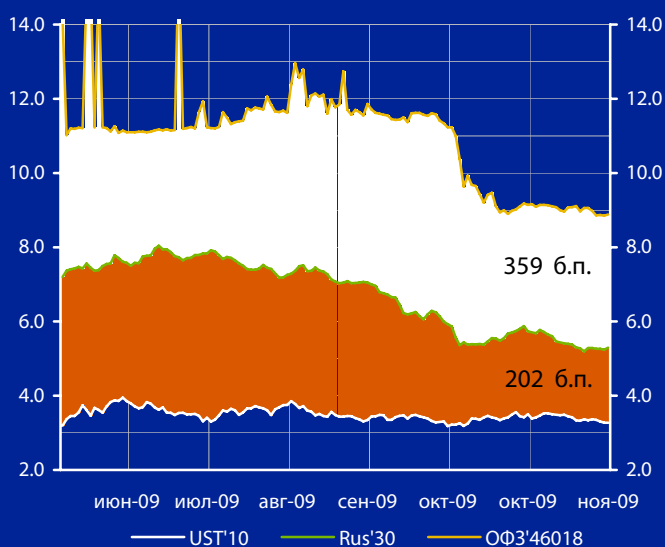
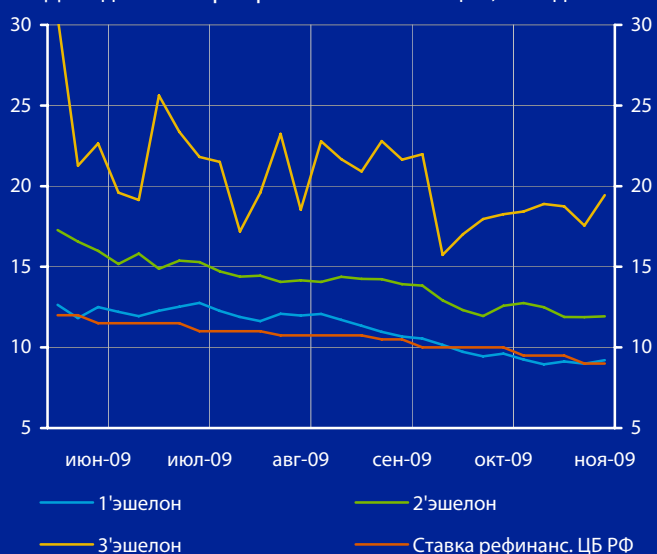


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Ключевые индикаторы рынка

Тикер	26 ноя	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.27	3.56	3.18	3.95	2.08
Rus'30, %	5.29	7.09	5.20	11.90	5.20
ОФЗ'46018, %	8.88	11.86	8.85	15.95	8.28
Libor \$ 3М, %	0.25	0.36	0.25	2.22	0.25
Euribor 3М, %	0.72	0.83	0.71	3.88	0.71
Mibor 3М, %	7.86	11.45	7.78	30.88	7.78
EUR/USD	1.502	1.513	1.422	1.513	1.254
USD/RUR	29.26	31.94	28.69	36.34	27.32

Облигации казначейства США

Ничего неподозревающие американские инвесторы уже были в предвкушении праздничной индейки в День Благодарения, когда на другом конце света эмират Дубай попросил кредиторов двух его ведущих компаний - Dubai World и его девелоперского подразделения Nakheel - отсрочить все платежи по долгу, который составляет \$59 млрд., до 30 мая. Эта новость для мировой экономики может стать как сигналом к новой волне кризиса, так и возможностью купить подешевевшие активы. [См. стр. 3](#)

Суверенные облигации РФ и ЕМ

В отсутствии американских инвесторов суверенные евробонды России вчера практически не отреагировали на внешний негатив - индикативная доходность выпуска Rus'30 увеличилась всего на 5 б.п. - до 5,29% годовых. [См. стр. 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На фоне ослабления рубля «медведи» правят балом на отечественном рынке корпоративных облигаций и облигаций РИМОВ. Пока спекулянты продолжают подогревать девальвационные ожидания, рынок рублевого долга не спасает даже избыточная ликвидность, которой ЦБ накачивал финансовую систему с начала острой фазы кризиса. [См. стр. 4](#)

Новости и комментарии

РЖД (встреча с аналитиками) [См. стр. 2](#)

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		
	(27.11.2009)	(26.11.2009)	
Остатки на к/с банков	693.4	588.8	104.6
Депозиты банков в ЦБ	231.1	283.8	-52.7
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	-109.1	-65.1	-44.0

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.

По уровню инфляции за январь-октябрь 2009г. Россия занимает третье место в Европе после Белоруссии и Украины, сообщает Росстат со ссылкой на данные Евростата. Рост потребительских цен за январь-октябрь 2009 г. в РФ составил 8,1%, в Белоруссии - 8,3%, на Украине - 10,1%. В среднем по странам Евросоюза инфляция за данный период составила 1%.

Объем денежной массы (национальное определение), или денежный агрегат M2, по состоянию на 1 ноября 2009 г. составил 13,87 трлн. руб. против 13,65 трлн. руб. на 1 октября 2009 г., сообщил Банк России. Таким образом, за месяц денежный агрегат M2 вырос на 1,6%, с начала года рост денежной массы составил 2,8% (с 13,49 трлн. руб.).

Добыча нефти в РФ в период 2009-2015 гг. может составить в среднем 486-495 млн. т в год, то есть добыча может быть на 0,3% ниже уровня 2008 г., когда добыча составила 487,6 млн. т, или на 1,5% выше показателя 2008 г., говорится в Энергетической стратегии России, утвержденной правительством РФ.

Новости рынка облигаций

Атомэнергопром разместил в четверг первый и второй выпуски облигаций на общую сумму 60 млрд. руб. со ставкой первого купона в размере 11,50%. В соответствии с информацией на Терминале Рейтер, объем размещения первого выпуска на 30 млрд. руб. к 15:00 МСК составил 30,0 млрд. руб., было заключено всего 4 сделки. Объем размещения второго выпуска на 30 млрд. руб. к 15:00 МСК составил 20,0 млрд. руб., было заключено 2 сделки. Сбербанк, являющийся организатором выпуска, широко займы не рекламировал и не давал ориентиров по доходности. Зампред Сбербанка Б.Златкис говорила на прошлой неделе, что банк испытывает дефицит качественных инструментов для размещения свободной ликвидности.

Новости эмитентов

ВТБ-Лизинг: Fitch подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента «ВТБ-Лизинг» на уровне BBB, прогноз – «негативный». Рейтинг отражают высокую вероятность получения поддержки в случае необходимости от единственного акционера компании, Банка ВТБ (рейтинг BBB/прогноз – «негативный»). «ВТБ-Лизинг» является лизинговым подразделением ВТБ и в значительной степени интегрирован с материнской структурой. Компания зависит от ВТБ в плане фондирования (59% пассивов на конец I половины 2009г.), привлечения клиентов и инфраструктурной поддержки», отмечает Fitch.

РЖД опубликовало МСФО отчетность за 2008 г. и ожидаемые показатели в 2009-2010 гг., проведя вчера встречу с аналитиками.

Консолидированная выручка РЖД по МСФО выросла на 18,4% - до 1 203 млрд. руб. Показатель EBITDA в связи с ростом затрат на топливо и соцобязательства снизился на 15% - до 232 млрд. руб. Показатель Чистый долг/EBITDA вырос, но остался в консервативных границах - 1,9x. После достижения дна падения объемов погрузки в январе на 33% в течение всего 2009 г. РЖД отмечает последовательные прирост погрузки грузов. В 2009 г. по МСФО РЖД ожидает получить выручку 1 136 млрд. руб. и чистую прибыль 116 млрд. руб. Рост прибыльности в 2009 г. будет обеспечен за счет снижения затрат. Долговая политика РЖД направлена на замещение коротких валютных кредитов публичным рублевым долгом. Учитывая успешную адаптацию РЖД к работе в кризисных условиях и ожидаемый рост операционных и финансовых показателей в 2010 г. мы рекомендуем инвесторам обратить внимание на ликвидный выпуск РЖД-10, торгуемые с премией порядка 85 б.п. к выпуску Москва-62.

МСФО, млрд. руб.	2007	2008	2009	2010	2011
Выручка	1 016	1 203	1 136	1 293	1 417
EBITDA	274	232	276	279	300
Чистая прибыль	145	76	116	126	144
Capex	295	409	319	328	329
Net Debt	232	435	549	541	492
Net Debt/EBITDA	0.8x	1.9x	2.0x	1.9x	1.6x

*Источник: данные компании
Монастыршин Дмитрий, monastyrshin@psbank.ru*

Группа компаний «ЛенСпецСМУ» планирует увеличить чистую прибыль по МСФО по итогам 2009 г. более чем в 2 раза по сравнению с показателем за 2008 г. - до 2,8 млрд. руб. Об этом РБК сообщили в компании. Планируется, что выручка за отчетный период вырастет на 15,9% - до 15,105 млрд. руб. В компании также сообщили, что сейчас портфель проектов включает более 60 объектов общей площадью 2,33 млн. кв. м.

МТС: заимствование средств в рублях при текущих ставках российских банков выглядит нецелесообразно, заявил президент МТС М.Шамолин. «Стоимость заимствований в рублях - порядка 15%, а стоимость заимствований в долларах - 6%, соответственно нет ни одной разумной причины занимать в рублях», - заявил М.Шамолин. Он отметил, что в 2008 г. МТС привлекала кредиты от западных банков по ставкам 6% - 7% годовых, при стоимости валютного хеджирования на тот момент на уровне 1%. В то же время российские банки кредитовали по ставкам не менее чем под 12%.

ЛУКОЙЛ: добыча товарных углеводородов группой «ЛУКОЙЛ» за 9 мес. 2009 г. составила 2,214 млн. барр. н. э./сут., что на 1,1% превышает уровень 9 мес. 2008 г., в том числе суточная добыча нефти выросла на 3,3%, до 1,978 млн. барр./сут., говорится в сообщении компании. Объем переработки нефти на собственных НПЗ (включая долю в переработке на комплексах ISAB и TRN) увеличился за 9 мес. 2009 г. на 10,9% и составил 46,55 млн. т. Рост объемов переработки на российских НПЗ Группы составил 0,9%, на зарубежных НПЗ – 49,1%.

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

Индикатор	26 ноя	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.75	1.04	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, %	4.24	4.41	3.96	4.76	2.52
Rus'30 Ytm, %	5.29	7.09	5.20	11.90	5.20
спрэд к UST'10	202.3	375.9	183.1	919.0	183.1

Облигации казначейства США

Ничего неподозревающие американские инвесторы уже были в предвкушении праздничной индейки в День Благодарения, когда на другом конце света эмират Дубаи попросил кредиторов двух его ведущих компаний - Dubai World и его девелоперского подразделения Nakheel - отсрочить все платежи по долгу, который составляет \$59 млрд., до 30 мая. Эта новость для мировой экономики может стать как сигналом к новой волне кризиса, так и возможностью купить подешевевшие активы.

Государственные компании, включая *Dubai World* и ее «дочку» *Nakheel*, были лидерами бурного роста экономики эмирата в секторах недвижимости, морских перевозок, транспорта и финансов, начиная с 1990-х годов. Рост цен на нефть и дешевые кредиты привели к росту долгов эмирата и госкомпаний до \$80 млрд. — больше ВВП региона (\$75 млрд. за 2008 г.), из них \$59 млрд. приходится на инвестиционную компанию Dubai World.

Компания Nakheel 14 декабря должна вернуть кредиторам \$3,52 млрд. В среду Дубай размещал облигации на \$5 млрд. и инвесторы рассчитывали, что эти средства пойдут на рефинансирование, однако после размещения *минфин попросил кредиторов отсрочить все платежи Dubai World и Nakheel до 30 мая.*

Несмотря на то, что основными инвесторами и кредиторами, волна коррекции уже началась по всему миру — *снова пользуются повышенным спросом «защитные» активы.* В результате на сегодняшних торгах можно увидеть спрос на treasuries. Сегодня в 9:00 МСК в Японии доходность доходность UST'10 снизилась на 9 б.п. - до 3,18%, UST'30 - на 6 б.п. - до 4,18%.

Как будут решены проблемы дубайских компаний пока не ясно. Вполне вероятно, что после коррекции, которая уже давно назрела на фондовых площадках, *будет найдено вполне компромиссное решение данной проблемы* – ликвидности в мировой финансовой системе по-прежнему много.

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

В отсутствие американских инвесторов суверенные евробонды России вчера практически не отреагировали на внешний негатив - индикативная доходность выпуска Rus'30 увеличилась всего на 5 б.п. - до 5,29% годовых. Спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) расширился также на 5 б.п. - до 202 б.п.

На сегодняшних торгах игроки, вероятно, оценят всю серьезность ситуации с дубайской инвесткомпанией, *начав фиксировать и выводить активы с развивающихся рынков.* Это касается также и российских бондов, котировки которых были явно перегреты в последнее время.

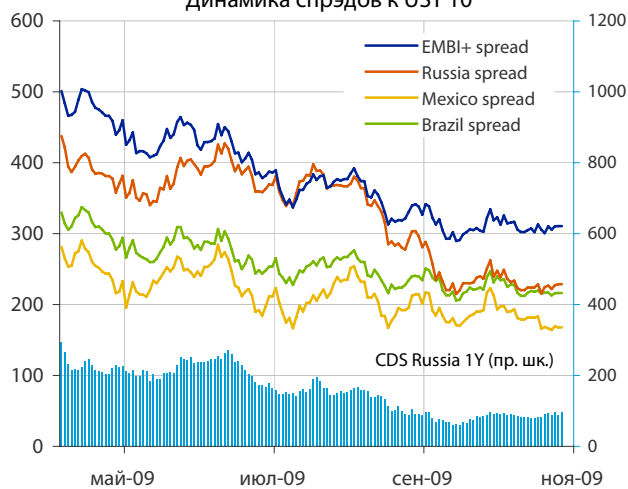
Корпоративные еврооблигации

Продажи в четверг наблюдались и на рынке еврооблигаций корпоративных эмитентов. Впрочем, обвальными их назвать нельзя – активность игроков остается низкой, в результате чего заметно снизились только отдельные выпуски.

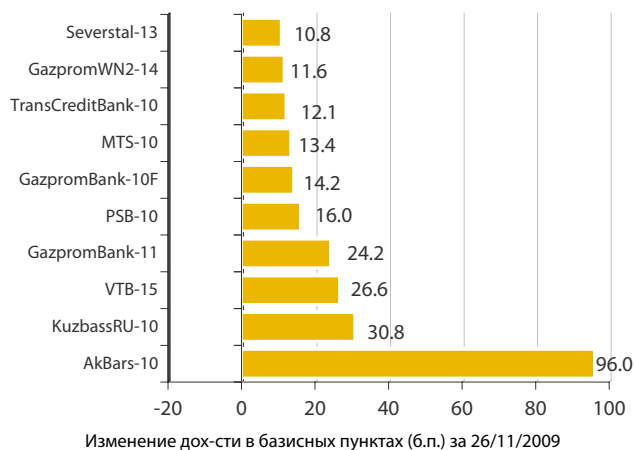
В связи с начавшимся ослаблением рубля и активизировавшимся спросе на валюту, мы не исключаем, что *продажи со стороны нерезидентов будут компенсироваться спросом со стороны российских участников,* стремящихся разместить приобретенные валютные средства.

Хотя доля нерезидентов на рынке евробондов с начала кризиса снизилась до примерно 50%, *без коррекции на рынке, вероятно, не обойтись* – доходности бумаг в последнее время снизились до минимумов к базовым инструментам.

Динамика спрэдов к UST'10



Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



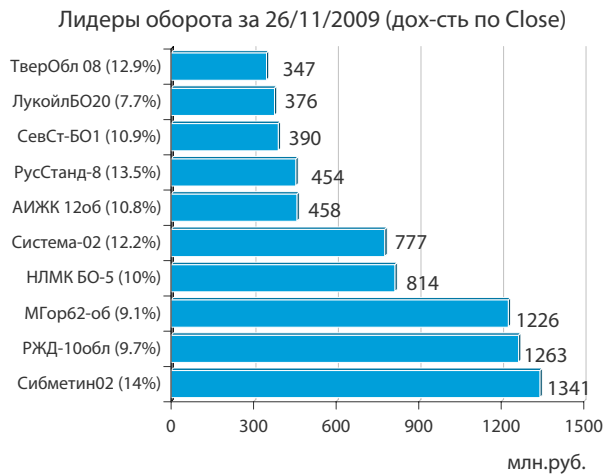
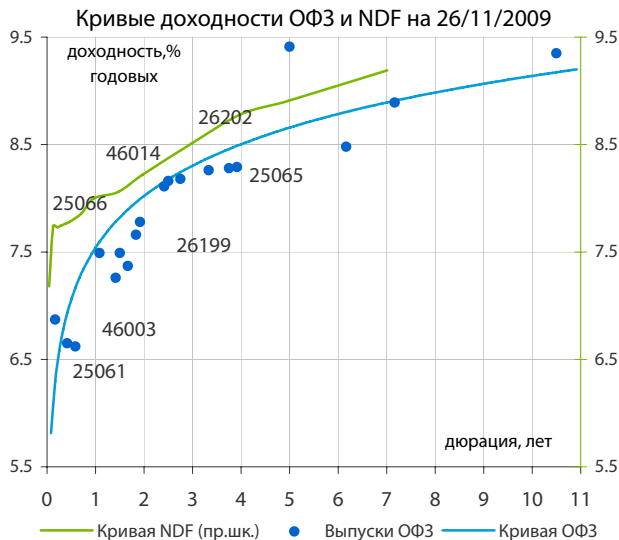
Облигации федерального займа

Ситуация на международных рынках не смогла не отразиться на российских рублевых гособлигациях, находящихся в последнее время во власти игроков carry trade.

Бегство инвесторов из высокодоходных валют в защитные активы резко взвинтило ставки NDF по контрактам доллар-рубли. Стоимость годового контракта *NDF вчера увеличилась на 23 б.п. – до 7,42%*. При этом, кривая ОФЗ подросла по доходности всего на 13 б.п. – обороты торгов составили всего 1,1 млрд. руб. Инвесторы не спешили выходить из ОФЗ, кроме того, вероятно, значительная часть бумаг находилась в РЕПО ЦБ.

Сегодня при открытии торгов годовой NDF достиг 8%, в результате чего *кривая NDF поднялась выше кривой ОФЗ на 50 – 30 б.п.* (равновесный дисконт к кривой ОФЗ для NDF составляет порядка 30 б.п.).

Таким образом, сегодня мы можем увидеть продажи в секторе ОФЗ на фоне продолжающегося ослабления рубля – *потенциал роста доходностей госбумаг для установления равновесия составляет порядка 60 – 80 б.п.*



Корпоративные облигации и РиМОВ

На фоне ослабления рубля «медведи» правят балом на отечественном рынке корпоративных облигаций и облигаций РиМОВ. Пока спекулянты продолжают подогревать девальвационные ожидания, рынок рублевого долга не спасает даже избыточная ликвидность, которой ЦБ накачивал финансовую систему с начала острой фазы кризиса.

За вчерашний день *бивалютная корзина резко потяжелела* на 56 коп., закрывшись на уровне 35,94 руб. Сегодня спрос на валюту усилился, в результате чего курс рубля при открытии торгов ослаб еще на 40 коп., достигнув стоимости по корзине 36,33 руб.

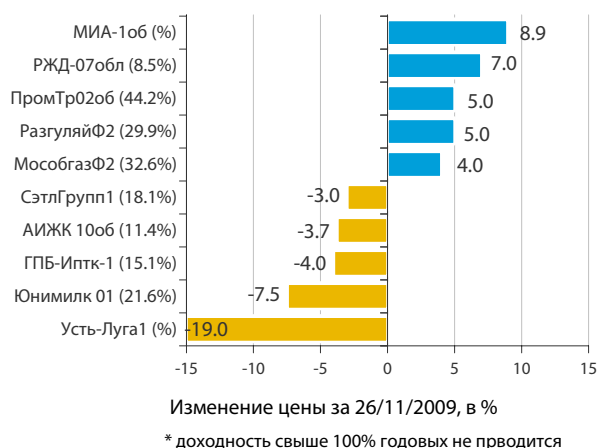
Впрочем, проблем с рублевой ликвидностью на рынке не наблюдается, что вызывает определенные опасения – при усугублении негатива с внешних рынков *инвесторы могут направить данную ликвидность в валюту*, что лишь усилит давление на рубль. По данным ЦБ на сегодня, объем банковской ликвидности превысил 900 млрд. руб., составив 925 млрд. руб.

На этом фоне *ставки по рублям сегодня даже снижаются* – MIBID и MIBOR составляют 4,57% и 6,15% соответственно. MosPrime Rate на 1 день вчера снизился на 70 б.п. – до 6,13% годовых.

В целом, коррекция рубля была ожидаема в силу сезонных факторов (пик бюджетных расходов, фиксация позиций игроков carry trade и пр.). При этом резкий негатив усилил ослабление рубля. Кроме того, *проводимое ЦБ планомерное снижение ставок в течение 2009 г. сделало российский рубль более уязвимым*.

Сегодня мы ожидаем увидеть продолжение распродаж российских облигаций, и рекомендуем игрокам внимательно следить за внешним новостным фоном.

Лидеры и аутсайдеры 26/11/2009 (дох-сть по Close*)



Выплаты купонов

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.

среда 2 декабря 2009 г.	1 276.10	млн. руб.
□ ВТБ 24, 3	314.16	млн. руб.
□ Внешэкономбанк, 1	22.34	млн. руб.
□ Дальсвязь, 2	88.26	млн. руб.
□ КМБ-Банк, 2	254.29	млн. руб.
□ КОНТИ-РУС, 1	31.79	млн. руб.
□ Калужская область, 34003	22.81	млн. руб.
□ Карелия, 34009	13.35	млн. руб.
□ Мастер-Банк, 3	101.72	млн. руб.
□ Медведь-Финанс, 1	30.86	млн. руб.
□ РЖД, 3	166.16	млн. руб.
□ Сахатранснефтегаз, 1	69.81	млн. руб.
□ Татфондбанк, 4	85.26	млн. руб.
□ ЮТК, 5	75.30	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

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

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.

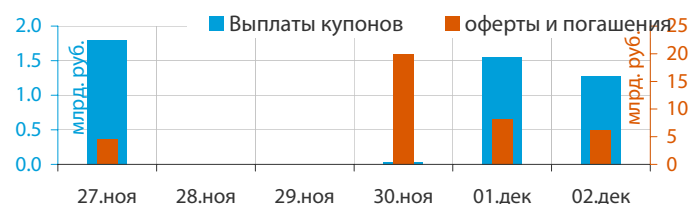
воскресенье 6 декабря 2009 г.	1.00	млрд. руб.
□ Марта-Финанс, 2	Погашение	1.00 млрд. руб.

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	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ Холдинг Капитал, 1	Погашение	0.35 млрд. руб.
□ ЮТК, 4	Погашение	5.00 млрд. руб.
□ Сатурн, 3	Оферта	3.50 млрд. руб.

четверг 10 декабря 2009 г.	8.10	млрд. руб.
□ Миннеско Новосибирск, 1	Погашение	0.50 млрд. руб.
□ Самарский резервуарный завод-	Погашение	0.60 млрд. руб.
□ ТОАП-Финансы, 01	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Банк Зенит, 5	Оферта	5.00 млрд. руб.



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.

- Германия: Розничные продажи за октябрь
- Великобритания: Денежно-кредитная статистика
- Еврозона: Индекс потребительских цен за ноябрь
- США: Индекс деловой активности ФРБ Далласа за ноябрь
- США: Производственный индекс ФРБ Чикаго за ноябрь

вторник 1 декабря 2009 г.

- Германия: Уровень безработицы за ноябрь
- Германия: Индекс деловой активности PMI в производственном секторе за ноябрь
- Еврозона: Индекс деловой активности PMI в производственном секторе за ноябрь
- Еврозона: Уровень безработицы за октябрь
- США: Индекс деловой активности ISM в производственном секторе за ноябрь
- США: Незавершенные продажи на рынке жилья за октябрь
- США: Объем расходов в строительном секторе 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