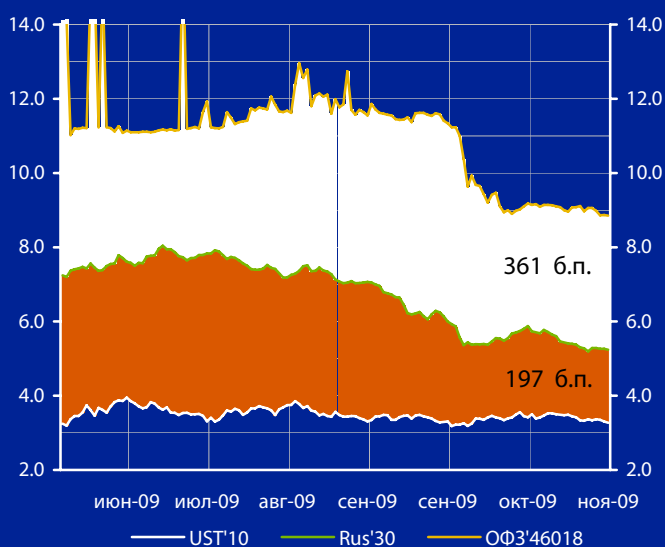
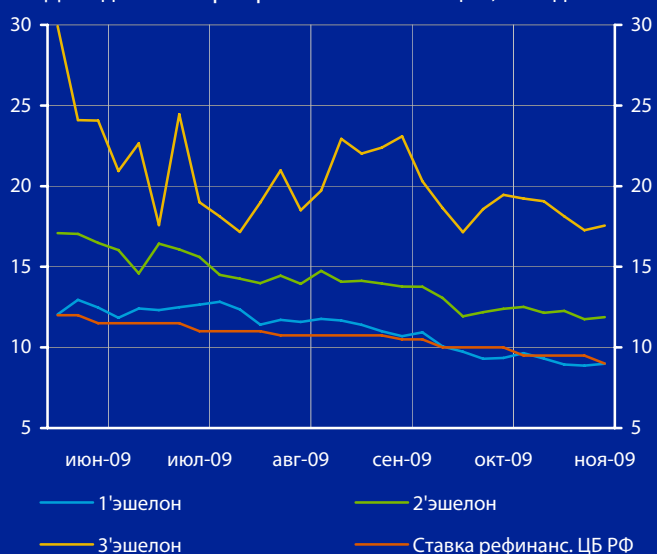


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Ключевые индикаторы рынка

Тикер	25 ноя	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.27	3.56	3.18	3.95	2.08
Rus'30, %	5.24	7.09	5.20	11.90	5.20
ОФЗ'46018, %	8.85	12.74	8.85	15.95	8.28
Libor \$ 3M, %	0.26	0.37	0.26	2.22	0.26
Euribor 3M, %	0.72	0.83	0.71	3.90	0.71
Mibor 3M, %	7.79	11.57	7.78	30.88	7.78
EUR/USD	1.513	1.513	1.422	1.513	1.254
USD/RUR	28.78	31.94	28.69	36.34	27.32

Облигации казначейства США

Опубликованная вчера макростатистика по экономике США в целом была позитивной, однако спрос на treasuries не ослабевает при повышении инвесторов склонности к риску, что подтвердили результаты прошедшего вчера размещения UST'7. Рост котировок treasuries вместе с рынками акций – это тревожный сигнал для инвесторов возникновения новых пузырей.

См. стр. 3

Суверенные облигации РФ и EM

Как и ожидалось, котировки госбумаг развивающихся стран продолжили движение вслед за американскими treasuries, в результате чего спреды суверенных выпусков EM к UST практически не изменились.

См. стр. 3

Корпоративные рублевые облигации

Как и в секторе рублевых госбумаг, инвесторы в корпоративном сегменте и сегменте облигаций РИМОВ отыгрывали вчерашнее достаточно агрессивное снижение ставок ЦБ, невзирая на слабеющий рубль и рост ставок на МБК. Хотя высокий объем рублевой ликвидности будет поддерживать рынок, сегодня мы не ожидаем продолжения покупок.

См. стр. 4

Рекомендации:

Rus'30 – upside отсутствует, движется вместе с рынком;

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

Корп. руб. обл. – формировать портфель из бумаг I – II эшелона с дюрацией до 2 лет. На фоне роста ставок на МБК и ослабления рубля в первую очередь рост доходностей коснется длинного конца кривой, в коротком сегменте решающую роль будет играть высокая рублевая ликвидность.

Показатели банковской ликвидности

	Изменение		
	(26.11.2009)	(25.11.2009)	
Остатки на к/с банков	588.8	625.5	-36.7
Депозиты банков в ЦБ	283.8	246.7	37.1
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	-65.1	-57.7	-7.4

Макроэкономика и банковская система

Ставки ЦБ и учетные ставки в мире могут начать повышаться с середины 2010 г. Такое мнение высказал министр финансов РФ А.Кудрин. «Учетные ставки остаются низкими, при этом наблюдается снижение кредитования. Некоторые центральные банки начинают повышать ставки, а некоторые думают о повышении», - сказал А.Кудрин.

Центробанк РФ постепенно сворачивает антикризисную поддержку банков ликвидностью, ужесточая доступ к беззалоговому рефинансированию, и готов пойти дальше, заявил первый зампред ЦБ РФ А.Улюкаев. Он добавил, что ЦБ будет рассматривать и другие способы постепенного выхода из антикризисных мер: возможное ужесточение требований к резервированию или дифференциацию ФОР, изменение срочности операций рефинансирования и отмену упрощенного доступа банков к операциям рефинансирования.

Центробанк РФ может продолжить снижение ставок в 2010 г., заявил А.Улюкаев. «Мы не рассматриваем инфляционные риски как высокие до конца этого года и, по крайней мере, в первой половине следующего. Есть возможность продолжать снижать ставки в следующем году», - отметил он.

Рост денежной массы в РФ в 2009 г. составит 10%, а в 2010 г. - 15-20%, сообщил А.Улюкаев. «Выше этого (роста), наверное, и не надо. Это резонный спрос на деньги в текущих условиях», - заявил А.Улюкаев.

Минфин РФ может подготовить в 2010 г. законопроект повышающий требование к минимальному капиталу банков до 1 млрд. руб., сообщил министр финансов РФ А.Кудрин.

Дефицит бюджета РФ в 2009 г. составит 6,9% ВВП с учетом более высоких цен на нефть и курсовой политики, сообщил А.Кудрин. По его словам, на следующий год дефицит бюджета запланирован в объеме 6,8% ВВП. Он напомнил, что на сегодняшний день официальный прогноз дефицита бюджета РФ на 2009г. составляет 8,3%.

Индекс потребительских цен в РФ за период с 17 по 23 ноября 2009 г. составил 0,1%, с начала месяца - 0,3%, с начала года - 8,4%, сообщил Росстат. В 2008 г. инфляция с начала месяца составляла 0,6%, с начала года - 12,3%, в целом за ноябрь - 0,8%.

Новости рынка облигаций

Акрон разместил на ММВБ облигации серии 3 на 3,5 млрд. руб., ставка первого купона была установлена эмитентом в размере 13,85% годовых, что соответствует доходности облигаций к оферте через 2,5 года 14,33% годовых. В ходе размещения было выставлено заявок на общую сумму 5,3 млрд. руб. В заявках, поданных инвесторами, были указаны ставки в диапазоне от 12,50% до 14,15% годовых.

МДМ-банк снизил ориентиры купона по выпуску биржевых облигаций на 5 млрд. руб. до 12,6% - 13,07% годовых, что соответствует доходности 13,0% - 13,5% го-

довых. Напомним, МДМ-Банк планирует 3 декабря начать размещение первой серии биржевых облигаций на 5 млрд. руб.

НЛМК снизил ориентир по ставке купона по дебютному выпуску биржевых облигаций в объеме 5 млрд. руб. до 9,75% - 10,25% годовых с уровня 10,25% - 10,75% годовых.

ЛенСпецСМУ открыло книгу заявок на покупку облигаций на 2 млрд. руб. Срок обращения выпуска составляет 3 года, возможно амортизационное погашение (по 20% от номинальной стоимости облигаций каждые полгода). Ориентир ставки купона - 16% - 17% годовых.

Банк ХКФ успешно завершил вторичное размещение выпуска облигаций ХКФ, 4. По результатам бук-билдинга цена вторичного размещения составила 101,25%, доходность к оферте - 13,06%. В процессе формирования книги заявок объем спроса превысил предложение на 40%, было удовлетворено 20 заявок на сумму свыше 3 млрд. руб.

Новости эмитентов

РусГидро: ФСТ приняла решение о десятикратном повышении в 2010 г. тарифа на мощность Саяно-Шушенского гидроэнергетического комплекса, в который включены две ГЭС - Саяно-Шушенская и Майнская. Тарифная ставка на мощность ГЭК составит 927,77 тыс. руб. за 1 МВт в месяц (против 96 тыс. руб. в 2009 г.). При этом тариф на электроэнергию для комплекса составит 15,31 руб. за 1 МВт/ч (без НДС).

X5 Retail Group N.V. 30 ноября 2009 г. объявит финансовые результаты по МСФО за III кв. и 9 мес. 2009 г.

Газпром нефть планирует опубликовать 1 декабря отчет за III кв. и 9 мес. 2009 г., подготовленный в соответствии со стандартами US GAAP.

ВТБ: Правительство РФ рассчитывает продать пакет акций ВТБ через 2 года за 250 - 300 млрд. руб., заявил министр финансов РФ А.Кудрин. «Сейчас у нас пакет ВТБ на 180 млрд. руб., года через 2 мы продадим этот пакет и за 250, и за 300 млрд. руб.», - сказал он.

ВБД ПП: чистая прибыль Вимм-Билль-Данн по US GAAP за 9 мес. 2009 г. снизилась на 0,1% по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. - до \$109,4 млн. Выручка снизилась на 27,3% - до \$1,6 млрд. Показатель EBITDA снизился на 12,8% - до \$246,6 млн., EBITDA маржа за 9 мес. 2009 г. составила 15,5% против 12,9% за аналогичный период 2008 г. Чистая прибыль за III кв. 2009 г. выросла на 43,5% по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. - до \$44,5 млн. Выручка за отчетный период снизилась на 25,3% - до \$524,1 млн. Показатель EBITDA снизился на 10,8% - до \$88,2 млн., EBITDA маржа за III кв. 2009 г. составила 16,8% против 14,1% за аналогичный период 2008 г. Чистый долг за 9 мес. 2009 г. снизился на 21,1% по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. - до \$312,6 млн.

Московская область: ВТБ предоставил Правительству Московской области кредиты на общую сумму 6,5 млрд. руб. сроком до 2 лет. Кредитные ресурсы направлены областным правительством на финансирование первоочередных расходов бюджета, в том числе социального характера.

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

Индикатор	25 ноя	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.75	1.05	0.70	1.40	0.65
UST'5 Ytm, %	2.11	2.49	2.09	2.92	1.26
UST'10 Ytm, %	3.27	3.56	3.18	3.95	2.08
UST'30 Ytm, %	4.23	4.41	3.96	4.76	2.52
Rus'30 Ytm, %	5.24	7.09	5.20	11.90	5.20
спрэд к UST'10	196.9	375.9	183.1	919.0	183.1

Облигации казначейства США

Опубликованная вчера макростатистика по экономике США в целом была позитивной, однако спрос на *treasuries* не ослабевает при повышении инвесторов склонности к риску, что подтвердили результаты прошедшего вчера размещения UST'7. Рост котировок *treasuries* вместе с рынками акций – это тревожный сигнал для инвесторов возникновения новых пузырей. По итогам торгов доходность UST'10 снизилась еще на 4 б.п. – до 3,27%, UST'30 – на 2 б.п. – до 4,23%

Вчера перед Днем Благодарения в США была опубликована весомая порция макростатистики. Так, Министерство торговли США сообщило, что за октябрь *доходы американцев выросли на 0,2%, а расходы - на 0,7%* (прогноз - +0,1% и +0,5% соответственно). Кроме того, *количество первоначальных требований по выплате пособия по безработице* в США за прошедшую неделю снизилось на 35 тыс. – до 466 тыс. *Объем продаж новых домов* в США в октябре с.г. вырос на 6,2% - до 430 тыс. единиц, что стало лучше ожиданий инвесторов на 26 тыс. единиц. *Индекс потребительского доверия* в ноябре увеличился на 3,2 п. – до 67,4 п. при ожидании роста до 67 п.

Однако не обошлось и без ложки дегтя - *объем заказов на товары длительного пользования* в октябре снизился по сравнению с предыдущим месяцем на 0,6% при ожидании роста на 0,5%.

Вместе с тем, на игроков долгового рынка значительно большее впечатление произвели *результаты размещения UST'7 на рекордные \$32 млрд*. На аукционе спрос превысил предложение в 2,76 раза – максимум с начала новых размещений UST'7 в феврале т.г. При этом доля «непрямых» инвесторов, включающая иностранные ЦБ, составила 62,5%, что значительно выше среднего значения на предыдущих аукционах – 48,2%.

В целом, *ситуация на рынках выглядит настораживающей* при одновременном росте рискованных активов и *treasuries*, что говорит о явных излишках долларов в мировой финансовой системе.

Суверенные еврооблигации РФ и EM

Как и ожидалось, котировки госбумаг развивающихся стран продолжили движение вслед за американскими *treasuries*, в результате чего спрэды суверенных выпусков EM к UST практически не изменились.

Сводный индекс EMBI+ вчера показал повышение на 1 б.п. – до 311 б.п. При этом *индикативная доходность выпуска Rus'30* снизилась на 3 б.п. – до 5,24% годовых. Спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) расширился также на 1 б.п. - до 197 б.п.

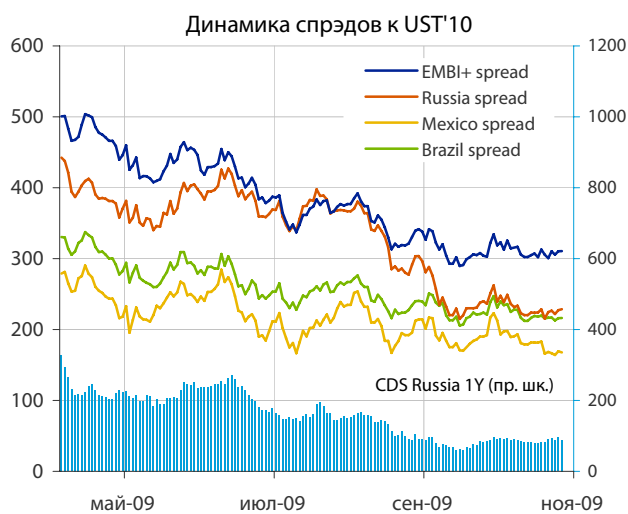
В результате можно констатировать, что *рынок госбумаг EM находится в равновесии* – upside к UST реализован, а доходности большинства выпусков достигли докризисных уровней

Корпоративные еврооблигации

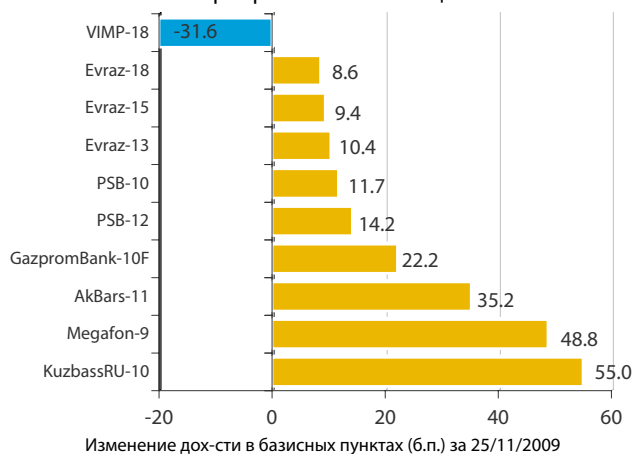
В корпоративном сегменте заметных изменений не происходит – объемы торгов остаются крайне низкими, сделки в основном заключаются в рамках спрэдов bid/offer.

Вероятно, *крайне вялая ситуация на рынке корпоративного валютного долга сохранится до начала следующего года*. В коротком сегменте, по нашим наблюдениям, постепенно появляются желающие зафиксировать прибыль, однако найти покупателей на бумаги с доходностью 1% - 3% практически невозможно.

В связи с Днем Благодарения в США сегодня торговать бумагами на рынке останутся только российские и европейские участники.



Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



Облигации федерального займа

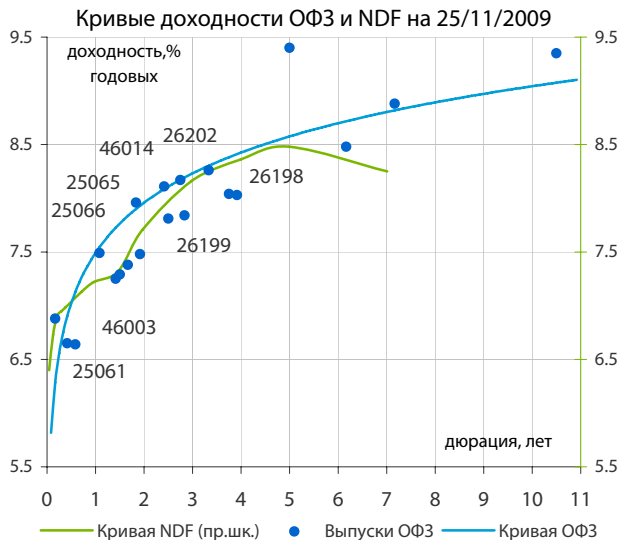
Инвесторы проигнорировали начавшееся на рынке ослабление рубля и рост ставок NDF – спрос на аукционах Минфина был высоким благодаря снижению ставок ЦБ РФ накануне.

Минфин РФ разместил ОФЗ 25070 на 9,95 млрд. руб. при спросе 23,6 млрд. руб. и предложении 10 млрд. руб. Средневзвешенная доходность на аукционе составила 7,34% годовых, что на 6 б.п. ниже закрытия торгов накануне.

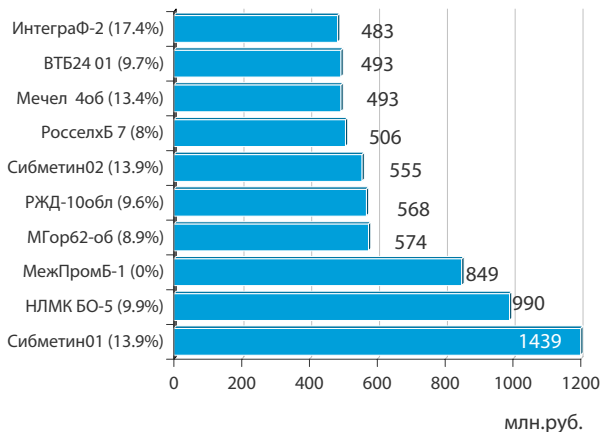
Также Минфин разместил ОФЗ 25069 на 19,1 млрд. руб. при спросе 39,6 млрд. руб. и эмиссии 20 млрд. руб. Средневзвешенная доходность на аукционе составила 7,73% годовых – на 40 б.п. ниже предыдущего торгового дня. В целом по рынку кривая ОФЗ снизилась более чем на 20 б.п.

Однако рыночная конъюнктура вчера была негативной и при открытии торгов в четверг наблюдается ее ухудшение – бивалютная корзина укрепилась к рублю на 14 коп. – до 35,37 руб., сегодня наблюдается продолжение вчерашнего ослабления рубля до 35,44 руб. по корзине. На этом фоне растут ставки NDF и валютных свопов – годовой контракт NDF за 2 дня прибавил 22 б.п. – до 7,22%.

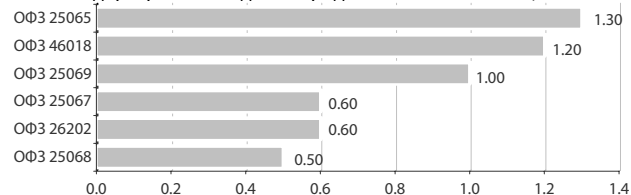
Таким образом, *вряд ли сегодня мы сможем увидеть ажиотаж на рынке ОФЗ.*



Лидеры оборота за 25/11/2009 (дох-сть по Close)



Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 25/11/2009, в %



Корпоративные облигации и РиМОВ

Как и в секторе рублевых госбумаг, инвесторы в корпоративном сегменте и сегменте облигаций РиМОВ отыгрывали вчерашнее достаточно агрессивное снижение ставок ЦБ, невзирая на слабеющий рубль и рост ставок на МБК. Хотя высокий объем рублевой ликвидности будет поддерживать рынок, сегодня мы не ожидаем продолжения покупок.

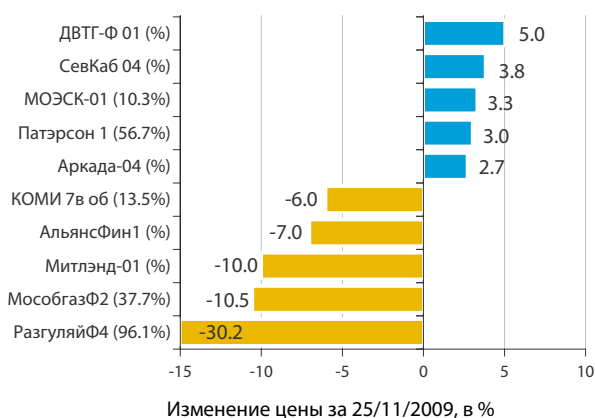
Рост ставок на МБК вчера ускорился – однодневные деньги подорожали на 50 – 100 б.п. – MosPrime увеличился до 6,83%, MIBOR на сегодня превысил 7,0% годовых. Единственным островком надежды остается объем банковской ликвидности – по данным ЦБ на сегодня, он составляет 873 млрд. руб.

Таким образом, рынок могут поддержать крупные игроки, которым просто необходимо куда-то размещать рублевую ликвидность. Впрочем, на фоне ослабления рубля и роста ставок, оптимизм игроков должен несколько снизиться.

Мы не исключаем, что причиной начавшегося ослабления национальной валюты являются лишь сезонные факторы - фиксация в конце года позиций игроков carry trade и пиковые бюджетные траты. Однако немаловажным является и само снижение ставок ЦБ при растущем NDF, которое снижает маржу кэри-трейдеров.

В результате, по рынку (в т.ч. и ОФЗ) мы ожидаем роста длинно-го конца кривой доходности, где наиболее активны нерезиденты. В бумагах до 2 лет волатильность, вероятно, будет невысокой благодаря высокой рублевой ликвидности.

Лидеры и аутсайдеры 25/11/2009 (дох-сть по Close*)



* доходность свыше 100% годовых не приводится

Выплаты купонов

четверг 26 ноября 2009 г.	2 746.03	млн. руб.
□ Газпромбанк, 5	1 221.60	млн. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 3	29.73	млн. руб.
□ ЛБР-Интертрейд, 1	21.69	млн. руб.
□ НИА ВТБ 001, 1А	0.00	млн. руб.
□ РЖД, 12	1 114.50	млн. руб.
□ Северо-Западный Телеком, 3	64.32	млн. руб.
□ Техносила-Инвест, 1	239.34	млн. руб.
□ Якутия (Саха), 34003	54.85	млн. руб.

пятница 27 ноября 2009 г.	1 798.21	млн. руб.
□ Департамент финансов Томской области, 34037	86.65	млн. руб.
□ Нижегородская область, 34004	113.81	млн. руб.
□ Пензенская область, 34002	49.40	млн. руб.
□ Росинтер Ресторантс, 3	89.75	млн. руб.
□ Россия, 39002(ГСО-ФПС)	1 458.60	млн. руб.

понедельник 30 ноября 2009 г.	31.01	млн. руб.
□ Калужская область, 34002	22.04	млн. руб.
□ Магадан, 31002	8.97	млн. руб.

вторник 1 декабря 2009 г.	1 551.51	млн. руб.
□ Банк Солидарность, 1	31.16	млн. руб.
□ Башкортостан, 25006	59.99	млн. руб.
□ ВолгаТелеком, 2	116.67	млн. руб.
□ ВолгаТелеком, 3	58.49	млн. руб.
□ Восток-Сервис-Финанс, БО-1	47.37	млн. руб.
□ Глобус-Лизинг-Финанс, 5	20.05	млн. руб.
□ Группа Черкизово, 1	169.54	млн. руб.
□ ДельтаКредит, 1	53.03	млн. руб.
□ Желдорипотека, 1	134.63	млн. руб.
□ Интегра Финанс, 2	160.05	млн. руб.
□ Москва, 58	373.95	млн. руб.
□ Рубеж-Плюс Регион, 1	99.73	млн. руб.
□ Рыбинский кабельный завод, 1	47.37	млн. руб.
□ ФСК ЕЭС, 5	179.50	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

четверг 26 ноября 2009 г.	70.00	млрд. руб.
□ Россельхозбанк, 8	5.00	млрд. руб.
□ Россельхозбанк, 9	5.00	млрд. руб.
□ Атомэнергопром, 1	30.00	млрд. руб.
□ Атомэнергопром, 2	30.00	млрд. руб.

вторник 1 декабря 2009 г.	5.00	млрд. руб.
□ НЛМК, БО-1	5.00	млрд. руб.

четверг 3 декабря 2009 г.	19.00	млрд. руб.
□ АФК Система, 3	19.00	млрд. руб.
□ МДМ Банк, БО-1	5.00	млрд. руб.

пятница 4 декабря 2009 г.	5.00	млрд. руб.
□ Мосэнерго, 3	5.00	млрд. руб.

четверг 10 декабря 2009 г.	2.00	млрд. руб.
□ Казань	2.00	млрд. руб.

Погашения и оферты

четверг 26 ноября 2009 г.	0.80	млрд. руб.
□ Талио-Принцепс, 1	Оферта	0.50 млрд. руб.
□ ЛБР-Интертрейд, 1	Погашение	0.30 млрд. руб.

пятница 27 ноября 2009 г.	4.50	млрд. руб.
□ МежПромБанк, 1	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ Жилсоципотека-Финанс, 3	Оферта	1.50 млрд. руб.

понедельник 30 ноября 2009 г.	20.00	млрд. руб.
□ Газпромбанк, 5	Оферта	20.00 млрд. руб.

вторник 1 декабря 2009 г.	8.20	млрд. руб.
□ Энергомаш-Финанс, 1 [Облигаци]	Оферта	0.70 млрд. руб.
□ Банк Солидарность, 1 [Облигаци]	Погашение	5.00 млрд. руб.
□ ДельтаКредит, 1 [Облигации]	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ ФСК ЕЭС, 5 [Облигации]	Погашение	1.00 млрд. руб.

среда 2 декабря 2009 г.	6.12	млрд. руб.
□ Аладушкин Финанс, 2	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ РЖД, 3	Погашение	4.00 млрд. руб.
□ Сахатранснефтегаз, 1	Погашение	1.12 млрд. руб.

четверг 3 декабря 2009 г.	6.00	млрд. руб.
□ ВолгаТелеком, 2	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ Интегра Финанс, 2	Оферта	3.00 млрд. руб.

пятница 4 декабря 2009 г.	2.00	млрд. руб.
□ Группа Черкизово, 1	Оферта	2.00 млрд. руб.

воскресенье 6 декабря 2009 г.	1.00	млрд. руб.
□ Марта-Финанс, 2	Погашение	1.00 млрд. руб.

понедельник 7 декабря 2009 г.	3.40	млрд. руб.
□ КМБ-Банк, 2	Оферта	3.40 млрд. руб.

вторник 8 декабря 2009 г.	10.50	млрд. руб.
□ Алькор и Ко (Л'Этуаль), 1	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ ЛСР-Инвест, 1	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ ОЗНА-Финанс, 1	Погашение	0.50 млрд. руб.
□ Иркутскэнерго, 1	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Татфондбанк, 4	Оферта	1.50 млрд. руб.

среда 9 декабря 2009 г.	9.85	млрд. руб.
□ Ретал, 1 [Облигации]	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ Холдинг Капитал, 1 [Облигации]	Погашение	0.35 млрд. руб.
□ ЮТК, 4 [Облигации]	Погашение	5.00 млрд. руб.
□ Сатурн, 3 [Облигации]	Оферта	3.50 млрд. руб.



четверг 26 ноября 2009 г.

- 02:50 Япония: Протоколы заседания Банка Японии
- 12:00 Еврозона: Денежный агрегат М3 за октябрь Прогноз: 0.8%
- 14:00 Великобритания: Розничные продажи за ноябрь Прогноз: 12%
- 17:45 Германия: Предварительный индекс потребительских цен за ноябрь Прогноз: -0.1% м/м, 0.4% г/г
- США: Национальный праздник. День Благодарения. Рынки закрыты.

пятница 27 ноября 2009 г.

- 02:30 Япония: Индекс потребительских цен за октябрь Прогноз: -2.4%
- 02:30 Япония: Уровень безработицы за октябрь Прогноз: 5.4%
- 02:50 Япония: Розничные продажи за октябрь Прогноз: -1.6%
- 10:00 Великобритания: Индекс цен на жилье за ноябрь Прогноз: -0.3% м/м, -5.1% г/г
- 10:00 Германия: Индекс цен на импорт за октябрь Прогноз: 0.1% м/м, -7.9% г/г
- 13:00 Еврозона: Индекс экономического настроения за ноябрь Прогноз: 87.4
- 13:00 Еврозона: Индекс настроения в деловых кругах за ноябрь
- 13:00 Еврозона: Индекс доверия потребителей за ноябрь
- 13:00 Еврозона: Индекс доверия промышленности за ноябрь
- 13:00 Еврозона: Индекс доверия в секторе услуг за ноябрь

понедельник 30 ноября 2009 г.

- Еврозона: Индекс потребительских цен за ноябрь
- США: Индекс деловой активности ФРБ Далласа за ноябрь
- США: Производственный индекс ФРБ Чикаго за октябрь

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