Панорама

Краткий обзор рынков акций

за период с 18 октября по 24 октября 2010 г.

Понедельник 25 октября 2010 г.

Промсвязьбанк

Аналитическое управление
Инвестиционного департамента
Шагов Олег
Аналитик
Shagov@psbank.ru

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	22 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1609	1609	1386	1676	1227
США (DJI)	11133	11147	9986	11205	9686
Китай (SSEC)	2975	3004	2572	3339	2364
Нефть (WTI)	81,7	83,2	71,6	86,8	68,0
Золото (спот)	1324,0	1374,8	1160,0	1374,8	1030,3
Libor $ 3M,%	0,29	0,49	0,29	0,54	0,25
Mibor 3M,%	7,41	7,41	7,41	9,01	7,31
EUR/USD	1,392	1,405	1,267	1,509	1,195
USD/RUR	30,43	31,17	29,71	31,80	28,68

Динамика индекса РТС RTSI *)



Динамика индекса РТС RTS2 *)



Мировые рынки акций

Ведущие индексы Европы и США по итогам торгов на прошедшей неделе выросли: DAX (+1,7%), CAC 40 (+1,1%), FTSE-100 (+0,7%), DJIA (+0,6%), SP500 (+0,6%), Nasdaq Composite (+0,4%). См. стр 3

Российский рынок акций

Отечественный рынок акций на прошедшей неделе показал преимущественное повышение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг. По итогам недели индекс РТС RTSI вырос на 1,69% относительно значения своего закрытия неделей ранее. См. стр 4

Динамика отраслевых индексов

В отраслевом срезе на минувшей неделе отмечалась разнонаправленная динамика. При этом наибольшим спросом продолжили пользоваться акции банков и некоторых промышленных предприятий. См. стр 5

Новости недели

Рост ВВП РФ в 2010 г. будет чуть меньше 4%, сообщил вице-премьер министр финансов А.Кудрин, представляя в Госдуме проект федерального бюджета на 2011 г. и плановый период 2012-2013 гг. Он отметил, что в текущем году Россия выйдет на самый низкий уровень инфляции за последние 10 лет. См. стр 2

Календарь событий сегодня:

Великобритания: Одобренные заявки на ипотеку.
Еврозона: Новые промышленные заказы.
США: Выступление главы ФРС Б.Бернанке.
США: Продажи на вторичном рынке жилья.

См. стр 6

Показатели банковской ликвидности			Изменение
Остатки на к/с банков *)	553,8	532,2	21,6
Депозиты банков в ЦБ *)	403,6	462,8	-59,2
Сальдо операций ЦБ РФ *)	148,6	178,9	-30,3
*) в млрд. руб. на дату	(25.10.10)	(22.10.10)	

*) По данным РТС (www.rts.ru)

Макроэкономика и банковская система

Рост ВВП РФ в 2010 г. будет чуть меньше 4%, сообщил вице-премьер министр финансов А.Кудрин, представляя в Госдуме проект федерального бюджета на 2011 г. и плановый период 2012-2013 гг. Он отметил, что в текущем году Россия выйдет на самый низкий уровень инфляции за последние 10 лет - она составит 8%. "На следующий год наша задача по инфляции - выйти на еще более низкий параметр - 6,5%", - добавил А.Кудрин. Рост инвестиций, по его словам, в текущем году составит около 10%, а "инвестиции и являются главным мотором будущего роста", - подчеркнул он. Также А.Кудрин отметил рост в обрабатывающей промышленности. "Таким образом, мы говорим о том, что восстановились тенденции позитивные в российской экономике, что позволяет перейти к формированию бюджета на плановой основе", - сказал он. Говоря о проекте бюджета, А.Кудрин отметил, что он направлен на обеспечение факторов развития экономики, таких как снижение ставок по кредитам и стабилизации курса российского рубля.

Комментарий: Ожидаемые Минфином темпы роста ВВП РФ в 2010 г. несущественно изменились с апреля текущего года, когда в ходе Весеннего совещания МВФ и Всемирного банка в Вашингтоне вице-премьер, министр финансов РФ А.Кудрин заявил, что для российской экономики нынешний год будет лучше, чем предполагалось. "Мы прогнозировали рост ВВП в 3,3%, но он будет около 4%", - заявил А.Кудрин. Обеспечила этот устойчивый экономический рост российской экономики, прежде всего, сохраняющаяся благоприятная конъюнктура на мировом рынке нефти. При этом ее некоторое улучшение в последнее время позволило России нивелировать определенный негативный эффект от летних природных катаклизмов – засухи и пожаров. Вместе с тем, мы думаем, что задача снижения инфляции в РФ до 6,5% в следующем году будет трудновыполнимой.

Спрос на приватизируемые российские активы будет выше, чем предложение, считает вице-премьер, министр финансов РФ А.Кудрин По его словам, иностранные инвесторы проявляют большой интерес к российской программе приватизации, так как речь идет о продаже пакетов крупнейших мировых компаний, таких как Сбербанк, ВТБ, Роснефть, Совкомфлот и другие. "Интерес будет. Мы думаем будет выше намного, чем тот объем активов, который мы представим", - считает А.Кудрин.

Комментарий: Мы полагаем, что приватизация станет одной из ключевых тенденций для российского рынка акций в долгосрочной перспективе, поскольку Правительство РФ решило продлить программу приватизации до 5 лет, в течение которых предполагается выручить от приватизации госкомпаний $50 млрд. или по $10 млрд. в год в среднем. Старт программе приватизации официально будет дан в следующем году, но нельзя исключать, что какие-то активы будут проданы уже в этом году. Прежде всего, на наш взгляд, рынок будет реагировать на уточнение параметров графика приватизации госпакетов, их размера и стоимости у крупнейших компаний.

Новости эмитентов

Сбербанк: (*рекомендация - держать):*

РФ готова снизить долю ЦБ в уставном капитале Сбербанка до контрольной в период с 2011 г. по 2014 г., сообщил первый вице-премьер И.Шувалов. "По Сбербанку - согласились, что мы в состоянии реализовать пакет", - сказал он.

Роснефть: (*рекомендация - держать):*

Правительство РФ в период с 2012 г. по 2015 г. может продать до 15% акций Роснефти, сообщил первый вице-премьер РФ И. Шувалов. "С 2012 по 2015 год рынку может быть предложен пакет до 15% акций, с учетом конъюнктуры на тот момент", - сказал он. По его словам, в 2011 году может начаться подготовка к приватизации. И.Шувалов также отметил, что в контексте приватизации "Роснефти" "возможны определенные законодательные инициативы" по улучшению инвестклимата в нефтегазовой отрасли.

ФСК ЕЭС: (*рекомендация - держать):*

Государство готово незамедлительно начать продажу 4,11% акций ОАО "Федеральная сетевая компания ЕЭС" (FEES) (ФСК), где РФ принадлежит 79,11%, сообщил первый вице-премьер И.Шувалов. "По ФСК мы готовы незамедлительно начать подготовку к процессу продажи 4,11%", - сказал он. "У нас есть поручение начать работу (по приватизации 4,11% акций ФСК) незамедлительно, но нам надо понимать некоторые границы цены, ниже которых мы не можем опуститься. Справедливо было бы продавать, когда цена повысится до 50 копеек за акцию" - добавил И.Шувалов. Государство готово рассмотреть и большее, чем 4,11%, снижение доли в ФСК. "Если компания значительно повысит капитализацию, мы готовы к снижению участия до контрольной (доли)", - добавил И.Шувалов. Пока, по его словам, в связи с тем, что ФСК является инфраструктурной компанией, правительство намерено сохранить в ней контроль.

Аэрофлот: (*рекомендация - накапливать):*

РФ готова снизить свою долю в ОАО "Аэрофлот - российские авиалинии" до контрольного пакета, сообщил первый вице-премьер РФ И.Шувалов. "Мы будем принимать решение о снижении своего участия до контроля, только если для "Аэрофлота" это будет улучшением состояния компании, а для пассажиров - условий полетов", - заявил он. И.Шувалов отметил, что Аэрофлот, в отличие от сопоставимых с ним международных компаний, "находится в хорошей ситуации, а новое руководство добилось успехов в улучшении корпоративной структуры и обеспечивает заказами отечественных авиастроителей".

Транснефть: (*рекомендация - держать):*

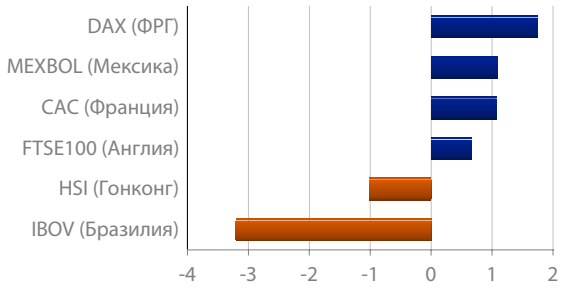
Правительство РФ пока не планирует выставлять на приватизацию Транснефть. “Транснефть мы не рассматриваем в настоящий момент как перспективную продажу, которая бы повлияла как-то структурно и на некоторые планы самой компании, и на планы Правительства”, - сообщил первый вице-премьер РФ И. Шувалов.

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

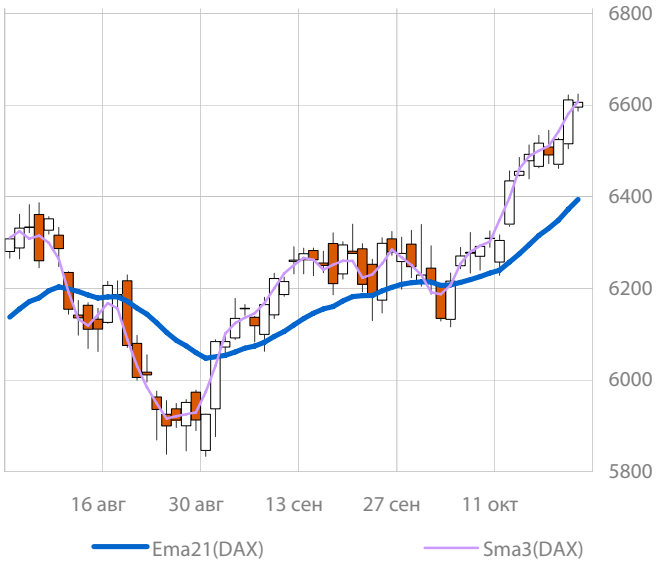
ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская,10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail: ib@psbank.ru

Зарубежные рынки акций

Лидеры и аутсайдеры среди ведущих мировых индексов рынков акций за неделю



Динамика индекса акций ФРГ DAX



Динамика индекса акций США DJI



- **Ведущие индексы Европы и США** по итогам торгов на прошедшей неделе выросли: DAX (+1,7%), CAC 40 (+1,1%), FTSE-100 (+0,7%), DJIA (+0,6%), SP500 (+0,6%), Nasdaq Composite (+0,4%). Главными событиями недели стали: решение Центробанка Китая повысить ставки, публикация ФРС США "Бежевой книги" и выходившая отчетность компаний.

- **Народный банк Китая** на минувшей неделе принял решение повысить с 20 октября базовую ставку по депозитам в юанях сроком на один год впервые с 2007 г. - на 0,25 п.п. до 2,5% годовых. Базовая процентная ставка по кредитам сроком на один год в юанях также повышена на 0,25 п.п. - с 5,31% до 5,56% годовых. Банк Китая принял решение о повышении ставок на фоне роста инфляции в китайской экономике, которая в сентябре достигла максимальной отметки за 2 года, составив 3,6% в годовом исчислении. Основными факторами ускорения китайской инфляции в 2010 г. стал рост цен на продовольствие и стоимости жилья. Мы полагаем, что разовое и неожиданное повышение ставок на 25 б.п. китайским Центробанком скорее эффектный шаг, от которого рынки вздрогнули, чем эффективный. А для того, чтобы охладить перегретый китайский рынок недвижимости монетарным властям Поднебесной потребуется время и более решительные действия по повышению процентных ставок.

- **Рост экономики США продолжается**, но более умеренными темпами, показал очередной обзор ФРС американской экономики под названием "Бежевая книга". В обзоре отмечается, что экономическая активность в США растет медленными темпами, а лучше всего дела обстоят в промышленном секторе, где отмечается наибольший рост активности: растут как производство, так и объем заказов. Однако компании пока сомневаются в стабильности оживления и поэтому создают немного новых рабочих мест. Вместе с тем, жилищный рынок США остается слабым, продажи на этом рынке ниже, чем год назад. Состояние рынка кредитования характеризуется в обзоре как стабильное с некоторыми признаками улучшения спроса. В целом приведенные в "Бежевой книге" факты подтвердили рыночные ожидания того, что ФРС по итогам своего следующего заседания 2-3 ноября объявит о новых мерах по поддержанию замедлившегося восстановления американской экономики.

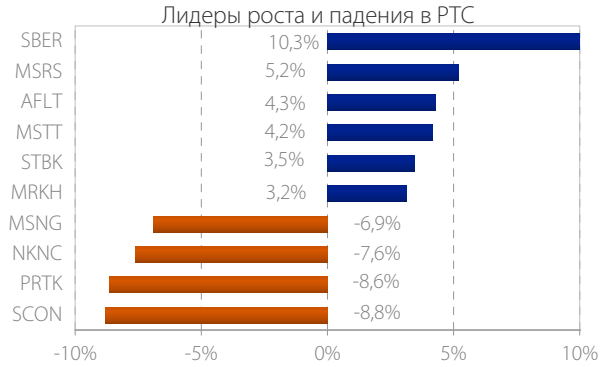
- **Сезон отчетности проходит весьма успешно.** Уже отчитались 26% компаний, акции которых входят в расчет индекса Standard & Poor's 500, а финансовые показатели 85% из них превзошли ожидания рынка. Порадовали лучшими, чем ожидалось, показателями прибыли и все крупнейшие американские банки, отчитавшиеся на минувшей неделе: Citigroup, Bank of America, Bank of New York, Goldman Sachs, US Bancorp, Wells Fargo, Fifth Third Bancorp, Morgan Stanley. Тем нем менее, рост котировок акций финансового сектора сдерживался разгорающимся "ипотечным скандалом" в США. В частности, PIMCO и BlackRock хотят принудить Bank of America к обратному выкупу обеспеченных закладными облигаций, что грозит банку миллиардными потерями. На этих новостях акции Bank of America потеряли за неделю 4,5%, оказавшись лидерами падения недели среди американских "голубых фишек".

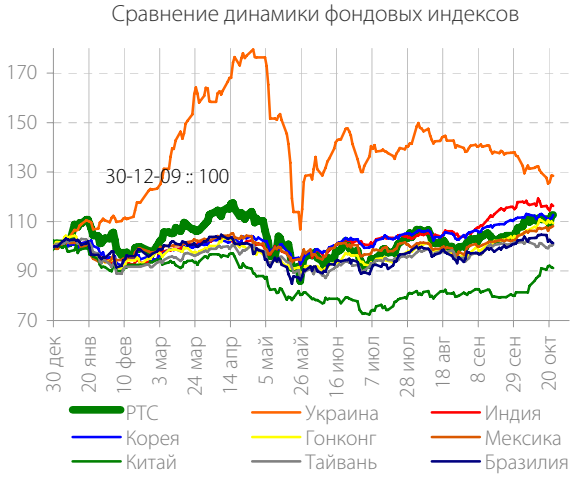
- **Президент США Б.Обама** в преддверии промежуточных выборов в Конгресс США, которые пройдут 2 ноября, выступил в разных городах штатов, признав, что "конечно, времена – трудные, но именно благодаря принятым мерам, вторая волна кризиса нам больше не угрожает".

Российский рынок акций









- **Отечественный рынок акций** на прошедшей неделе показал преимущественное повышение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг. По итогам недели индекс РТС RTSI вырос на 1,69% относительно значения своего закрытия неделей ранее. Индекс ММВБ за неделю прибавил 1,86%. Менее значительный рост индекса РТС, рассчитываемого в долларах США, был обусловлен продолжившимся ослаблением рубля к доллару. Суммарные обороты торгов на биржах РФ в среднем за неделю значительно выросли и оказались на 70% выше среднеквартальных. Завершил неделю индекс РТС RTSI на отметке в 1608,71 пункта, что на 11,4% выше, чем в конце 2009 г. Индекс 2 эшелона РТС-2 за неделю снизился на 0,4%. Это первое недельное снижение индекса после 8-недельной серии роста в результате которой этот индекс прибавил более 15%. С начала текущего года прирост этого индекса составляет 39,3%. В сравнении с динамикой индексов акций развивающихся стран с конца 2009 г. индекс РТС по состоянию на конец недели выглядит "середнячком", что обусловлено сохраняющимся на пониженном уровне интересе иностранных инвесторов к фондовому рынку РФ в целом, хотя в отдельных бумагах спрос очевидно присутствует. По данным Emerging Portfolio Fund Research (EPFR), недельный приток капитала в фонды, инвестирующие в акции стран СНГ, за период с 14 по 20 октября составил $37 млн. против +$72 млн. и +$129 млн. в две предыдущие недели. При этом в тот же период фонды инвестиций в мировые развивающиеся рынки (Global Emerging Markets) показали приток капитала в $3,6 млрд. Поскольку доля акций стран СНГ составляет в GEM чуть менее 7%, приток в $37 млн. оказался в разы ниже среднего.

- **Фаворитами роста** недели на рынке акций РФ стали бумаги из 1 эшелона, среди которых выделились ростом акции ВТБ и Сбербанка. При этом индексы ММВБ и ММВБ10 поднялись в район годовых максимумов. Мы полагаем, что в этой области находится зона некой бифуркации отечественного рынка, в которой возможно либо продолжение растущей тенденции, либо ее перелом, аналогичный тому, какой мы наблюдали в апреле текущего года. Не исключен также и переход рынка в боковой диапазон, который может продлиться до середины декабря. Ключевыми факторами, которые определят динамику рынка в ближайшее время, на наш взгляд, станут притоки капитала в фонды, инвестирующие в акции РФ и стран СНГ, количественные параметры смягчения монетарной политики ФРС, которые могут начать просачиваться на рынок в преддверии ноябрьского заседания Американского Центробанка. Важным драйвером, который окажет влияние на рынки, станет публикация 29 октября данных по ВВП США за III квартал. Кроме того, на следующей неделе сохранится высокая интенсивность потока квартальных отчетов, а свои результаты опубликуют около 170 американских компаний. В преддверии промежуточных выборов в Конгресс в США обострится политическая борьба. Все это, как мы полагаем, добавит рынку турбулентности.

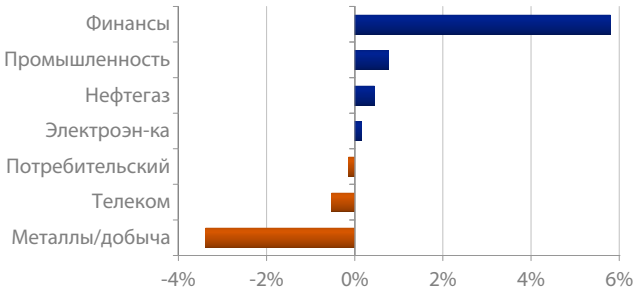
- **Аутсайдерами недели** в РТС оказались акции Седьмого Континента (-8,8%) и Протека (-8,6%), снизившиеся в цене на корпоративных новостях. Вместе с тем, поддержку российскому фондовому рынку продолжает оказывать комфортная ситуация с рублевой ликвидностью, а также объявленные властями планы приватизации в ближайшие три года около 900 предприятий, что может стимулировать приток капиталов в РФ. В начале текущей недели мы ожидаем сохранения на рынке акций РФ позитивных тенденций.

*) По данным РТС (www.rts.ru)

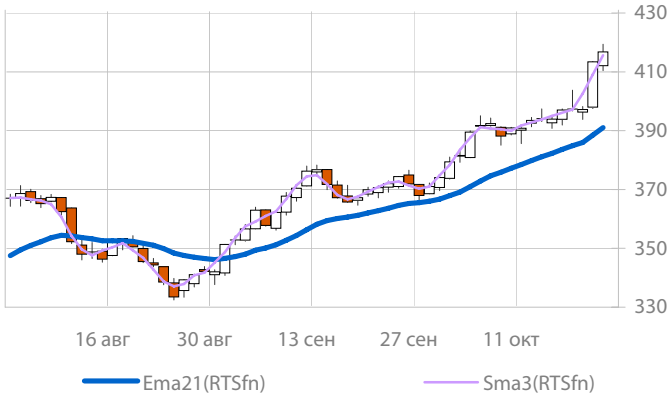
ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская,10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного департамента, т. 777-10-20(доб. 704734), e-mail ib@psbank.ru

Российские отраслевые индексы

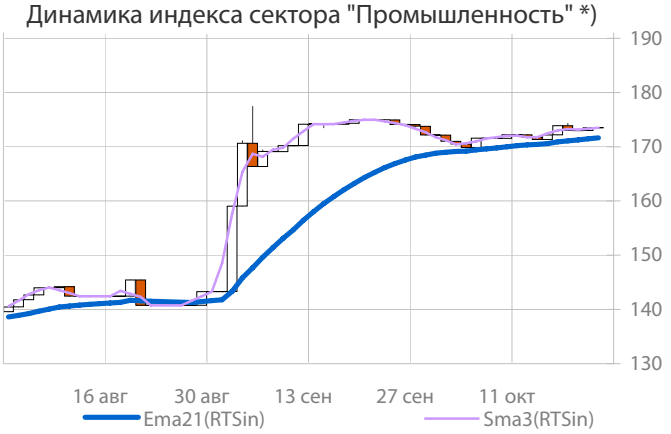
Изменение отраслевых индексов за неделю *)



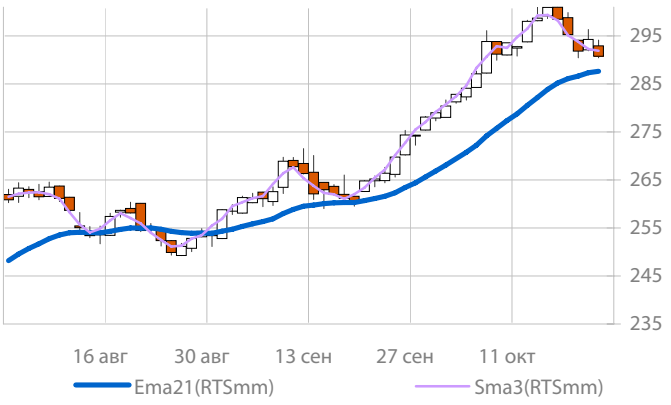
Динамика индекса сектора "Финансы" *)



Динамика индекса сектора "Промышленность" *)



Динамика индекса сектора "Металлы/добыча" *)



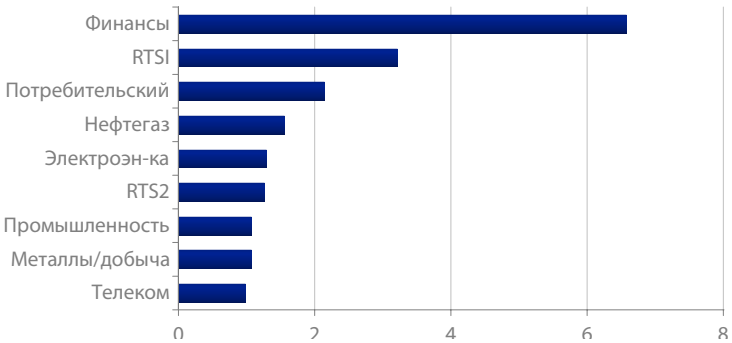
- **В отраслевом срезе** на минувшей неделе отмечалась разнонаправленная динамика. При этом наибольшим спросом продолжили пользоваться акции банков и некоторых промышленных предприятий. Индекс сектора "Финансы" за неделю прибавил 5,8%, а индекс сектора "Промышленность" вырос на 0,8%. Аутсайдером недели на волне фиксации прибыли после месячного ралли стал индекс сектора "Металлы/добыча" (-3,4%).

- **В секторе "Финансы"** фаворитами роста недели стали акции банков, причем наиболее существенно прибавили акции ВТБ (+10,7%), обыкновенные (+10,1%) и привилегированные (+8,2%) акции Сбербанка, а также обыкновенные (+7,6%) и привилегированные (+11,9%) акции банка "Возрождение". Интерес к акциям банков был обусловлен ожиданиями улучшения их финансовых результатов по итогам года, которые подтвердил глава ЦБ РФ С.Игнатьев, заявивший о том, что суммарная прибыль банков в 2010 г. может достичь рекордного уровня 2007 г. и составить 500 млрд. руб. Кроме того, по его словам, кредитный портфель российских банков за 7 месяцев 2010 г. увеличился на 10% в номинальном выражении и около 6% – в реальном выражении. Стабилизировался и размер просроченной задолженности по банковским кредитам. Глава ЦБ выразил уверенность в том, что банковский сектор РФ от кризиса оправился, а "капитала и ликвидности достаточно, все условия для нормального роста кредитования созданы". Дополнительным стимулом роста котировок отечественных банков стал пересмотр в сторону повышения рекомендаций по их акциям инвестбанками.

- **В секторе "Промышленность"** лидерами повышения недели стали обыкновенные (+8,6%) и привилегированные (+14,0%) акции АвтоВАЗа. Президента АвтоВАЗа И.Комаров заявил, что японский автоконцерн Nissan, входящий в альянс с акционером АвтоВАЗа - французским Renault, в ближайшие месяцы примет решение по участию в акционерном капитале АвтоВАЗа. Комаров также отметил, что согласованная допэмиссия АвтоВАЗа будет завершена в ближайшие 2 года. Это позволит автозаводу решить проблемы с долгами, после чего АвтоВАЗ станет предприятием практически без долга.

- **В секторе "Металлы/добыча"** аутсайдерами среди наиболее ликвидных бумаг по итогам недели стали акции НЛМК (-5,9%) и Полюс Золото (-5,4%). НЛМК опубликовал на прошлой неделе операционные результаты за III квартал 2010 г., сообщив о сокращении производства готовой металлопродукции в III кв. на 1,1% по отношению ко II кв. 2010 г. Объем производства в III кв. 2010 г. снизился по сравнению с аналогичным периодом 2009 г. на 2,3%, а реализация готовой продукции группы НЛМК в III квартале 2010 г. уменьшилась по сравнению с III кварталом 2009 г. на 4,1%, при этом акции НЛМК за год прибавили 24,5%. Снижение акций Полюс Золото было обусловлено понижением мировых цен на золото.

Текущие индексы привлекательности секторов



Текущие индексы привлекательности секторов отражают средний темп изменения отраслевых индексов за последние 2 недели.

*) По данным РТС (www.rts.ru)

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

Промсвязьбанк

Календарь событий

понедельник 25 октября 2010 г.

- 12:30 Великобритания: Одобренные заявки на ипотеку Прогноз: 31 тыс.
- 13:00 Еврозона: Новые промышленные заказы за сентябрь Прогноз: 2.4% м/м, 19.3% г/г
- 16:30 США: Выступление главы ФРС Б.Бернанке
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья за сентябрь Прогноз: 4.3 млн.

вторник 26 октября 2010 г.

- 03:50 Япония: Индекс оптовых цен на услуги за сентябрь Прогноз: -1.0%
- 10:00 Германия: Индекс доверия потребителей за ноябрь Прогноз: 5.1
- 12:30 Великобритания: Предварительный прирост ВВП за 3 квартал Прогноз: 0.4% к/к, 2.4% г/г
- 13:00 Великобритания: Доклад по инфляции Банка Англии
- 17:00 США: Индекс цен на жилье за август Прогноз: 2.2%
- 18:00 США: Индекс доверия потребителей за октябрь Прогноз: 49.5
- 18:00 США: Индекс цен на жилье за август Прогноз: -0.2%
- 18:00 США: Индекс деловой активности в производственном секторе за октябрь
- 21:00 Германия: Выступление главы Бундесбанка А.Вебера

среда 27 октября 2010 г.

- 12:00 Еврозона: Денежный агрегат М3 за сентябрь Прогноз: 1.3%
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования за сентябрь Прогноз: 2.0%
- 16:30 США: Заказы на товары длит. пользования без учета транспортных средств за сентябрь Прогноз: 0.5%
- 17:00 Германия: Индекс потребительских цен за октябрь Прогноз: 0.1% м/м, 1.3% г/г
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья за сентябрь Прогноз: 300 тыс.
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 22 октября

четверг 28 октября 2010 г.

- 03:50 Япония: Розничные продажи за сентябрь Прогноз: -0.5% м/м, 3.2% г/г
- 07:00 Япония: Решение по процентной ставке Банка Японии Прогноз: 0.10%
- 10:00 Великобритания: Индекс цен на жилье за октябрь Прогноз: -0.3%
- 11:55 Германия: Уровень безработицы за октябрь Прогноз: 7.4%
- 12:30 Еврозона: Выступление главы ЕЦБ Ж.-К.Трише
- 14:00 Великобритания: Розничные продажи за октябрь Прогноз: 35
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 23 октября Прогноз: 455 тыс.

пятница 29 октября 2010 г.

- 03:15 Япония: Индекс деловой активности в производственном секторе за октябрь
- 03:30 Япония: Расходы домовладельцев за сентябрь Прогноз: 0.8%
- 03:30 Япония: Индекс потребительских цен за сентябрь Прогноз: -0.9%
- 03:30 Япония: Уровень безработицы за сентябрь Прогноз: 5.1%
- 03:50 Япония: Промышленное производство за сентябрь Прогноз: -0.6% м/м, 12.3% г/г
- 12:30 Великобритания: Количество одобренных заявок на ипотечный кредит за сентябрь Прогноз: 46 тыс.
- 12:30 Великобритания: Денежно-кредитная статистика за сентябрь
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен за октябрь Прогноз: 1.7%
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы за сентябрь Прогноз: 10.1%
- 16:30 Канада: Прирост ВВП за август Прогноз: 0.3%
- 16:30 США: Прирост ВВП за 3 квартал Прогноз: 2.2%
- 16:30 США: Ценовой индекс ВВП за 3 квартал Прогноз: 1.9%
- 16:30 США: Индекс стоимости рабочей силы за 3 квартал Прогноз: 0.5%
- 17:45 США: Индекс деловой активности за октябрь Прогноз: 58.0
- 17:55 США: Индекс настроения по данным Мичиганского Университета за октябрь Прогноз: 68

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

Промсвязьбанк

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
Шагов Олег Борисович Shagov@psbank.ru	Рынки акций	70-47-34
Захаров Антон Александрович Zakharov@psbank.ru	Валютные и товарные рынки	70-47-75

Управление торговли и продаж

Галямина Ирина Александровна Galiamina@psbank.ru	Синдикация и продажи	icq 314-055-108	Прямой: +7(905) 507-35-95 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85
Павленко Анатолий Юрьевич APavlenko@psbank.ru	Трейдер	icq 329-060-072	Прямой: +7(495)705-90-69 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна Rybakova@psbank.ru	Трейдер	icq 119-770-099	Прямой: +7(495)705-90-68 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-41
Урумов Тамерлан Таймуразович Urumov@psbank.ru	Трейдер		+7(495)777-10-20 доб. 70-35-06

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