходность выпуска снизилась на 1 б.п. – до 11,45% годовых).

- Сегодня Минфин, вероятно, объявит параметры новых аукционов. Мы ожидаем, что к следующей среде, когда обычно проходят размещения, ситуация на денежном рынке улучшится, что будет способствовать сохранению высокого спроса на ОФЗ.

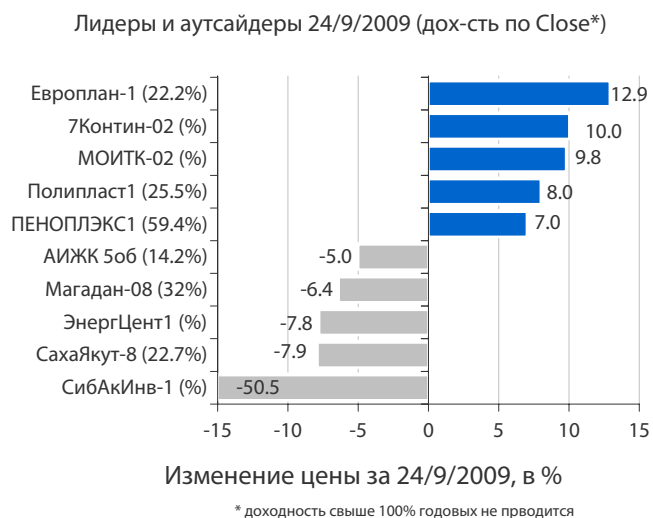
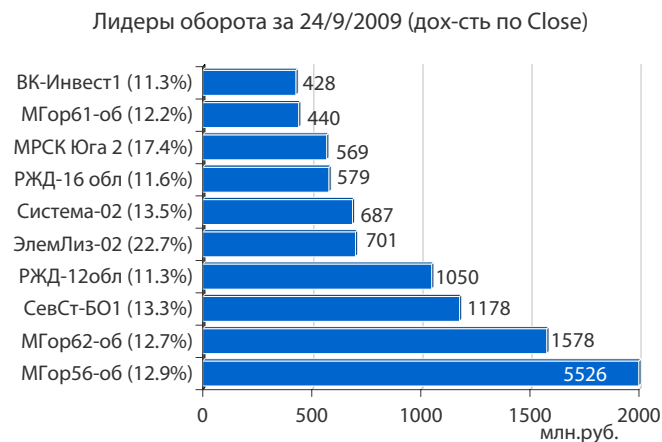
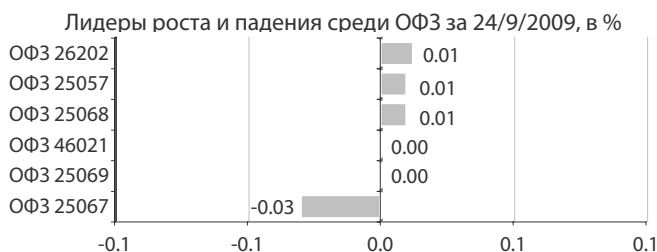
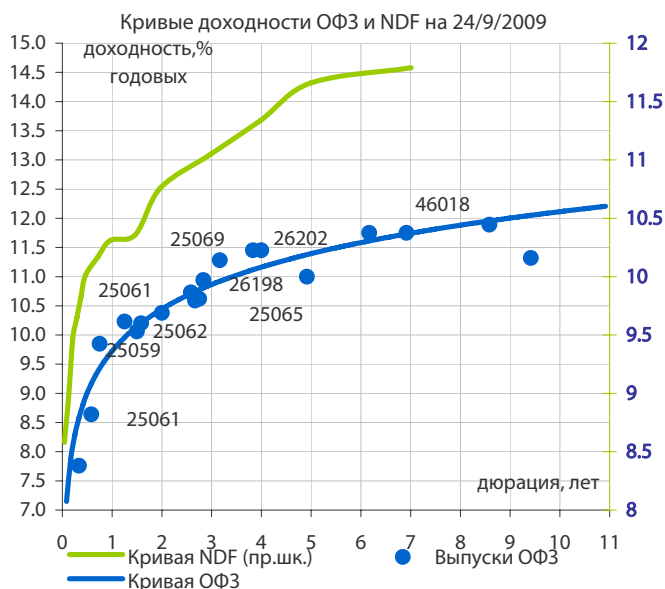
Корпоративные облигации и РИМОВ

- Ситуация на межбанковском рынке остается стабильно тяжелой, что приводит к продажам рублевых облигаций. Сегодня завершится период налоговых выплат, что должно привести к облегчению ситуации на МБК и способствовать восстановлению покупок бумаг на следующей неделе. Однако помешать этому может внешний негатив (снижение нефтяных котировок и коррекция рубля).

- Пока рынок выглядит сильным благодаря высокой рублевой ликвидности (остатки и депозиты на сегодня, по данным ЦБ – 696 млрд. руб.), что не дает сильно просесть рынку. Однако настораживает снижение цен на энергоносители, которое может возобновить давление на национальную валюту.

- Вчера **Акрон** разместил облигации 2 серии на 3,5 млрд. руб. по ставке купона в размере 14,05%, что соответствует доходности к 2-летней оферте 14,55% годовых. В целом, у нас неоднозначное отношение к данному размещению. До аукциона синдикат подписывался по 16,25%, в день размещения ориентир снизился до 15,0% - 15,5% годовых, а по итогам размещения составил 14,05% благодаря существенной позиции одного из госбанков. Таким образом, бумага разошлась по узкому кругу участников, и ликвидность по выпуску может быть ограниченной (синдикат на утро пятницы официально не был опубликован). В результате, купон по выпуску Акрона находится на уровне купона по БО Северстали (14,0%), размещенных ранее. Сегодня форварды на бумаги Акрона торговались на уровне 100,3%/100,8% (доходность 14,35%/14,04), а торги по БО Северстали вчера закрылись с доходностью 13,27% годовых. Учитывая разницу в кредитном качестве эмитентов, текущий спрэд между выпусками (93 б.п.) выглядит более чем оцененным.

- Также вчера прошло размещение 2 выпусков **Москвы**. Москомзайм полностью разместил весь предложенный объем выпуска 62 серии на 15,0 млрд. руб. с доходностью 12,69% годовых (спрос - 20,7 млрд. руб.) и частично бумаги 56 серии на 8,2 млрд. руб. под доходность 12,95% годовых (спрос - 16,31 млрд. руб.). Позже на вторичных торгах Москва доразместила оставшейся объем 56 выпуска. Как и ожидалось, интерес к выпускам Москвы был большой, однако Москомзайму пришлось предоставить премии инвесторам – около 12 б.п. по 62 выпуску и 8 б.п. – по 56 серии. Впрочем, вчера бумаги закрывались с доходностями ниже уровня размещения – 12,68% и 12,89% годовых соответственно.



Выплаты купонов

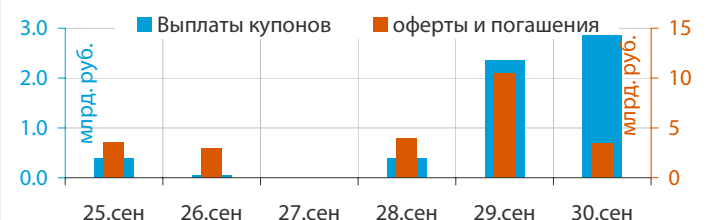
пятница 25 сентября 2009 г.	396.47	млн. руб.
□ Метрострой Инвест, 1	119.67	млн. руб.
□ ТрансФин-М, 1	31.77	млн. руб.
□ Магнит Финанс, 2	204.45	млн. руб.
□ Новосибирская область, 34014	40.58	млн. руб.
суббота 26 сентября 2009 г.	54.15	млн. руб.
□ МОИТК, 1	54.15	млн. руб.
понедельник 28 сентября 2009 г.	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.
вторник 29 сентября 2009 г.	2 367.63	млн. руб.
□ Москва, 57	1 200.00	млн. руб.
□ СМАРТС, 3	70.31	млн. руб.
□ Московская область, 34005	299.16	млн. руб.
□ Ренинс Финанс, 1	44.88	млн. руб.
□ Золото Селигдара, 1	12.34	млн. руб.
□ Агрика Продукты Питания, 1	67.32	млн. руб.
□ Разгулай-Финанс, 2	169.54	млн. руб.
□ СНХЗ Финанс, 1	59.84	млн. руб.
□ Севкабель-Финанс, 3	74.79	млн. руб.
□ ГПБ-Ипотека, 1	120.00	млн. руб.
□ Ярославская обл, 34007	54.99	млн. руб.
□ Национальный капитал, 1	194.46	млн. руб.
среда 30 сентября 2009 г.	2 856.20	млн. руб.
□ Россия, 25065	1 376.32	млн. руб.
□ Амурметалл, 7	511.92	млн. руб.
□ Россия, 46012	354.40	млн. руб.
□ Россия, 26169	14.08	млн. руб.
□ Санкт-Петербург, 26002	37.92	млн. руб.
□ Уралвагонзавод-Финанс, 2	269.25	млн. руб.
□ АльфаФинанс, 2	149.58	млн. руб.
□ АСПЭК, 1	48.62	млн. руб.
□ АГроСоюз, 2	63.57	млн. руб.
□ Калужская область, 34004	30.54	млн. руб.

Погашения и оферты

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 Разгулай, БО-4	Погашение	0.50	млрд. руб.
□ Группа Разгулай, 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.
вторник 6 октября 2009 г.		3.40	млрд. руб.
□ НОК, 2	Оферта	0.40	млрд. руб.
□ ТуранАлем Финанс, 1	Погашение	3.00	млрд. руб.
среда 7 октября 2009 г.		0.25	млрд. руб.
□ КВАРТ-финанс, 1	Оферта	0.25	млрд. руб.
четверг 8 октября 2009 г.		2.50	млрд. руб.
□ Группа Разгулай, БО-2	Погашение	2.00	млрд. руб.
□ Группа Разгулай, БО-6	Погашение	0.50	млрд. руб.

Планируемые выпуски облигаций

среда 30 сентября 2009 г.	66.30	млрд. руб.
□ Транснефть, 3	65.00	млрд. руб.
□ УОМЗ, 2	1.30	млрд. руб.



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.

понедельник 28 сентября 2009 г.

- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго за август
- 18:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Далласа за сентябрь
- Германия: Индекс потребительских цен (CPI)

вторник 29 сентября 2009 г.

- 3:30 Япония: Индекс потребительских цен (CPI) за август
- 12:30 Великобритания: ВВП за 2 квартал
- 12:30 Великобритания: Денежно-кредитная и финансовая статистика
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в деловых кругах за сентябрь
- 17:00 США: Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller
- 17:50 США: Выступление президента ФРБ Далласа Фишера, посвященное ситуации в экономике
- 18:00 США: Индекс потребительского доверия Conference Board
- 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