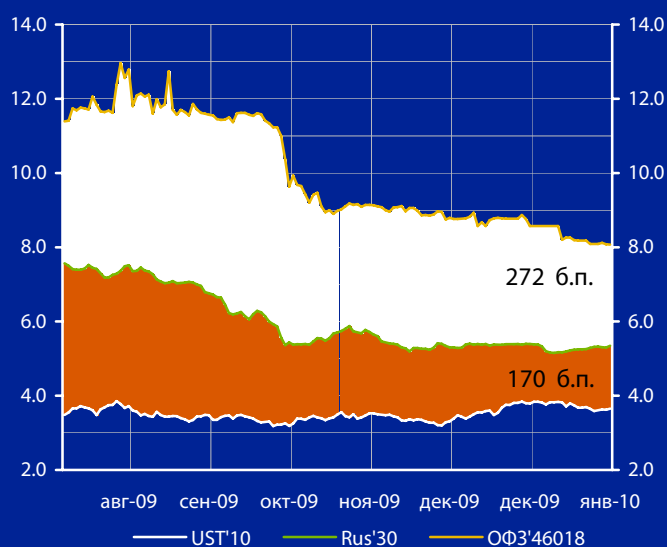
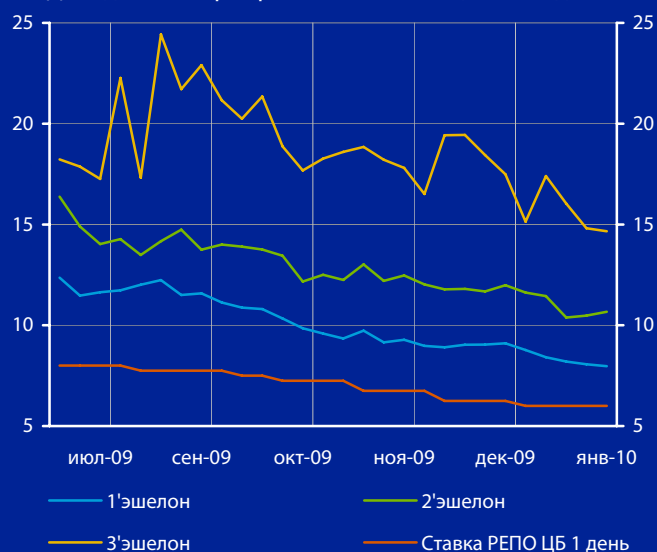


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Четверг 28 января 2010 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	27 янв	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.65	3.84	3.20	3.95	2.54
Rus'30, %	5.35	5.88	5.15	10.05	5.15
ОФЗ'46018, %	8.07	9.18	8.07	15.95	8.07
Libor \$ 3M, %	0.25	0.28	0.25	1.33	0.25
Euribor 3M, %	0.67	0.72	0.67	2.12	0.67
Mibor 3M, %	7.41	8.81	7.31	29.44	7.31
EUR/USD	1.402	1.513	1.402	1.513	1.254
USD/RUR	30.31	30.83	28.69	36.34	28.69

Облигации казначейства США

Котировки treasuries на вчерашних торгах немного снизились – игроки усмотрели в комментариях ФРС США по итогам вчерашнего заседания неизбежное повышение ставок в обозримом будущем, проигнорировав негативную макростатистику. Сегодня ход торгов будет определять очередная порция статистики. [См. стр. 3](#)

Суверенные облигации РФ и EM

Суверенные еврооблигации развивающихся стран вчера отторговались с преимущественным понижением котировок – давление на бумаги оказывают снижающиеся нефтяные цены, а также «навес» первичных размещений, которые, как правило, идут с премией к рынку. [См. стр. 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

Давление на рынок корпоративного рублевого долга и облигаций РИМОВ продолжается – дальнейшее снижение ставок ЦБ не столь очевидно, объем первичного предложения, видимо, будет нарастать в геометрической прогрессии, а основной индикатор благополучия российской экономики – цены на нефть – не стремится показывать рост. [См. стр. 4](#)

Комментарии

Аптечная сеть «36,6»

[См. стр. 4](#)

Рекомендации:

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

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

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

Показатели банковской ликвидности

	Изменение		
Остатки на к/с банков	574.6	589.3	-14.7
Депозиты банков в ЦБ	282.2	305.0	-22.8
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	11.4	0.8	10.6
	(28.01.2010)	(27.01.2010)	

Макроэкономика и банковская система

Рост потребительских цен в РФ за период с 19 по 25 января составил 0,5%, с начала месяца инфляция выросла на 1,7%. Об этом говорится в сообщении Росстата. В прошлом году инфляция с начала месяца составляла 2%, в целом за январь - 2,4%.

Инвестиции в основной капитал в РФ в 2009 г. составили, по предварительным данным, 7,54 трлн. руб., сократившись на 17% по сравнению с 2008 г. Вместе с тем, Россия уменьшила объем строительных работ на 11% до 1,2 трлн. руб. в октябре - декабре 2009 г. к аналогичному периоду 2008 г., сообщил Росстат. За весь прошлый год объем строительства в РФ сократился на 16% до 3,9 трлн. руб.

Число безработных в РФ выросло в декабре 2009 г. до 8,2% от экономически активного населения с 8,1% в предыдущем месяце. На конец декабря безработными в РФ были 6,2 млн. человек, сообщил Росстат.

Реальные располагаемые денежные доходы населения России выросли в декабре 2009 г. на 7,6% по сравнению с аналогичным периодом 2008 г., сообщил Росстат. В целом за 2009 г. реальные доходы повысились на 1,9% к 2008 г. Среднемесячная начисленная заработная плата в 2009 г., по предварительным данным, составила 18 785 руб. и по сравнению с 2008 г. выросла на 8,5%. В декабре 2009 г. она составила 23 827 руб. и выросла по сравнению с декабрем 2008 г. на 9,4%.

Россия может выйти из зоны дефицита бюджета к 2014-15 г., считает вице-премьер, министр финансов РФ А.Кудрин. «3% дефицита для 2012 г., как мы сейчас планируем, это не очень маленькая цифра. При цене на нефть в \$70, которую мы, например, будем прогнозировать, дефицит должен быть почти нулевой. Это означает еще 2-3 года перехода к этому минимальному уровню дефицита. Это означает, что сама программа выхода будет с 2011 г. по 2014 или даже 2015 г.», - заявил А.Кудрин. В утвержденном трехлетнем бюджете заложен дефицит в 6,8% ВВП в 2010 г., 4% ВВП в 2011 г. и 3% ВВП в 2012 г. По итогам 2009 г. дефицит федерального бюджета составил 5,9% ВВП.

Новое стратегическое месторождение нефти с запасами более 150 млн. т открыто в РФ, сообщил глава Минприроды Ю.Трутнев на встрече с премьер-министром РФ В.Путиным. Месторождение расположено в Иркутской области и открыто компанией Роснефть. Запасы месторождения составляют 160,2 млн. т нефти по категории C1+C2. Министр напомнил, что в прошлом году в России было добыто 490 млн. т нефти, а разведано 620 млн. т.

Новости эмитентов

Группа ВТБ в 2009 г. предоставила финансирование корпоративным клиентам и населению на общую сумму свыше 281 млрд. руб., сообщает пресс-служба ВТБ. За декабрь 2009 г. группа ВТБ предоставила наибольшие объемы финансирования предприятиям металлургической промышленности - около 50 млрд. руб., угольной и горнодобывающей промышленности - более 15,5 млрд. руб., компаниям строительной отрасли и промышленности строительных материалов - порядка 14,8 млрд. руб., нефтегазового комплекса - более 8,3 млрд. руб., электроэнергетики - порядка 7,4 млрд. руб.

Сбербанк РФ планирует увеличить в 2010 г. розничный кредитный портфель на 6,8% - до 1,257 трлн. руб., сообщила директор управления розничного кредитования банка Н.Карасева. "В 2010 г. мы рассчитываем на рост розничного портфеля и восстановление его на докризисном уровне. На 1 января 2010 г. объем розничного портфеля составил 1,17 трлн. руб., на 1 января 2009 г. он составлял 1,267 трлн. руб. Примерно к этому показателю мы хотим вернуться", - сказала Н.Карасева. По ее словам, Сбербанк планирует выйти на докризисную выдачу розничных кредитов к концу 2 квартала с.г. "До кризиса мы выдавали 65 млрд. руб. розничных кредитов в месяц, в период кризиса этот показатель сократился до 25 млрд. руб.

Лукойл намерен до середины марта остановить для планового капитального ремонта свой нефтеперерабатывающий Одесский НПЗ - один из самых современных заводов Украины, находившийся на реконструкции с 2005 по 2008 г. Вместе с тем, стало известно, что чистая прибыль американской CopocoPhillips от участия в капитале ЛУКОЙЛа за 2009 г. составила \$1,66 млрд., тогда как за 2008 г. компания получила убытки в размере \$5,49 млрд.

Электростанции ОАО "ОГК-3" в 2009 г. выработали 29,5 млрд. кВт/ч, что на 12,9% меньше по сравнению с 2008 г. Об этом сообщила пресс-служба компании. Объем реализации электроэнергии на оптовом рынке уменьшился по сравнению с 2008г. на 6,9% - до 42 млрд. кВт/ч. В том числе отпуск по регулируемым договорам составил 20,2 млрд. кВт/ч.

Сильвинит рассчитывает в 2010 г. увеличить производство на 20% до 4,2 млн. т, но не ждет роста цен на свою продукцию на мировых рынках в ближайшей перспективе, сообщила компания. В прошлом году Сильвинит выпустил 3,5 млн. т хлористого калия против 5,08 млн. т в 2008 г. и более 546 тыс. т карналлитовой руды, которая служит сырьем для производства титана и магния.

Индикатор	27 янв	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.92	1.14	0.67	1.40	0.67
UST'5 Ytm, %	2.39	2.68	2.00	2.92	1.57
UST'10 Ytm, %	3.65	3.84	3.20	3.95	2.54
UST'30 Ytm, %	4.56	4.73	4.19	4.76	3.42
Rus'30 Ytm, %	5.35	5.88	5.15	10.05	5.15
спрэд к UST'10	169.7	245.9	132.9	717.4	132.9

Облигации казначейства США

Котировки *treasuries* на вчерашних торгах немного снизились – игроки усмотрели в комментариях ФРС США по итогам вчерашнего заседания неизбежное повышение ставок в обозримом будущем, проигнорировав негативную макростатистику. Сегодня ход торгов будет определять очередная порция статистики.

В результате вчера доходность UST'10 увеличилась на 3 б.п. – до 3,65%, UST'30 – на 1 б.п. – до 4,56% годовых.

Как и ожидалось, ФРС США приняла решение сохранить ключевую учетную ставку в диапазоне 0-0,25% годовых. При этом *тон комментариев по итогам заседания существенно улучшился* – в ФРС отметили, что «национальная экономика продолжает укрепляться, а рост числа безработных идет на спад». На этом фоне регулятор заявил о продолжении сворачивания ряда стимулирующих программ, в частности, программы Срочных кредитных аукционов (TAF).

Вместе с тем, уже на следующем заседании ФРС может быть интрига – *Президент ФРБ Канзаса проголосовал против включения в итоговое коммюнике фразы*, что регулятор намерены сохранить ставку на низком уровне «*продолжительное время*».

Несмотря на оптимизм ФРС, данные от Министерства торговли США говорят, что в экономике пока еще много проблем. Согласно опубликованному докладу, *объем продаж новых домов в США в декабре 2009 г. снизился на 7,6%* по сравнению с пересмотренным показателем за ноябрь 2009 г., составив 342 тыс. единиц, что связано с завершением ряда программ Правительства.

Сегодня внимание инвесторов будет приковано к публикации данным по *заказам на товары длительного пользования за декабрь*, а также еженедельной статистике по рынку труда.

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Суверенные еврооблигации развивающихся стран вчера отторгивались с преимущественным понижением котировок – давление на бумаги оказывают снижающиеся нефтяные цены, а также «навес» первичных размещений, которые, как правило, идут с премией к рынку.

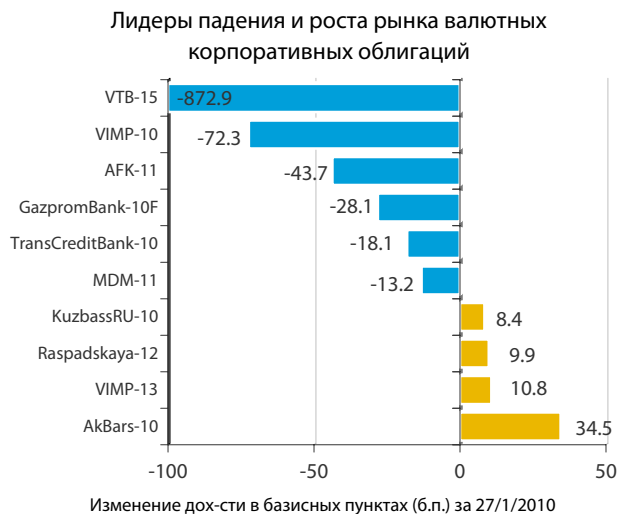
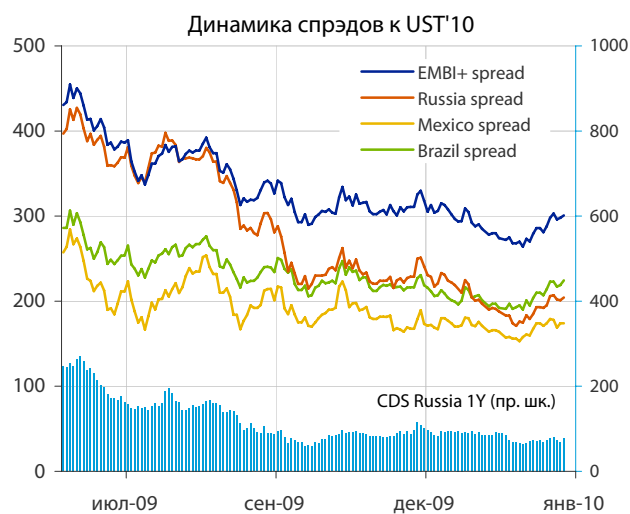
Индикативная *доходность выпуска RUS'30* вчера выросла на 5 б.п. – до 5,35% годовых, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) расширился на 2 б.п. – до 170 б.п. *Сводный индекс EMBI+* при этом вырос на 3 б.п. – до 301 б.п.

Нефтяные котировки остаются под давлением, что негативно сказывается и на бумагах нефтедобывающих стран. Вчера Минэнерго США сообщило, что коммерческие запасы сырой нефти в стране за неделю с 16 по 22 января 2010 г. снизились на 3,9 млн. барр. – до 326,7 млн. барр. Однако *спрос на нефтепродукту в США остается слабым* – запасы бензинов увеличились на 2 млн. барр. – до 229,4 млн. барр., что превышает показатель того же периода 2009 г. на 6%.

На наш взгляд, *на текущий момент поводов для бурного роста котировок суверенных бондов ЕМ на рынке нет*. Помимо цен на нефть инвесторов беспокоит борьба Китая с перегревом экономики, а также все новые размещения бумаг на рынке.

Корпоративные еврооблигации

Ситуация в секторе корпоративных евробондов остается неизменной – сделки не выходят за рамки спрэдов bid/offer при низкой активности инвесторов. После успешного размещения бумаг Татфондбанка внимание игроков переключилось на road show, которое проводит *ТНК-ВР* – эмитент планирует выручить до \$1 млрд. от размещения бумаг. Рассматривается несколько вариантов эмиссии: с купоном 6,625% – по 5-летнему выпуску и 7,75% – по 10 летнему.



Облигации федерального займа

Как и ожидалось, спрос на новый выпуск ОФЗ вчера был весьма скромный – подвела внешняя рыночная конъюнктура и выросшие на этой неделе ставки NDF. Сегодня мы ожидаем улучшения ситуации на рынке, однако спрос на ОФЗ пока останется невысоким.

Министерство финансов РФ вчера удалось разместить ОФЗ 25073 всего лишь на 1,67 млрд. руб. при предложении бумаг в объеме 45 млрд. руб. На фоне поднявшихся ставок по годовому контракту NDF выше 6% годовых инвесторы запросили премию к рынку. Однако, Минфин остался верен своим принципам, «порезав» практически все заявки - объем спроса составил 27,6 млрд. руб. В результате средневзвешенная доходность по выпуску составила 7,17% годовых – ближе к верхней границе ожидаемого нами диапазона 7,1% - 7,2% годовых.

На текущий момент спрэд между кривыми ОФЗ и NDF не превышает 20 б.п., что является весьма скромной премией для активизации покупателей. Вместе с тем, по мере снижения ставок по валютным свопам покупки госбумаг будут возобновлены.

Корпоративные облигации и РИМОВ

Давление на рынок корпоративного рублевого долга и облигаций РИМОВ продолжается – дальнейшее снижение ставок ЦБ не столь очевидно, объем первичного предложения, видимо, будет нарастать в геометрической прогрессии, а основной индикатор благополучия российской экономики – цены на нефть – не стремится показывать рост.

Объем банковской ликвидности в системе сократился до 850 млрд. руб. В связи с завтрашними налоговыми выплатами увеличилась волатильность ставок на МБК и ставок РЕПО, которые держатся на уровне ЦБ – 6% годовых.

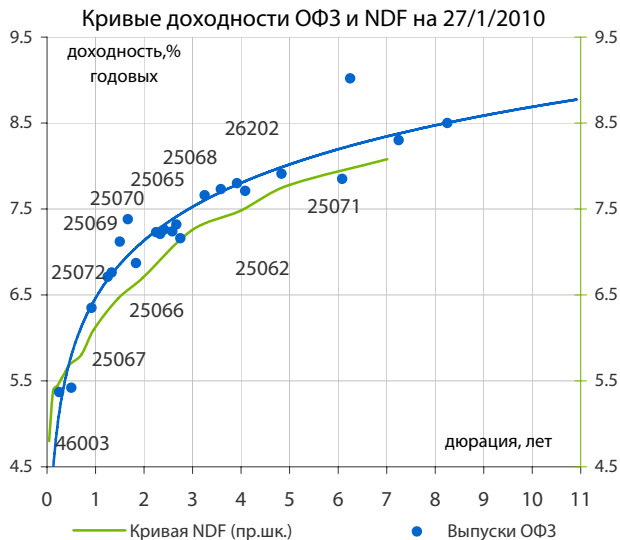
Мы не исключаем, что по мере объявления новых размещений, по которым предлагается премия к рынку, интерес игроков будет смещаться в сторону первички. Впрочем, пока на рынке дефицита ликвидности не наблюдается.

Вчера стало известно, что Аптечная сеть «36,6» получит госгарантии Правительства РФ на 500 млн. руб. и намерена привлечь кредит НОМОС-БАНКа на 1 млрд. руб. сроком до 25 ноября 2012 г. Данная информация вместе с недавно завершенной конвертацией части кредиторской задолженности перед СИА Интернешнл в размере 2,33 млрд. руб. в 25% акций сети «36,6» позитивны для кредитного качества ритейлера. Признание государством важности поддержки аптечной сети, как инфраструктурного предприятия, и рост кредитной активности банков существенно повышают шансы сети «36,6», насчитывающей 1026 аптек в 29 регионах России, на успешное рефинансирование долгов в 2010 г. и своевременное погашение облигаций в соответствии с графиком реструктуризации (с марта 2011 г. по июнь 2012 г.). На фоне успехов по рефинансированию краткосрочного долга покупка облигаций сети «36,6» с доходностью 39% годовых становится интересной идеей.

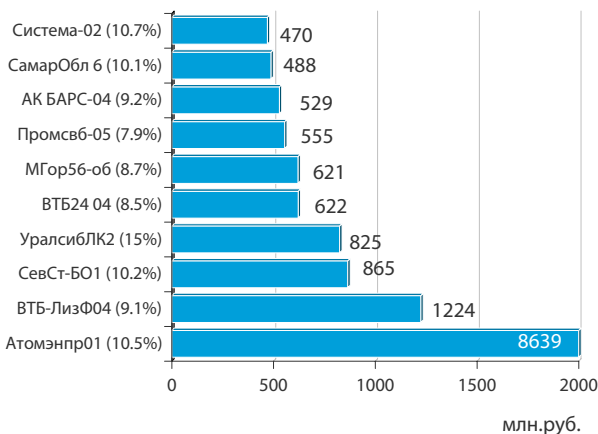
млн. руб.	6м2008	6м2009
Выручка	13 380	11 457
ЕБИТДА	246	807
Ч. прибыль	-195	-602
Активы	21 105	17 789
Капитал	5 645	4 650
Чист. фин. долг	2 676	4 126
Маржа ЕБИТДА	2%	7%
Ч.Долг/ЕБИТДА	5.4	2.6

Источник: МСФО отчетность

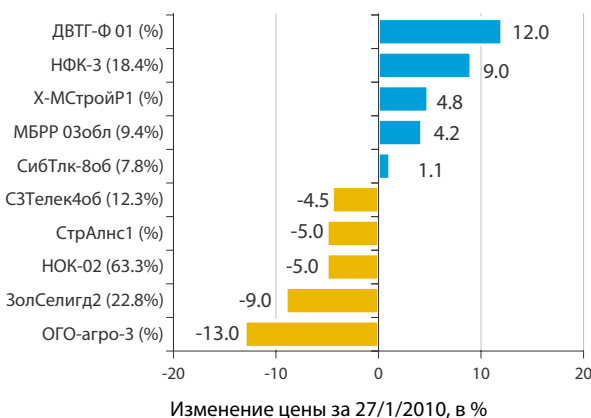
Монастыршин Дмитрий, monastyrshin@psbank.ru



Лидеры оборота за 27/1/2010 (дох-сть по Close)



Лидеры и аутсайдеры 27/1/2010 (дох-сть по Close*)



* доходность свыше 100% годовых не приводится

Выплаты купонов

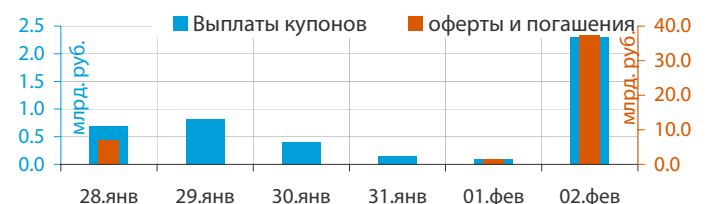
Дата	Сумма	Единица измерения
четверг 28 января 2010 г.	685.62	млн. руб.
□ Газпромбанк, 1	177.00	млн. руб.
□ Мечел, 4	236.85	млн. руб.
□ Московская объединенная энергетическая компа	269.28	млн. руб.
□ Стратегия-лизинг, 1	2.49	млн. руб.
пятница 29 января 2010 г.	818.18	млн. руб.
□ Банк Москвы, 1	530.50	млн. руб.
□ Банк Стройкредит, 1	70.19	млн. руб.
□ Ленэнерго, 2	127.74	млн. руб.
□ Сибкадеминвест, 1	89.75	млн. руб.
суббота 30 января 2010 г.	403.30	млн. руб.
□ Москва, 41	403.30	млн. руб.
воскресенье 31 января 2010 г.	154.58	млн. руб.
□ Марта-Финанс, 3	154.58	млн. руб.
понедельник 1 февраля 2010 г.	102.91	млн. руб.
□ АИЖК, 2	83.18	млн. руб.
□ АИЖК, 4	19.74	млн. руб.
вторник 2 февраля 2010 г.	2 305.66	млн. руб.
□ Россия, 35002	2 071.30	млн. руб.
□ М.О.Р.Е.-Плаза, 1	77.29	млн. руб.
□ ДВТГ-Финанс, 1	72.30	млн. руб.
□ Ипотечное Агентство Республики Татарстан, 1	84.77	млн. руб.
среда 3 февраля 2010 г.	1 534.50	млн. руб.
□ КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 1	174.51	млн. руб.
□ Россия, 25061	621.78	млн. руб.
□ Россия, 25062	650.70	млн. руб.
□ Северо-Западный Телеком, 6	87.51	млн. руб.
четверг 4 февраля 2010 г.	976.86	млн. руб.
□ Волгоград, 34004	49.64	млн. руб.
□ Группа ЛСР(ОАО), 2	330.35	млн. руб.
□ Комплекс Финанс, 1	77.29	млн. руб.
□ Мираторг Финанс, 1	236.85	млн. руб.
□ Синтерра, 1	261.78	млн. руб.
□ завод Арсенал, 3	20.94	млн. руб.

Погашения и оферты

Дата	Сумма	Единица измерения	Тип
четверг 28 января 2010 г.	7.00	млрд. руб.	
□ Жилсоципотека-Финанс, 3	1.50	млрд. руб.	Оферта
□ МежПромБанк, 1	2.00	млрд. руб.	Оферта
□ 29 апреля 1900 г.	3.00	млрд. руб.	Оферта
□ Уралхимпласт, 1	0.50	млрд. руб.	Оферта
понедельник 1 февраля 2010 г.	1.50	млрд. руб.	
□ АИЖК, 2	1.50	млрд. руб.	Погашение
вторник 2 февраля 2010 г.	37.50	млрд. руб.	
□ Россия, 35002(ГСО-ППС)	35.00	млрд. руб.	Погашение
□ ИА Республики Татарстан, 1	1.00	млрд. руб.	Оферта
□ КБ Кедр, 3	1.50	млрд. руб.	Оферта
среда 3 февраля 2010 г.	3.50	млрд. руб.	
□ КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 1	3.50	млрд. руб.	Погашение
четверг 4 февраля 2010 г.	1.06	млрд. руб.	
□ Жилсоципотека-Финанс, 3	1.00	млрд. руб.	Оферта
□ Комплекс Финанс, 1	0.06	млрд. руб.	Погашение
понедельник 8 февраля 2010 г.	1.06	млрд. руб.	
□ М.О.Р.Е.-Плаза, 1	1.00	млрд. руб.	Оферта
□ Престиж-Экспресс-Сервис, 1	0.06	млрд. руб.	Оферта
вторник 9 февраля 2010 г.	6.30	млрд. руб.	
□ Завод Арсенал, 3	0.30	млрд. руб.	Оферта
□ ПФ ТрансТехСервис, 1	1.00	млрд. руб.	Оферта
□ Группа ЛСР(ОАО), 2	5.00	млрд. руб.	Оферта
среда 10 февраля 2010 г.	5.00	млрд. руб.	
□ Газпром, 4	5.00	млрд. руб.	Погашение
четверг 11 февраля 2010 г.	8.60	млрд. руб.	
□ МОЭК, 1	6.00	млрд. руб.	Оферта
□ Компания Усть-Луга, 1	0.60	млрд. руб.	Погашение
□ Красный Богатырь, 1	2.00	млрд. руб.	Погашение
пятница 12 февраля 2010 г.	22.90	млрд. руб.	
□ Инком-Лада, 2	1.40	млрд. руб.	Погашение
□ Русфинанс Банк, 4	4.00	млрд. руб.	Погашение
□ БАЛТИНВЕСТБАНК, 1	1.00	млрд. руб.	Оферта
□ Банк Москвы, 2	10.00	млрд. руб.	Оферта
□ Вестер-Финанс, 1	1.50	млрд. руб.	Оферта
□ Фортум (ТГК-10), 2	5.00	млрд. руб.	Оферта

Планируемые выпуски облигаций

Дата	Сумма	Единица измерения
четверг 28 января 2010 г.	20.00	млрд. руб.
□ ОБР-12 (доразмещение)	20.00	млрд. руб.
четверг 4 февраля 2010 г.	15.00	млрд. руб.
□ РЖД, 23	15.00	млрд. руб.
среда 10 февраля 2010 г.	5.00	млрд. руб.
□ Россельхозбанк, 10	5.00	млрд. руб.
четверг 11 февраля 2010 г.	5.00	млрд. руб.
□ Россельхозбанк, 11	5.00	млрд. руб.



среда 27 января 2010 г.

- 02:50 Япония: Сальдо торгового баланса за декабрь Прогноз: ¥610.0 млрд.
- 08:00 Япония: Публикация ежемесячного Отчета Банка Японии
- 14:00 Великобритания: Розничные продажи
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья за декабрь Прогноз: 374 тыс.
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 22 января
- 19:00 Германия: Гармонизированный индекс потребительских цен за январь
- 22:15 США: Решение по процентной ставке ФРС. Прогноз: 0.25%

четверг 28 января 2010 г.

- 02:50 Япония: Розничные продажи за декабрь Прогноз: 0.2%
- 12:00 Германия: Уровень безработицы за январь Прогноз: 8.2%
- 13:00 Еврозона: Индекс доверия потребителей за январь Прогноз: -15
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования за декабрь Прогноз: 0.4%
- 16:30 США: Количество обращений за пособиями по безработице

пятница 29 января 2010 г.

- 02:50 Япония: Уровень безработицы за декабрь
- 02:50 Япония: Индекс потребительских цен за декабрь
- 02:50 Япония: Промышленное производство за декабрь
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы за декабрь Прогноз: 10.1%
- 16:30 США: Прирост ВВП (предварительные данные) за 4 квартал Прогноз: 4.6% к/к
- 17:45 США: Индекс деловой активности Чикаго за январь
- 17:55 США: Индекс потребительского доверия (Университет Мичигана) за январь Прогноз: 73

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