# Панорама

## Краткий обзор рынков акций

### за период с 25 октября по 31 октября 2010 г.

### Понедельник 1 ноября 2010 г.

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

**Ключевые индикаторы рынка**

| Тикер | 29 окт | 3м max | 3м min | 12м max | 12м min |
|---|---|---|---|---|---|
| Россия (RTSI) | 1587 | 1620 | 1386 | 1676 | 1227 |
| США (DJI) | 11118 | 11169 | 9986 | 11205 | 9686 |
| Китай (SSEC) | 2979 | 3051 | 2575 | 3339 | 2364 |
| Нефть (WTI) | 81,4 | 83,2 | 71,6 | 86,8 | 68,0 |
| Золото (спот) | 1357,8 | 1374,8 | 1180,3 | 1374,8 | 1039,7 |
| Libor $ 3M,% | 0,29 | 0,45 | 0,29 | 0,54 | 0,25 |
| Mibor 3M,% | 7,41 | 7,41 | 7,41 | 8,81 | 7,31 |
| EUR/USD | 1,392 | 1,405 | 1,267 | 1,509 | 1,195 |
| USD/RUR | 30,76 | 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 изменились разнонаправленно: DAX (-0,1%), CAC 40 (-0,9%), FTSE-100 (-1,2%), DJIA (-0,1%), SP500 (+0,02%), Nasdaq Composite (+1,1%).

См. стр 3

## Российский рынок акций

Отечественный рынок акций на прошедшей неделе показал разнонаправленное изменение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг. По итогам недели индекс РТС RTSI снизился на 1,3% относительно значения своего закрытия неделей ранее.

См. стр 4

## Динамика отраслевых индексов

В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась разнонаправленная динамика. При этом наибольшим повышением выделились индекс сектора "Промышленность" (+3,4%) и индекс сектора "Потребительский" (+2,6%).

См. стр 5

## Новости недели

Совет директоров Банка России 29 октября 2010 г. принял решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям Банка России, сообщил Департамент внешних и общественных связей Банка России.

См. стр 2

## Календарь событий сегодня:

США: Личные расходы/доходы.
США: Индекс деловой активности в производственном секторе.
США: Расходы на строительство.

См. стр 6

| Показатели банковской ликвидности | | | Изменение |
|---|---|---|---|
| Остатки на к/с банков *) | 583,3 | 531,9 | 51,4 |
| Депозиты банков в ЦБ *) | 223,0 | 238,9 | -15,9 |
| Сальдо операций ЦБ РФ *) | 39,5 | 60,1 | -20,6 |
| *) в млрд. руб. на дату | (01.11.10) | (29.10.10) | |

*) 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

## Макроэкономика и банковская система

**Совет директоров Банка России** 29 октября 2010 г. принял решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям Банка России, сообщил Департамент внешних и общественных связей Банка России. Банк России считает, что инфляционные риски, обусловленные монетарными условиями, находятся в настоящее время на приемлемом уровне, а повышение гибкости формирования валютного курса наряду с планируемым в следующем году снижением дефицита федерального бюджета и использованием рыночных механизмов его финансирования могут способствовать формированию условий для снижения указанных рисков.

*Комментарий: ЦБ РФ решил не менять ставки, несмотря на то, что уровень инфляции по состоянию на 25 октября с. г. в годовом выражении достиг отметки в 7,5%, практически сравнявшись со ставкой рефинансирования. Отметим, что перед предыдущим решением ЦБ уровень инфляции в годовом исчислении составлял 6,7% и, таким образом, он подскочил за месяц на целых 0,8 процентных пункта. Однако столь ощутимый рост инфляции в годовом выражении в определенной мере связан с "эффектом базы" предыдущего года. В тоже время в октябре 2010 г. наблюдалось существенное замедление инфляции: за первые 25 дней месяца темпы роста потребительских цен снизились до 0,5% по сравнению с 0,9% за аналогичный период сентября. Поэтому свидетельства ослабления текущих инфляционных ожиданий, обусловленных летним ценовым шоком по отдельным группам продовольственных товаров, позволили Банку России сохранить стимулирующую денежно-кредитную политику для поддержки экономики. Следующее заседание Совета директоров Банка России, на котором будут рассмотрены вопросы процентной политики, предполагается провести в ноябре 2010 г. Мы полагаем маловероятным, что на ноябрьском заседании Банк России пойдет на повышение ставки рефинансирования в условиях отмечающегося замедления инфляции и ослабления инфляционных ожиданий. Тем не менее, в контексте возможного усиления инфляции в начале следующего года ЦБ РФ в дальнейшем может предпринять шаги по повышению своих ключевых ставок.*

**Предложение по новой модели налогообложения** нефтяной отрасли находится в работе, заявил глава Правительства РФ В. Путин на совещании по вопросу «О проекте Генеральной схемы развития нефтяной отрасли на период до 2020 года». По его словам, «окончательные решения по новой системе налогообложения с конкретными ставками налогов и сроками их введения должны быть подготовлены уже в ближайшее время».

*Комментарий: В новой модели налогообложения отечественной нефтяной отрасли, по-видимому, будут сохранены, но пересмотрены по величине экспортные пошлины и НДПИ, а также введен налог на дополнительный доход /НДД/. При этом объем налоговых изъятий из выручки нефтяных компаний к 2020 г. предполагается сократить с текущих 73 % до 65 %.*

## Новости эмитентов

**Сбербанк: (*рекомендация - держать):***

Сбербанк РФ не планирует существенно наращивать дивидендные выплаты в ближайшие годы, сообщил глава банка Г.Греф, выступая перед представителями комитета по взаимодействию с миноритарными акционерами Сбербанка.

*Комментарий: Мы надеемся, что в ближайшие годы дивидендные выплаты Сбербанка сохранятся примерно на уровне в 10% от чистой прибыли, но не видим этот фактор в числе драйверов роста акций Сбербанка. Более значимое влияние на акции Сбербанка способна оказать программа его приватизации, при которой часть пакета акций Сбербанка, скорее всего, будет продана в виде депозитарных расписок. По нашим оценкам, это может состояться уже в следующем году.*

**Газпром: (рекомендация - накапливать):**

Россия и Польша подписали газовые договоренности, разрешившие длящийся с 2006 г. конфликт по поставкам и транзиту газа. В частности, речь идет об увеличении поставок российского газа в Польшу с 9,7 млрд. куб. м в 2010 г. до 11 млрд. куб. м в 2012 г. и последующие годы. В дальнейшем предусмотрена пролонгация транзита и поставок газа. Цена на поставляемый в Польшу газ не изменится, ее сохранение на прежнем уровне зафиксировано в подписанном соглашении, подтвердил официальный представитель Газпрома С.Куприянов. Кроме того, он сообщил о введении гибкой системы скидок, стимулирующей Польшу на покупку больших объемов.

*Комментарий: Акции Газпрома позитивно отреагировали в пятницу на урегулирование "польского" вопроса. Тем не менее, значительным ростом они все еще не блещут и уже третий месяц ходят в рамках достаточно узкого торгового диапазона 155-171 руб. Предпринимаемые попытки пробить облако сопротивления, располагающееся немного выше отметки в 171 руб., пока успеха не получили. Тем не менее, следует иметь в виду, что в случае выхода акций Газпрома из текущего торгового диапазона вверх, мы можем увидеть достаточно шустрое движение с промежуточным целевым ориентиром в 185 руб. На помощь росту котировок акций Газпрома может неожиданно прийти холодная зима. Польские метеорологи пугают тем, что эта зима будет одной из самых суровых в Европе за последнее тысячелетие.*

**Роснефть: (*рекомендация - держать):***

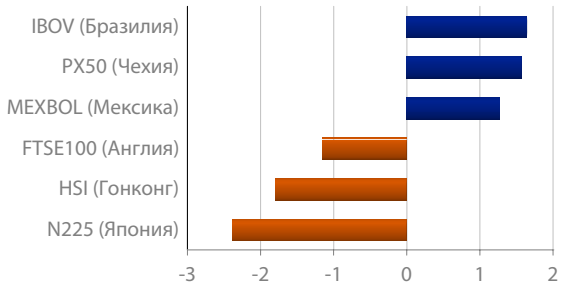
Премьер-министр РФ В.Путин предлагает продлить льготы по пошлине для нефти Ванкора на четыре месяца. "Мы рассматриваем дополнительные меры о совершенствовании налоговой нагрузки. Мы долго дискутировали с Минфином. Поддержка должна позволить в начальный период минимизировать издержки", - сказал он.

*Комментарий: В начале ноября Роснефть планирует полностью опубликовать свои финансовые результаты за III квартал 2010 г. и провести телефонную конференцию, что может стать поводом для игры на повышение. Кроме того, несмотря на то, что продление льгот по Ванкорскому месторождению является временным решением, оно, по нашим оценкам, принесет Роснефти более $ 1 млрд., что также является позитивным моментом для компании.*

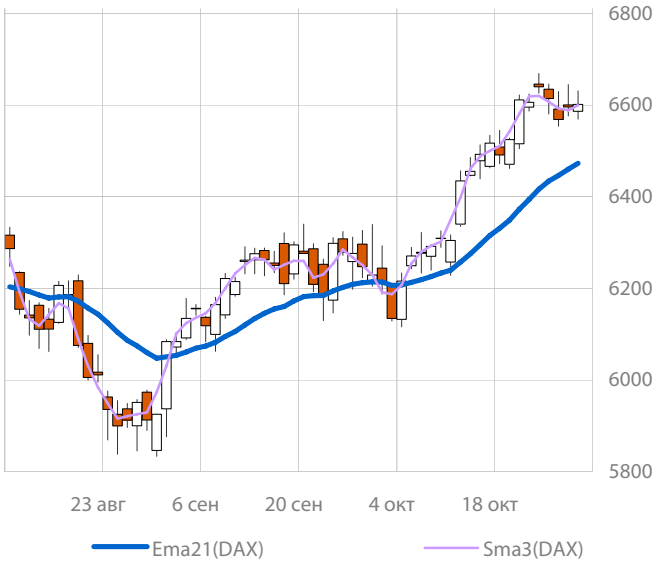
*По материалам газет «Ведомости», «Коммерсант», а также Reuters, interfax.ru, prime-tass.ru, rbc.ru, akm.ru и др.*

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

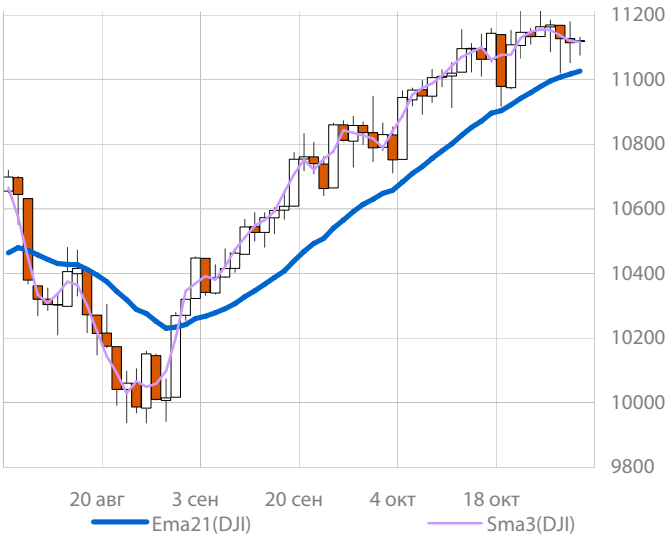
Лидеры и аутсайдеры среди ведущих мировых индексов рынков акций за неделю




Динамика индекса акций ФРГ DAX




Динамика индекса акций США DJI




- **Ведущие индексы Европы и США** по итогам торгов на прошедшей неделе изменились разнонаправленно: DAX (-0,1%), CAC 40 (-0,9%), FTSE-100 (-1,2%), DJIA (-0,1%), SP500 (+0,02%), Nasdaq Composite (+1,1%). Ведущие мировые фондовые индексы в последние дни несколько притормозили, несмотря на выходившие преимущественно позитивные квартальные отчеты компаний и благоприятные данные макроэкономической статистики, вследствие усилившейся неопределенности относительно исхода двух важнейших событий предстоящей недели – заседания ФРС и промежуточных выборов в Конгресс США.

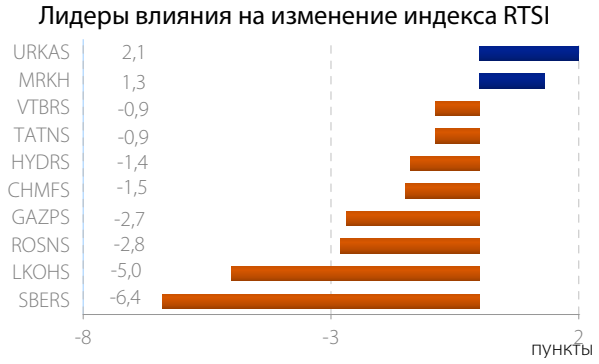
- **Сезон квартальной отчетности** проходит достаточно успешно. Из отчитавшихся примерно 58% компаний, акции которых входят в расчет индекса S&P500, 82% порадовали рынок более высокими финансовыми результатами, превысившими в среднем предварительные прогнозы на 10%. Более всего на минувшей неделе инвесторы оценили результаты American Express и Microsoft, котировки акций которых за пять торговых дней прибавили 6,2% и 5,1% соответственно, став лидерами роста среди американских "голубых фишек" на прошлой неделе. Согласно отчету крупнейшего в США оператора кредитных карт American Express, его чистая прибыль в III кв. с. г. выросла в годовом выражении на 70% до $1,1 млрд. Чистая прибыль Microsoft за III кв. текущего года составила $5,4 млрд., что на 52% больше чем годом ранее. На предстоящей неделе интенсивность публикации отчетности американских компаний спадет, но вырастет число отчитывающихся европейских компаний. В итоге общее количество отчетов вновь перевалит за 150, так что в среднем ежедневно рынок будет оценивать результаты примерно 30 компаний.

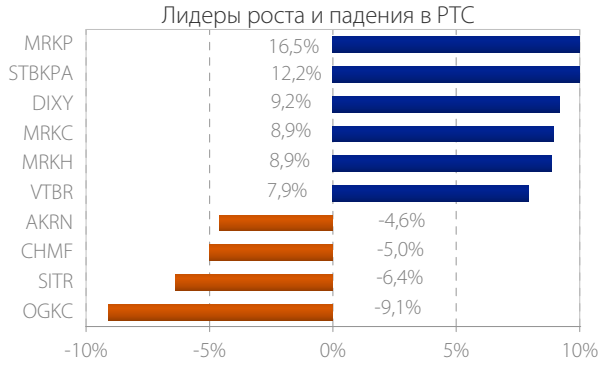
- **Доклад Минторга США о росте ВВП** страны за период с июля по сентябрь текущего года на 2% в годовом исчислении стал главным макроэкономическим событием прошлой недели. Этот показатель в целом совпал с рыночными ожиданиями, несколько увеличившись с величины в 1,7%, которые он составлял кварталом ранее. Росту американской экономики в III квартале способствовало увеличение потребительских расходов самыми значительными темпами за последние 4 года. Тем не менее, увеличение экономической активности в США проходит все еще недостаточно высокими темпами для того, чтобы существенно улучшить ситуацию на рынке труда. На этой неделе руководство ФРС США примет решение о дальнейших мерах стимулирования экономики США, а важные показатели числа новых рабочих мест вне сельского хозяйства и уровня безработицы в США будут опубликованы в пятницу 5 ноября.

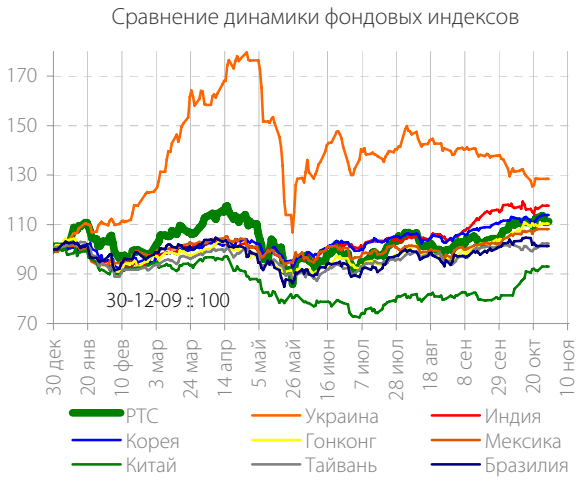
- **Политические страсти в США накануне выборов** в Конгресс накалились до предела. На волне недовольства американцев экономической ситуацией в стране республиканцам вполне под силу отобрать у "партии Обамы" большинство в палате представителей. Это осложнит нынешней Администрации США проведение текущего экономического курса. По данным опроса Гэллапа, сейчас всего лишь 46% американцев одобряют деятельность Обамы на посту Президента США по сравнению с 68% полтора года назад, в то время как число неодобряющих его деятельность в тот же период выросло с 26% до 48%. Тем не менее, реакция фондового рынка на победу республиканцев, на наш взгляд, может оказаться и положительной, поскольку неопределенность, которая более всего пугает рынок, снизится.

# Российский рынок акций




- **Отечественный рынок акций** на прошедшей неделе показал разнонаправленное изменение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг. По итогам недели индекс РТС RTSI снизился на 1,3% относительно значения своего закрытия неделей ранее. Индекс ММВБ за неделю прибавил 0,3%. Снижение индекса РТС, рассчитываемого в долларах США, было обусловлено продолжившимся ослаблением рубля к доллару. Суммарные обороты торгов на биржах РФ в среднем за неделю существенно снизились и оказались примерно на уровне среднеквартальных. Завершил неделю индекс РТС RTSI на отметке в 1587,14 пункта, что почти на 10% выше, чем в конце 2009 г. Индекс 2 эшелона РТС-2 за неделю прибавил 0,3%, а с начала текущего года прирост этого индекса составил 39,3%. В сравнении с динамикой индексов акций развивающихся стран с конца 2009 г. индекс РТС по состоянию на конец недели выглядит "серединочком". При этом поддержку рынку акций РФ на прошедшей неделе оказал увеличившийся приток капитала в фонды, инвестирующие в акции компаний из России и стран СНГ. По данным Emerging Portfolio Fund Research (EPFR), недельный приток за период с 21 по 27 октября составил $98 млн. против $37 млн. и $72 млн. в 2 предыдущие недели. При этом в тот же период фонды инвестиций в мировые развивающиеся рынки (Global Emerging Markets) показали приток капитала в $1,6 млрд. Поскольку доля акций стран СНГ составляет в GEM чуть менее 7%, приток в $98 млн. оказался немного ниже среднего.

- **Количество выросших** в цене акций по итогам недели оказалось примерно равным числу снизившихся. Подъем рынка акций РФ, который в октябре был обусловлен позитивной динамикой ведущих мировых фондовых индексов и повышением цен на нефть, стал выдыхаться, как только эти драйверы обозначили переход из "зеленой зоны" в нейтральную позицию. Причем, стоимость "черного золота" начала спускаться в конце октября к отметке $81 за баррель, а ведущие мировые фондовые индексы стали "припасовывать" на появившихся сомнениях относительно того, что очередной раунд количественного смягчения монетарной политики ФРС США окажется достаточно масштабным.

- **Фаворитами роста** недели на рынке акций РФ стали акции МРСК Холдинга (+7,2%) и Уралкалия (+7,7%), которые также оказались лидерами позитивного влияния на индекс РТС. Более масштабный рост отмечался в менее ликвидных акциях региональных распределительных сетевых компаний: МРСК Юга (+16,1%), МРСК Северного Кавказа (+16,1%) и МРСК Центра (+15,4%). Это было вызвано тем, что на минувшей неделе Федеральная служба по тарифам согласовала введение тарифов RAB для ряда компаний этого сектора с начала следующего года, что, как мы полагаем, позитивно отразится на их будущих финансовых результатах. Интерес к акциям Уралкалия стал следствием публикации его финансовых результатов, а также публикации отчета канадского гиганта PotashCorp, оказавшего благоприятное влияние на сектор калийных удобрений в целом, поскольку результаты PotashCorp превзошли ожидания рынка. К тому же PotashCorp заявила о повышении цен на свою продукцию для североамериканских потребителей.

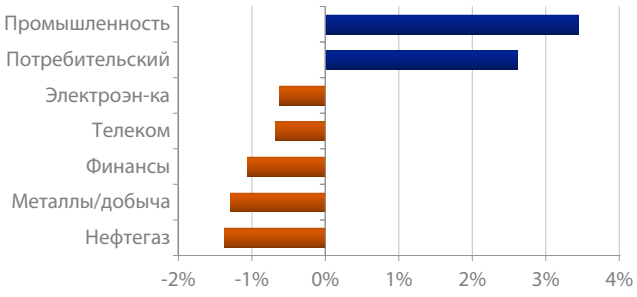
- **Предстоящая неделя** будет насыщена важными макроэкономическими и политическими событиями. Однако отыграть эти события наш рынок сможет уже только после длинных "ноябрьских" праздников. Поэтому 8 ноября рынок акций РФ может открыться с малопредсказуемым гэпом.

*) По данным РТС (www.rts.ru)

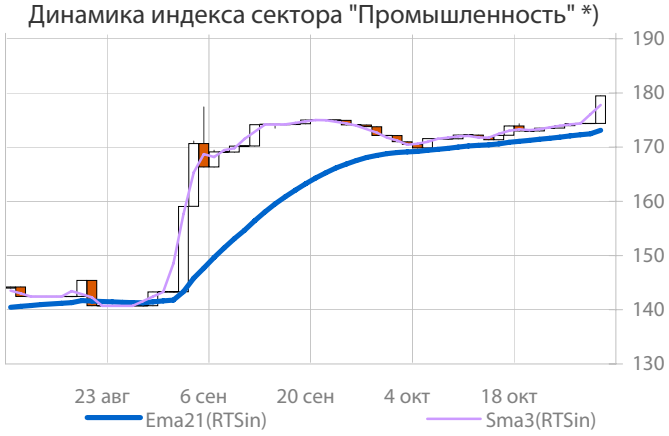
ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская,10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного департамента, т. 777-10-20(доб. 704734), e-mail ib@psbank.ru

# Российские отраслевые индексы

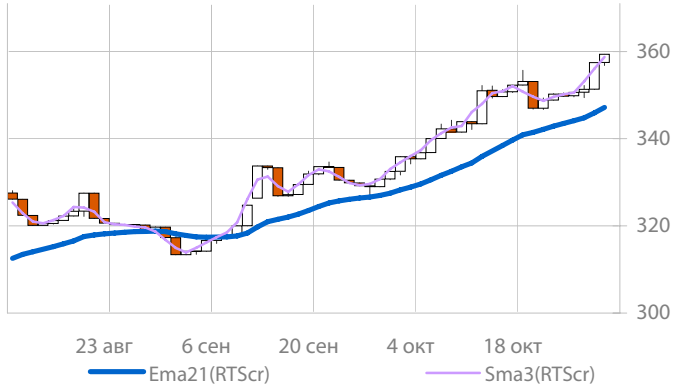
Изменение отраслевых индексов за неделю *)




Динамика индекса сектора "Промышленность" *)




Динамика индекса сектора "Потребительский" *)




Динамика индекса сектора "Нефтегаз" *)



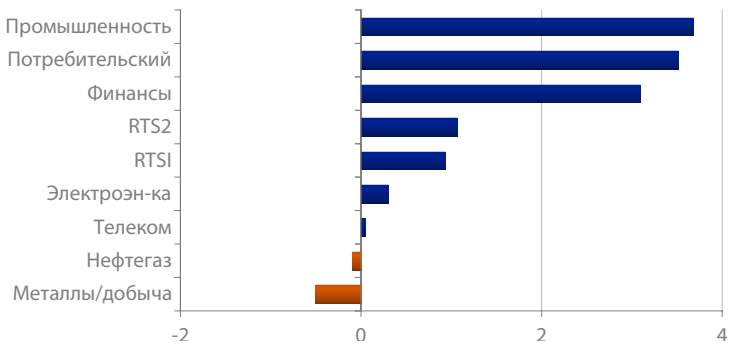

• **В отраслевом спектре** на минувшей неделе отмечалась разнонаправленная динамика. При этом наибольшим повышением выделились индекс сектора "Промышленность" (+3,4%) и индекс сектора "Потребительский" (+2,6%). Вместе с тем, лидерами снижения по итогам недели стали индекс сектора "Нефтегаз" (-1,4%), а также индекс сектора "Металлы/добыча" (-1,3%), оказавшийся в аутсайдерах в отраслевом срезе вторую неделю подряд.

• **В секторе "Промышленность",** ставшим одним из фаворитов рынка вторую неделю подряд, интерес инвесторов отмечался к акциям автозаводов: АвтоВАЗ (+6,4%), Соллерс (+4,98%) и акциям авиапредприятий: Улан-Удэнский авиационный завод (+6,8%), Казанский вертолетный завод (+4,3%). По словам вице-президента АвтоВАЗа О.Лобанова, автозавод после многомиллиардных убытков в 2008 и 2009 г. закончит текущий год с прибылью примерно в 1 млрд. руб. Кроме того, росту котировок акций АвтоВАЗа способствовали слухи о том, что альянс Renault-Nissan может увеличить свою долю в АвтоВАЗе. Интерес к акциям авиастроительных предприятий, возможно, был вызван информацией о значительном росте объемов производства авиационных двигателей (на 40,5% за 9 месяцев 2010 г.), что является опережающим индикатором объемов выпуска летательных аппаратов.

• **В секторе "Потребительский"** повышением за неделю выделились акции М.Видео (+8,6%), Верофарма (+7,2%), Дикси (+6,8%) и Фармстандарта (+6,1%). Интерес к акциям М.Видео и Верофарма был спровоцирован повышением рекомендаций по акциям компаний инвестбанками. К тому же, компания "М.Видео" сообщила об открытии в Новосибирске нового гипермаркета, который стал 200-м магазином сети. А от Верофарма рынок ждет публикации финансовых результатов и роста выручки примерно на 20% г/г в рублевом выражении.

• **Индексы секторов "Нефтегаз" и "Металлы/добыча"** оказались аутсайдерами прошлой недели из-за обозначившихся к концу недели негативных тенденций на мировых сырьевых рынках. Цены на нефть и промышленные металлы стали проявлять склонность к понижению, на фоне укрепления доллара США и появившихся сомнений относительно того, что очередной раунд количественного смягчения монетарной политики ФРС США окажется достаточно масштабным. При этом наибольшие потери за неделю в сырьевых секторах понесли акции Северстали (-5,9%).

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

## понедельник 1 ноября 2010 г.

- 12:00 Великобритания: Индекс цен на недвижимость
- 15:30 США: Личные расходы за сентябрь Прогноз: 0.4%
- 15:30 США: Личные доходы за сентябрь Прогноз: 0.3%
- 17:00 США: Индекс деловой активности в производственном секторе за октябрь Прогноз: 54.0
- 17:00 США: Расходы на строительство за сентябрь Прогноз: -0.5%

## вторник 2 ноября 2010 г.

- 11:55 Германия: Индекс деловой активности в производственном секторе за октябрь Прогноз: 56.1
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в производственном секторе за октябрь Прогноз: 54.1
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в производственном секторе за октябрь

## среда 3 ноября 2010 г.

- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности PMI
- 15:15 США: Изменение числа занятых от ADP за октябрь Прогноз: 20 тыс.
- 17:00 США: Индекс деловой активности в секторе услуг за октябрь Прогноз: 53.5
- 17:00 США: Производственные заказы за октябрь Прогноз: 1.2%
- 17:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 29 октября
- 21:15 США: Решение по процентной ставке ФРС Прогноз: 0.0%-0.25%

## четверг 4 ноября 2010 г.

- 13:00 Еврозона: Индекс производственных цен за сентябрь Прогноз: 0.3%
- 15:00 Великобритания: Решение по процентной ставке Банка Англии Прогноз: 0.50%
- 15:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 30 октября Прогноз: 437 тыс.
- 15:30 США: Производительность вне сельского хозяйства за 3 квартал Прогноз: 0.0%
- 15:30 США: Затраты на рабочую силу за 3 квартал Прогноз: 1.0%
- 15:45 Еврозона: Решение по процентной ставке ЕЦБ Прогноз: 1.00%
- 16:30 Еврозона: Пресс-конференция главы ЕЦБ Ж.-К.Трише

## пятница 5 ноября 2010 г.

- 08:00 Япония: Решение по процентной ставке Банка Японии Прогноз: 0.0%-0.10%
- 12:30 Великобритания: Индекс производственных цен
- 13:00 Германия: Промышленные заказы
- 15:30 США: Уровень безработицы за октябрь Прогноз: 9.6%
- 15:30 США: Количество новых рабочих мест вне сельского хозяйства за октябрь Прогноз: 65 тыс.
- 15:30 США: Средняя почасовая оплата труда за октябрь Прогноз: 0.2%
- 16:30 США: Выступление главы ФРБ Канзаса Т.Хенига
- 17:00 США: Незавершенные сделки по продаже жилья за сентябрь Прогноз: 3.0%
- 19:20 США: Выступление главы ФРБ Сент-Луиса Д. Булларда
- 212:00 США: Выступление главы ФРС Б.Бернанке

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**<br>Zibarev@psbank.ru | Руководитель департамента | 70-47-77 |
| **Тулинов Денис Валентинович**<br>Tulinov@psbank.ru | Руководитель департамента | 70-47-38 |
| **Миленин Сергей Владимирович**<br>Milenin@psbank.ru | Заместитель руководителя департамента | 70-47-94 |
| **Субботина Мария Александровна**<br>Subbotina@psbank.ru | Заместитель руководителя департамента | 70-47-33 |

## Аналитическое управление

| | | |
|---|---|---|
| **Грицкевич Дмитрий Александрович**<br>Gritskevich@psbank.ru | Рынок облигаций | 70-20-14 |
| **Монастыршин Дмитрий Владимирович**<br>Monastyrshin@psbank.ru | Рынок облигаций | 70-20-10 |
| **Жариков Евгений Юрьевич**<br>Zharikov@psbank.ru | Рынок облигаций | 70-47-35 |
| **Шагов Олег Борисович**<br>Shagov@psbank.ru | Рынки акций | 70-47-34 |
| **Захаров Антон Александрович**<br>Zakharov@psbank.ru | Валютные и товарные рынки | 70-47-75 |

## Управление торговли и продаж

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

## Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

| | | |
|---|---|---|
| **Бараночников Александр Сергеевич**<br>Baranoch@psbank.ru | Операции с векселями | Прямой: +7(495)228-39-21 или<br>+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