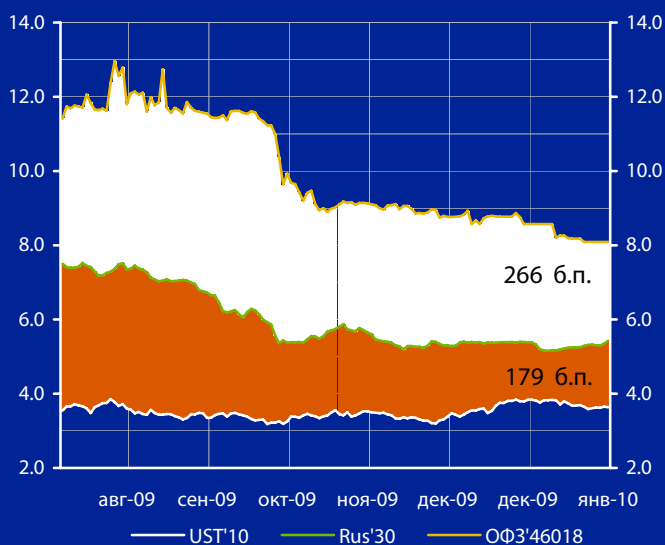
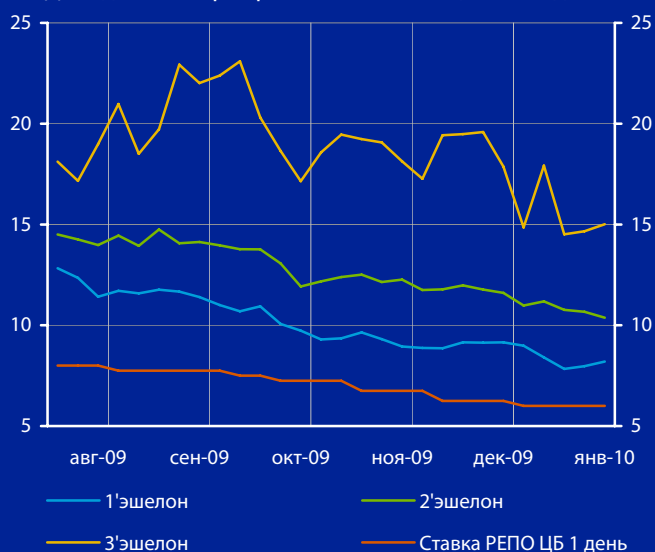


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Пятница 29 января 2010 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	28 янв	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.64	3.84	3.20	3.95	2.54
Rus'30, %	5.43	5.77	5.15	10.05	5.15
ОФЗ'46018, %	8.09	9.16	8.09	15.95	8.09
Libor \$ 3М, %	0.25	0.28	0.25	1.33	0.25
Euribor 3М, %	0.67	0.72	0.67	2.10	0.67
Mibor 3М, %	7.41	8.81	7.31	29.44	7.31
EUR/USD	1.397	1.513	1.397	1.513	1.254
USD/RUR	30.36	30.83	28.69	36.34	28.69

Облигации казначейства США

Котировки treasuries продолжают двигаться в боковом диапазоне несмотря на достаточно насыщенный информационный поток новостей. На вчерашних торгах в США и сегодня в Японии наблюдается повышение спроса на американский госдолг - статистика по США оказалась слабой, а опасения по поводу Греции снова выходят на первый план. [См. стр. 3](#)

Суверенные облигации РФ и ЕМ

Котировки суверенных евробондов развивающихся стран продолжают плавно сползать вслед за негативной динамикой товарных рынков из-за укрепления доллара США и продолжающихся проблем с рядом стран Евросоюза. [См. стр. 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На вчерашних торгах на рынке наблюдался небольшой рост после понижательного движения накануне. В лидерах роста оказались бумаги Северстали, Системы, РЖД-10. В связи с негативным внешним фоном нервозность на рынке сохраняется, хотя интерес к бумагам не ослабевает на фоне низких ставок на денежном рынке. [См. стр. 4](#)

Комментарии

Трансаэро, ЮТэйр [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 поддержка: Свободный Сокол, Аптечная сеть 36'6, Севкабель, ГАЗ, Су-155 и пр.

Показатели банковской ликвидности

	Изменение		
Остатки на к/с банков	563.2	574.6	-11.4
Депозиты банков в ЦБ	299.5	282.2	17.3
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	-1.8	11.4	-13.2
	(29.01.2010)	(28.01.2010)	

Макроэкономика и банковская система

Международные резервы РФ снизились с 15 по 22 января 2010 г. на \$5,8 млрд. с \$441,4 млрд. до \$435,6 млрд. Об этом говорится в сообщении департамента внешних и общественных связей Банка России.

Шире использовать оперативно-технические возможности для пресечения экономических преступлений призвал Федеральную службу безопасности (ФСБ) Президент РФ Д.Медведев. Он подчеркнул необходимость предотвращения денежных хищений при подготовке саммита АТЭС во Владивостоке, Универсиады в Казани и Олимпиады в Сочи.

Экономика и финансовый рынок РФ могут быстро восстановиться после кризиса. Такое мнение высказал премьер-министр РФ В.Путин на встрече с главой Федеральной службы по финансовым рынкам (ФСФР) В.Миловидовым. «Мы увидели, что наша отечественная экономика, финансовая сфера показали свою жизнеспособность и, что немаловажно, способность к быстрому восстановлению», — сказал глава правительства, заметив, что «мировая и российская в том числе экономики пережили, да еще продолжают переживать непростые времена».

Развития второй волны мирового кризиса не исключает вице-премьер, министр финансов РФ А.Кудрин. По словам Кудрина, «невозможность сделать прогноз очень велика». При этом он добавил, что «даже если у США был хороший IV квартал, это не значит, что мы увидим то же самое в этом квартале». Министр финансов РФ также не исключает, что «западным банкам, возможно, придется списать еще \$1,5 трлн. активов, так как они борются с проявлениями тяжелейшего финансового кризиса за последние десятилетия». Кроме того, А.Кудрин сообщил, что не ожидает дестабилизации единой европейской валюты из-за финансовых проблем, таких как у Греции. По его мнению, у евро «много преимуществ», и они будут определять стабильность европейской валюты, несмотря на трудности отдельных государств. Более того, Кудрин считает, что евро в перспективе продолжит укрепляться.

Для успешной диверсификации российской экономики важно обратить внимание на проблему сбережения энергоресурсов и образование. Такое мнение высказал президент Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) Т.Миров. Третьим важным моментом глава ЕБРР назвал строго прописанную роль государства. «Речь идет о том, чтобы внедрить четкую правовую, юридическую и научную основу для того, чтобы небольшие и средние предприятия могли развиваться, расти», — подчеркнул он.

Новости эмитентов

Сбербанк: Председатель правления Сбербанка РФ Г.Греф предложил приватизировать госбанки, составляющие основу российской финансовой системы. Об этом он заявил в рамках Всемирного экономического форума в Давосе, предложив начать со Сбербанка, 57,6% акций которого принадлежат Банку России.

ВТБ ожидает в 2010 г. роста корпоративного кредитного портфеля на 17%, розничного — на 23%. Как сообщил глава ВТБ А.Костин в кулуарах экономического форума в Давосе, это достаточно консервативный прогноз роста кредитного портфеля. По словам Костина, уровень просроченной задолженности кредитного портфеля к концу года, по оценкам, вряд ли «серьезно превысит 10% портфеля». «Думаю, что просрочка сейчас начнет сокращаться, так как наиболее сложные кредиты были реструктурированы в 2009 г.», — сказал он. Кроме того, ВТБ в 2010 г. может привлечь около 150 млрд. руб. для рефинансирования под бумаги ведущих компаний.

ВЭБ: Федеральная антимонопольная служба (ФАС) одобрила ходатайство Внешэкономбанка (ВЭБ) о получении в доверительное управление около 29,9% акций Ростелекома, принадлежащих госкорпорации «Агентство по страхованию вкладов»,

ФСК ЕЭС: Московский банк Сбербанка откроет возобновляемую кредитную линию на 15 млрд. руб. ФСК ЕЭС для финансирования ее инвестпрограммы и пополнение оборотных средств, сообщил банк. Условия предоставления кредитных средств не приводятся. Представитель ФСК сообщил, что кредитная линия открывается на 2 года.

Президент НК "ЛУКОЙЛ" В.Алекперов призвал Правительство РФ распространить налоговые льготы, действующие в отношении месторождений Восточной Сибири, на другие нефтегазоносные провинции и не отменять существующие преференции.

Газпром нефть подписала с правительством Ирака контракт на разработку месторождения Бадра, требующую \$2 млрд. инвестиций. Ранее Газпром нефть подписала предварительный договор на разработку Бадры, нефтяные запасы которой оцениваются в 100 млн. т, но для окончательных соглашений требовалось одобрение иракского правительства. Газпромнефти принадлежит 40% в международном консорциуме, получившем 75% проекта. Еще 25% находится у иракской государственной компании ОЕС.

ОАО "Аэрофлот - российские авиалинии" в 2009 г. сократило перевозку пассажиров на 5,6% по сравнению с 2008 г. - до 8,775 млн. человек, говорится в материалах Росавиации.

Индикатор	28 янв	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.86	1.14	0.67	1.40	0.67
UST'5 Ytm, %	2.39	2.68	2.00	2.92	1.57
UST'10 Ytm, %	3.64	3.84	3.20	3.95	2.54
UST'30 Ytm, %	4.55	4.73	4.19	4.76	3.45
Rus'30 Ytm, %	5.43	5.77	5.15	10.05	5.15
спрэд к UST'10	179.2	232.5	132.9	717.4	132.9

Облигации казначейства США

Котировки *treasuries* продолжают двигаться в боковом диапазоне несмотря на достаточно насыщенный информационный поток новостей. На вчерашних торгах в США и сегодня в Японии наблюдается повышение спроса на американский госдолг - статистика по США оказалась слабой, а опасения по поводу Греции снова выходят на первый план.

В результате в четверг доходность UST'10 снизилась на 1 б.п. - до 3,64%, UST'30 - на 1 б.п. - до 4,55% годовых.

Проблема с безработицей в США остается одной из самых острых. Вчерашние оперативные данные не добавили оптимизма инвесторам - количество первоначальных требований по выплате пособия по безработице за прошлую неделю по сравнению с аналогичным показателем предшествующей недели снизилось всего на 8 тыс. - до 470 тыс. при ожидании снижения до 440 тыс.

Слабым оказался и рост объема заказов на товары длительного пользования в США в декабре 2009 г., который, по предварительным данным, составил по сравнению с предыдущим месяцем всего 0,3% - до \$167,91 млрд. при ожидании роста на 1,6%.

Не утихают и страсти по поводу состояния экономики Греции. Правительство Германии и Франции заявили, что публикация в газете Le Monde о якобы рассматриваемой поддержке греческой экономики Евросоюзом не соответствует действительности. Хотя премьер-министр Греции Георге Папандреу и отрицает, что его стране понадобится финансовая помощь ЕС, опровержении статьи Le Monde вызвало беспокойства на рынках, усилив спрос на защитные активы, в т.ч. и *treasuries*.

Сегодня в США будут опубликованы данные по ВВП страны за IV квартал, которые, вероятно, смогут предопределить дальнейшее направление рынков. Ожидается рост показателя на 4,6% к/к, однако последнее время статистика по Штатам выходит преимущественно негативная.

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Котировки суверенных еврообондов развивающихся стран продолжают плавно сползать вслед за негативной динамикой товарных рынков из-за укрепления доллара США и продолжающихся проблем с рядом стран Евросоюза.

Индикативная доходность выпуска RUS'30 вчера выросла еще на 8 б.п. - до 5,43% годовых, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) расширился на 9 б.п. - до 179 б.п. Сводный индекс EMBI+ при этом вырос еще на 3 б.п. - до 304 б.п.

Над развивающимися рынками продолжают сгущаться тучи. Негативную динамику демонстрируют товарные рынки на фоне укрепления доллара США к евро, а также начавшейся активной политики КНР по сжатию ликвидности в стране. При этом, ослаблению евро к доллару способствует неопределенность по поводу решения проблем «слабых звеньев» Евросоюза.

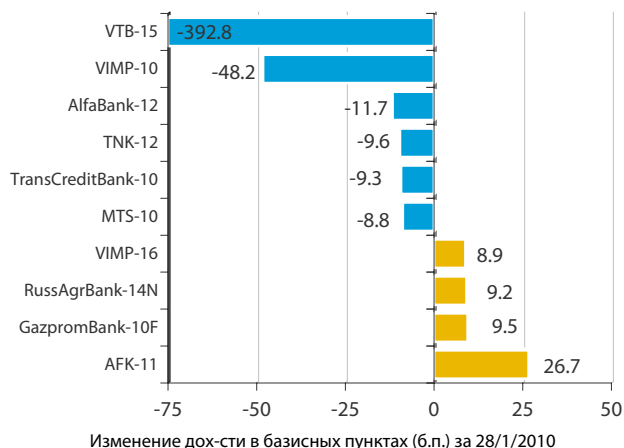
Вероятно, сегодняшние данные по ВВП США внесут некоторую ясность по поводу дальнейшей динамики рынков.

Корпоративные еврооблигации

На фоне роста доходностей суверенных выпусков России под давлением оказались и корпоративные еврообонды. Впрочем, основная активность игроков вчера была сосредоточена в новых выпусках TNK-BP - эмитент разместил два транша LPN объемом \$500 млн. каждый: 5-летний с доходностью 6,5% и 10-летний с доходностью 7,5%. Общий объем спроса составил около \$9 млрд. при эмиссии на \$1 млрд. Стоит отметить, что существенный спрос был со стороны российских инвесторов.



Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



Облигации федерального займа

Активность инвесторов в секторе ОФЗ остается невысокой – ставки по годовому контракту NDF держатся выше 6% годовых, а спрэд между кривыми ОФЗ/NDF сохраняется в узком диапазоне.

Уровни доходностей ОФЗ по итогам вчерашних торгов остались без изменений, спрэд к кривой NDF также остался на уровне 20 б.п. что является весьма скромной премией для активизации покупок в прежних объемах.

Вместе с тем, **внешний негатив** пока не дает возможности для роста цен на энергоносители, укрепления рубля и снижения стоимости свопов по рублю, как рискованного актива.

Корпоративные облигации и РиМОВ

На вчерашних торгах на рынке наблюдался небольшой рост после понижительного движения накануне. В лидерах роста оказались бумаги Северстали, Системы, РЖД-10. В связи с неблагоприятным внешним фоном нервозность на рынке сохраняется, хотя интерес к бумагам не ослабевает на фоне низких ставок на денежном рынке.

Объем банковской ликвидности в системе стабилизировался на отметке 850 млрд. руб. Однодневная ставка MosPrime Rate вчера осталась на уровне 4,5% - 5% годовых **несмотря на прошедшие налоговые выплаты.**

Накануне Росстат опубликовал недельные данные по инфляции – с начала года по 25 января инфляция составила 1,7% по сравнению с 2% - в 2009 г. Таким образом, вновь наблюдается хотя и медленное, но все же замедление инфляции, что **вселяет некоторую уверенность в игроков по дальнейшему снижению ставок ЦБ в I п/г 2010 г. еще, как минимум, на 0,25% - 0,5%**, прежде чем начнется цикл их повышения.

Вчера появилась **статистика по авиаперевозкам** российских компаний в 2009 г., которые сократились на 9,4%; всего было перевезено 45,11 млн. пассажиров. Звание крупнейшего авиаперевозчика сохранил «Аэрофлот» — 8,8 млн. пассажиров (-5,6%), на втором месте — «Трансаэро» — более 5 млн. пассажиров (+3,6%), на третьем - «Сибирь» с 4,5 млн. пассажиров (-23%), на четвертом – Utair 3,9 млн. пассажиров (+8,4%).

На фоне сокращения емкости рынка успехи **Трансаэро и ЮТэйр** по наращиванию операционных показателей свидетельствуют об эффективности менеджмента компаний. Трансаэро и ЮТэйр активно развивают маршрутную сеть, замещая неэффективных перевозчиков. Среди находящихся в обращении выпусков авиаторов бонды Трансаэро-1 торгуются с доходностью 15,11% к оферте 03.11.2010 г., а ЮТэйр-финанс-3 имеет доходность 13,35% к погашению 14.12.2010 г. Наличие спрэда между бумагами, учитывая аффилированность ЮТэйр с Сургутнефтегазом, на наш взгляд оправдано. На фоне сохранения рентабельности и увеличения пассажирооборота мы ожидаем позитивных результатов у Трансаэро и ЮТэйр в 2010 г. и рекомендуем короткие бумаги с привлекательной доходностью к покупке.

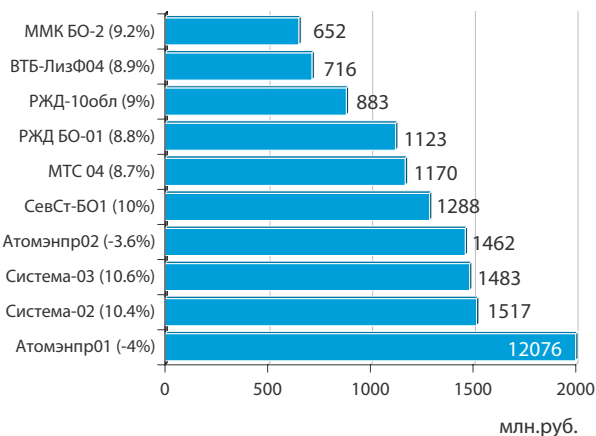
	ТРАНСАЭРО		ЮТэйр	
	9м2009	Изм.	9м2009	Изм.
Выручка	28 486	2%	24 662	9%
Прибыль от продаж	2 670	98%	2 270	478%
Чистая прибыль	307	63%	277	794%
Активы	27 809	28%	25 838	11%
Займы и кредиты	9 814	-15%	18 541	10%
Рентабельность продаж, %	9%		9%	
Займы и кредиты /Выручка	0.3		0.6	

Источник: данные компаний по РСБУ

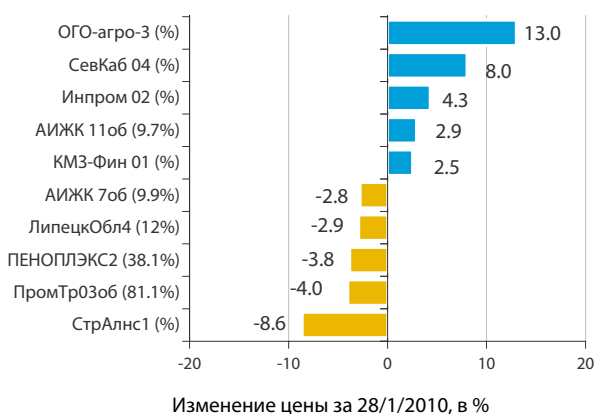
Монастыршин Дмитрий, monastyrshin@psbank.ru



Лидеры оборота за 28/1/2010 (дох-сть по Close)



Лидеры и аутсайдеры 28/1/2010 (дох-сть по Close*)



* доходность свыше 100% годовых не приводится

Выплаты купонов

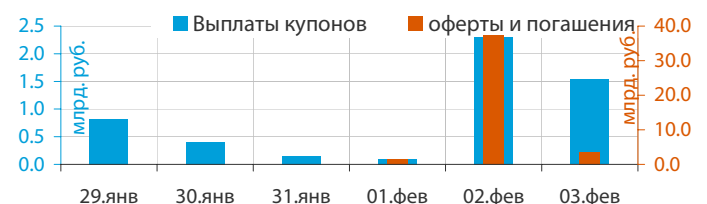
Дата	Сумма	Единица измерения
пятница 29 января 2010 г.	818.18	млн. руб.
□ Банк Москвы, 1	530.50	млн. руб.
□ Банк Стройкредит, 1	70.19	млн. руб.
□ Ленэнерго, 2	127.74	млн. руб.
□ Сибкадеминвест, 1	89.75	млн. руб.
суббота 30 января 2010 г.	403.30	млн. руб.
□ Москва, 41	403.30	млн. руб.
воскресенье 31 января 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.
пятница 5 февраля 2010 г.	644.16	млн. руб.
□ Банк Москвы, 2	585.90	млн. руб.
□ Евростиль, 1	2.17	млн. руб.
□ ИФК РФА-Инвест, 1	14.96	млн. руб.
□ Крайинвестбанк, 1	41.14	млн. руб.

Погашения и оферты

Дата	Сумма	Единица измерения
понедельник 1 февраля 2010 г.	1.50	млрд. руб.
□ АИЖК, 2	Погашение	1.50 млрд. руб.
вторник 2 февраля 2010 г.	37.50	млрд. руб.
□ Россия, 35002(ГСО-ППС)	Погашение	35.00 млрд. руб.
□ ИА Республики Татарстан, 1	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ КБ Кедр, 3	Оферта	1.50 млрд. руб.
среда 3 февраля 2010 г.	3.50	млрд. руб.
□ КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 1	Погашение	3.50 млрд. руб.
четверг 4 февраля 2010 г.	1.06	млрд. руб.
□ Жилсоципотека-Финанс, 3	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Комплекс Финанс, 1	Погашение	0.06 млрд. руб.
понедельник 8 февраля 2010 г.	1.06	млрд. руб.
□ М.О.Р.Е.-Плаза, 1	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Престиж-Экспресс-Сервис, 1	Оферта	0.06 млрд. руб.
вторник 9 февраля 2010 г.	6.30	млрд. руб.
□ Завод Арсенал, 3	Оферта	0.30 млрд. руб.
□ ПФ ТрансТехСервис, 1	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Группа ЛСР(ОАО), 2	Оферта	5.00 млрд. руб.
среда 10 февраля 2010 г.	5.00	млрд. руб.
□ Газпром, 4	Погашение	5.00 млрд. руб.
четверг 11 февраля 2010 г.	8.60	млрд. руб.
□ МОЭК, 1	Оферта	6.00 млрд. руб.
□ Компания Усть-Луга, 1	Погашение	0.60 млрд. руб.
□ Красный Богатырь, 1	Погашение	2.00 млрд. руб.
пятница 12 февраля 2010 г.	22.90	млрд. руб.
□ Инком-Лада, 2	Погашение	1.40 млрд. руб.
□ Русфинанс Банк, 4	Погашение	4.00 млрд. руб.
□ БАЛТИНВЕСТБАНК, 1	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Банк Москвы, 2	Оферта	10.00 млрд. руб.
□ Вестер-Финанс, 1	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ Фортум (ТГК-10), 2	Оферта	5.00 млрд. руб.
воскресенье 14 февраля 2010 г.	1.20	млрд. руб.
□ НМЗ им. Кузьмина, 1	Погашение	1.20 млрд. руб.
понедельник 15 февраля 2010 г.	10.00	млрд. руб.
□ ВТБ 24, 2	Оферта	10.00 млрд. руб.
вторник 16 февраля 2010 г.	2.50	млрд. руб.
□ Виктория-Финанс, 2	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ Митлэнд Фуд Групп, 1	Погашение	1.00 млрд. руб.

Планируемые выпуски облигаций

Дата	Сумма	Единица измерения
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.
вторник 16 февраля 2010 г.	5.00	млрд. руб.
□ ГЛОБЭКСБАНК, БО-1	5.00	млрд. руб.



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

понедельник 1 февраля 2010 г.

- 11:55 Германия: Индекс деловой активности в производственном секторе за январь
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в производственном секторе за январь
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в производственном секторе за январь
- 12:30 Великобритания: Денежно-кредитная статистика за декабрь
- 16:30 США: Личные доходы/расходы за декабрь
- 16:30 США: Базовый индекс потребительских расходов за декабрь
- 18:00 США: Индекс деловой активности ISM в производственном секторе за январь

вторник 2 февраля 2010 г.

- 02:50 Япония: Денежная статистика за январь
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в строительном секторе за январь
- 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей за декабрь
- 18:00 США: Незавершенные сделки по продаже жилья за декабрь

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