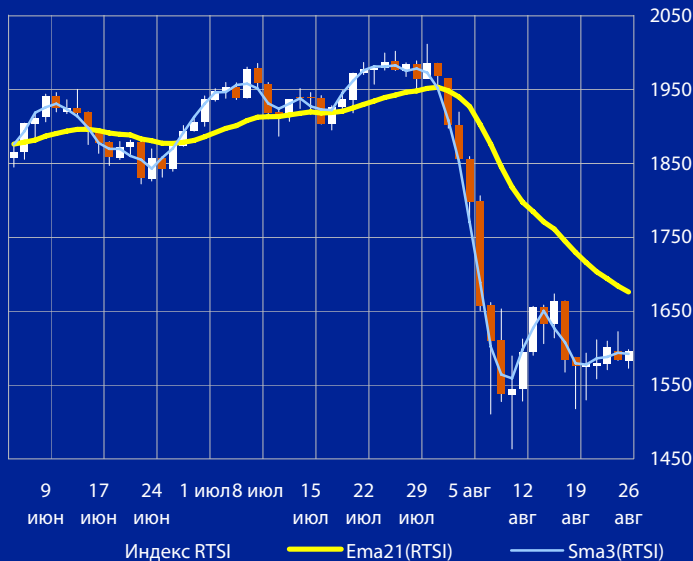


Аналитическое управление  
Инвестиционного департамента  
Шагов Олег  
Аналитик  
Shagov@psbank.ru

Динамика индекса РТС RTSI \*)



Динамика индекса РТС RTS2 \*)



# Панорама

Краткий обзор рынков акций  
за период с 22 августа по 28 августа 2011 г.  
Понедельник 29 августа 2011 г.

## Ключевые индикаторы рынка

| Тикер         | 26 авг | 3м max | 3м min | 12м max | 12м min |
|---------------|--------|--------|--------|---------|---------|
| Россия (RTSI) | 1596   | 1988   | 1538   | 2124    | 1421    |
| США (DJI)     | 11285  | 12724  | 10720  | 12811   | 10010   |
| Китай (SSEC)  | 2612   | 2820   | 2516   | 3160    | 2516    |
| Нефть (WTI)   | 85,4   | 102,7  | 79,3   | 113,9   | 71,9    |
| Золото (спот) | 1786,9 | 1887,5 | 1485,1 | 1887,5  | 1235,6  |
| Libor \$ 3M,% | 0,32   | 0,32   | 0,25   | 0,32    | 0,25    |
| EUR/USD       | 1,448  | 1,468  | 1,401  | 1,487   | 1,268   |
| USD/RUR       | 28,81  | 29,92  | 27,51  | 31,48   | 27,33   |

## Мировые рынки акций

Ведущие индексы Европы и США по итогам торгов на прошедшей неделе выросли: немецкий DAX (+1,0%), французский CAC 40 (+2,3%), британский FTSE-100 (+1,8%), американские DJIA (+4,3%), SP500 (+4,7%), Nasdaq Composite (+5,9%). [См. стр. 3](#)

## Российский рынок акций

Рынок акций РФ на прошлой неделе показал смешанную динамику котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество выросших в цене акций по итогам недели оказалось примерно на четверть больше числа упавших. [См. стр. 4](#)

## Динамика отраслевых индексов

В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась разнонаправленная динамика. Наибольшим повышением за неделю выделились индексы секторов "Металлы/добыча" (+1,7%) и "Нефтегаз" (+1,2%), а снижение показали индексы секторов "Финансы" (-1,7%) и "Электроэнергетика" (-0,7%). [См. стр. 5](#)

## Новости недели

Потребительские цены в России с 16 по 22 августа 2011 года не изменились, сообщил Росстат. С начала месяца потребительские цены снизились на 0,1%, а с начала года инфляция по состоянию на 22 августа составила 4,9%. [См. стр. 2](#)

## Календарь событий сегодня:

США: Личные доходы/расходы.  
США: Индекс деловой активности.  
Евразия: Выступление главы ЕЦБ Трише. [См. стр. 6](#)

## Показатели банковской ликвидности

| Показатели банковской ликвидности             | Изменение |              |
|-----------------------------------------------|-----------|--------------|
| Остатки на к/с банков *)                      | 651,8     | 678,1 -26,3  |
| Депозиты банков в ЦБ *)                       | 167,1     | 409,2 -242,1 |
| Сальдо операций ЦБ РФ *)                      | 107,5     | 365 -257,5   |
| *) в млрд. руб. на дату (29.08.11) (22.08.11) |           |              |

\*) По данным РТС (www.rts.ru)

**Макроэкономика и банковская система**

**Потребительские цены в России** с 16 по 22 августа 2011 года не изменились, сообщил Росстат. С начала месяца потребительские цены снизились на 0,1%, а с начала года инфляция по состоянию на 22 августа составила 4,9%. В 2010 году к 22 августа цены выросли с начала месяца на 0,6%, а с начала года – на 5,4%. Уровень годовой инфляции к 22 августа снизился до 8,4% с 9% на начало месяца.

*Комментарий: Отсутствие инфляции в последние недели связано с сезонным снижением цен на продукты питания из-за нового урожая. В частности, отмечается удешевление плодоовощной продукции, которое за неделю в среднем составило 5,6% (4,4% на предыдущей неделе), в том числе цены на картофель снизились на 11,4%, капусту белокочанную – на 6,6%, морковь – на 7,1%. Кроме того, за прошедшую неделю подешевели: гречневая крупа – на 1,6%, пшено – на 1,4%, сахар-песок – на 1,0%. Минэкономразвития ожидает нулевую инфляцию в августе и не исключает дефляцию в сентябре, а по итогам 2011 года прогнозирует рост цен на уровне 6,5-7,5%. ЦБ по итогам всего года намерен удержать показатель в рамках 7%.*

**Минэкономразвития РФ** скорректировало прогноз по росту ВВП в 2011 году, понизив его с 4,2% до 4,1%. Прогнозы МЭР на следующие 3 года также были скорректированы. В 2012 году они повышены с 3,5% до 3,7%, в 2013 г. понижены с 4,2% до 4,0%, в 2014 г. сохранены на уровне 4,6%. Об этом сообщил замглавы министерства А.Клепач, представляя рабочий вариант обновленного прогноза социально-экономического развития РФ на 2011-2014 годы. Снижение прогноза ВВП в текущем году обусловлено снижением государственных инвестиций и капиталовложений инфраструктурных компаний и естественных монополий.

*Комментарий: Данные Росстата засвидетельствовали рост ВВП РФ в I полугодии текущего года на 3,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и оказались хуже предварительных расчетов Минэкономразвития, которое оценивало рост ВВП в I полугодии в 3,9%. Замедление годовых темпов роста ВВП отчасти объясняется более высокой базой прошлого года. Таким образом, понижение прогноза МЭР по росту ВВП в текущем году выглядит вполне логичным и вписывается в рамки общемировой тенденции понижения темпов экономического роста в ведущих экономиках.*

**Минэкономразвития РФ** понизило прогноз укрепления реального эффективного курса рубля в 2011 г. с 7,7% до 6,6%, а в 2012 году – с 3,5% до 3,3%. Об этом сообщил замглавы министерства А.Клепач. Он уточнил, что индекс реального эффективного курса понижен за счет изменения корзины валют. По его словам, курс рубля в номинальном выражении изменится несильно. По прогнозам МЭР, в 2011 г. среднегодовой курс составит 28,6 рубля за доллар (против прогноза в 28,4 рубля за доллар), в 2012 г. – 28,7 рубля за доллар (против 27,9 рубля), в 2013 г. – 30,1 рубля за доллар.

**Новости эмитентов****Газпром: (рекомендация - держать):**

Последний шов, соединивший между собой первую нитку газопровода "Северный поток" и европейский соединительный газопровод OPAL, сварен в четверг на территории приемного берегового терминала в Любмине на севере Германии. В начале сентября для безопасного приема природного газа трубопровод будет заполнен азотом. Следующим этапом проекта станет непосредственно запуск "Северного потока", который, как и было запланировано, состоится в 4 квартале 2011 г. В дальнейшем планируется присоединение газопровода OPAL к газотранспортной сети Wingas Transport. Председатель правления Wintershall Райнер Зеле заявил, что это событие является для европейского энергоснабжения историческим моментом: "С этого дня западноевропейский рынок приобретает прямой доступ к крупным запасам природного газа Сибири".

*Комментарий: Запуск газопровода "Северный поток" повысит надежность энергоснабжения Европы сибирским газом и укрепит позиции Газпрома на европейском рынке как ключевого игрока. По "Северному потоку" будет поставляться примерно 55 млрд. кубометров природного газа в год, что эквивалентно энергии, генерируемой 50 угольными или 40 атомными электростанциями.*

**Северсталь: (рекомендация - покупать):**

Северсталь за первые шесть месяцев 2011 года увеличила чистую прибыль по МСФО до \$1,12 млрд., в то время как годом ранее компания завершила отчетный период с убытком в \$593 млн. Первое полугодие 2011 года металлургическая компания завершила с выручкой в размере \$8,11 млрд., что на 27,1% превышает аналогичный показатель прошлого года. Северсталь планирует выплатить дивиденды за II квартал 2011 г. в размере 4,37 руб. на акцию. Рекомендацию принял Совет директоров компании. Акционеры рассмотрят этот вопрос на собрании 30 сентября. Реестр к собранию зафиксирован по состоянию на 24 августа.

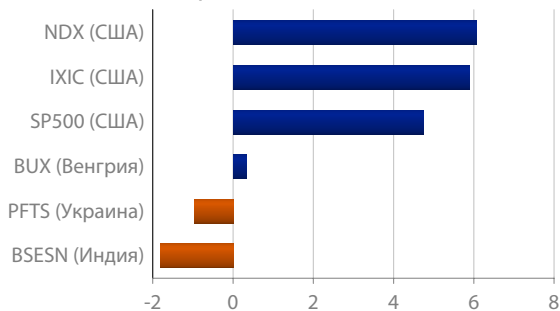
*Комментарий: Высокая обеспеченность Северстали сырьем обеспечивает ей конкурентные преимущества, и в долгосрочной перспективе потенциал роста котировок акций компании, по нашим оценкам, составляет более 30%.*

**Магнит: (рекомендация - накапливать):**

Магнит опубликовал финансовые результаты за II квартал по МСФО. Чистая прибыль компании составила \$79,3 млн., что на 18% больше, чем во II квартале 2010 года. Выручка выросла на 61%, до \$2,906 млрд. Показатель EBITDA за апрель-июнь 2011 года составил \$196,9 млн. – на 55% больше, чем год назад.

*Комментарий: Акции Магнита на минувшей неделе оказались в числе аутсайдеров, потеряв 9,4% на фоне понижения компанией годового прогноза по увеличению выручки и показателю EBITDA margin.*

Лидеры и аутсайдеры среди ведущих мировых индексов рынков акций за неделю



Динамика индекса акций ФРГ DAX



Динамика индекса акций США DJI

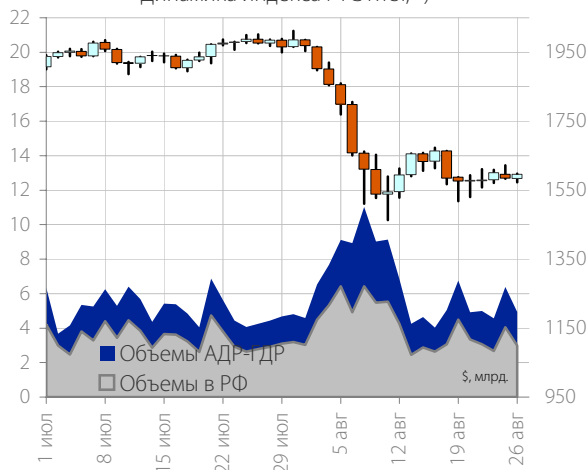


• **Ведущие индексы Европы и США** по итогам торгов на прошедшей неделе выросли: немецкий DAX (+1,0%), французский CAC 40 (+2,3%), британский FTSE-100 (+1,8%), американские DJIA (+4,3%), SP500 (+4,7%), Nasdaq Composite (+5,9%).

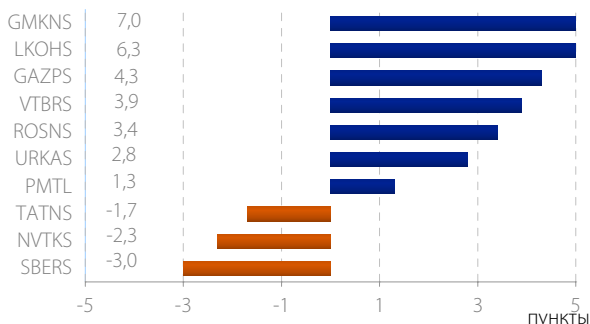
• **Канцлер ФРГ** на минувшей неделе снова высказалась в поддержку евро и единства еврозоны. "Если евро потерпит крах, под вопросом окажется весь европейский проект", - заявила А.Меркель, еще раз подтвердив свое негативное отношение к единым европейским гособлигациям. Единые евробонды лишат страны еврозоны необходимой мотивации работать над реформами и сокращением задолженности, считает Меркель. Бывший канцлер ФРГ Г.Коль заявил, что принятие Греции в еврозону было большой ошибкой. Однако задним числом, по его словам, ситуацию не исправить, и теперь Германия должна делать все возможное для спасения Греции от дефолта. 7 сентября 2011 г. Конституционный суд Германии должен вынести вердикт по делу о выделении средств немецкого бюджета на программу финансовой помощи странам зоны евро, в частности Греции. Истцы оспаривают соответствие действий правительства страны немецкому и европейскому законодательству. По их мнению, финансовое спасение Греции нанесло ущерб национальным интересам Германии, поскольку власти не получили одобрение немецких налогоплательщиков на выделение бюджетных средств. На минувшей неделе было отмечено значительное падение цен на гособлигации Греции. Доходность по 2-летним греческим бондам перевалила за 40% годовых. Это вызвано тем, что программа финансовой помощи Греции снова оказалась под вопросом в связи с требованием ряда стран к Греции предоставить залог под новые кредиты. В свою очередь, власти Греции заявили, что не приступят к обмену своих старых облигаций на новые, с более длительным сроком погашения, пока к этому не подключатся 90% частных держателей греческих долгов. Сейчас, по неофициальным данным, на обмен подписались 2/3 держателей бондов. Между тем участие частных кредиторов – ключевое условие предоставления Греции пакета помощи от ЕС и МВФ. Переговоры об условиях второй программы помощи ЕС и МВФ, по всей видимости, завершатся не раньше середины октября.

• **Рынок акций США** на минувшей неделе отыграл потери предыдущей. Выступивший в пятницу глава ФРС Б.Бернанке не стал рассказывать о планах по стимулированию американской экономики, отложив обсуждение возможных мер по новому этапу программы количественного смягчения (QE3) до заседания ФРС которое пройдет в течение двух дней вместо одного - 20-21 сентября с. г. Вместе с тем в своем выступлении Бернанке вновь заверил, что ФРС сделает «все возможное, чтобы поддержать ускорение темпов роста экономики и занятости в контексте ценовой стабильности». По его словам, ФРС пересмотрела прогноз по росту экономики США на ближайшие кварталы в сторону понижения. В то же время Бернанке отметил, что выход из кризиса и рост экономики зависит не только от действий американского Центробанка. Он призвал власти США навести порядок с госдолгом, который достиг \$14,6 трлн. и увеличивается теперь каждую минуту примерно на \$1,8 млн.

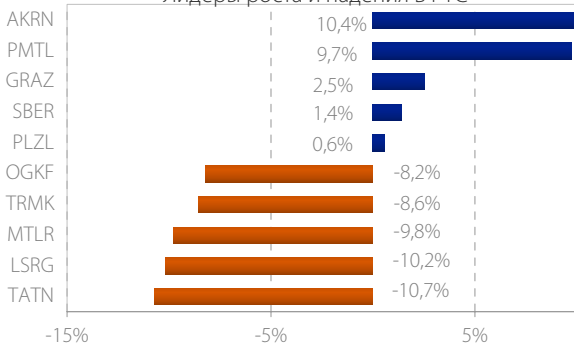
Динамика индекса РТС RTSI, \*)



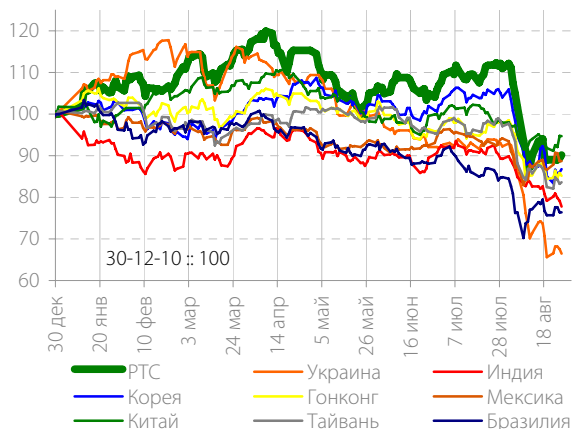
Лидеры влияния на изменение индекса RTSI



Лидеры роста и падения в РТС



Сравнение динамики фондовых индексов



- **Рынок акций РФ** на прошлой неделе показал смешанную динамику котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество выросших в цене акций по итогам недели оказалось примерно на 25% больше числа упавших. При этом ведущие российские индексы ММВБ и РТС в течение недели демонстрировали неустойчивый подъем, который вписывался в рамки торгового диапазона последних двух недель.

- **Динамика отечественного рынка акций** на прошедшей неделе была обусловлена развитием ситуации на мировых фондовых и сырьевых площадках, глобальными событиями и корпоративными новостями. Увеличение вероятности новой рецессии в США и Европе, пересмотр прогнозов роста мировой экономики в сторону понижения, а также развивающийся кризис недоверия в европейском финансовом секторе продолжали беспокоить инвесторов. Глобальный индекс экономических новостей Citigroup Economic Surprise Index CESIG10 на минувшей неделе обновил свои 2-летние минимумы, отражая ряд разочаровавших инвесторов данных макроэкономической статистики.

- **Негативным фактором** для рынка акций РФ на минувшей неделе стал продолжившийся отток капитала из фондов, инвестирующих в акции российских компаний. По данным EPFR за неделю, завершившуюся 24 августа с. г., из фондов, инвестирующих в акции компаний из РФ, отток инвестиций составил около \$0,5 млрд., увеличившись более чем на 50% относительно того же показателя неделей ранее.

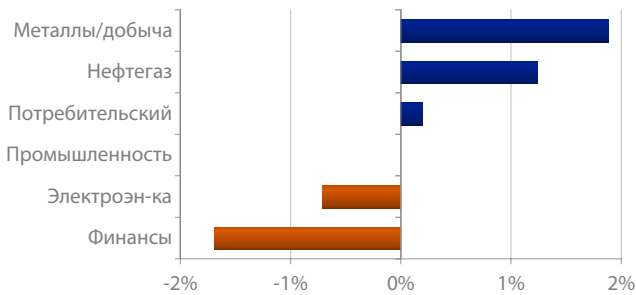
- **В числе фаворитов роста недели** оказались акции корпорации "ВСМПО-Ависма". Компания сообщила о подписании контрактов и соглашений по производству и поставке титановой продукции с Airbus, Goodrich и Rolls-Royce. "Префы" Транснефти вышли в лидеры роста благодаря информации о том, что компания получит возможность еще дважды до конца текущего года повысить тарифы на собственные услуги. Сообщение о том, что инвестиционная компания миллиардера У.Баффета Berkshire Hathaway приобретет привилегированные акции Bank of America на сумму в \$5 млрд., вызвало всплеск интереса к акциям банков, сильно перепроданным в последнее время на опасениях углубления европейского долгового кризиса.

- **В числе аутсайдеров недели** оказались акции компаний из сектора электроэнергетики, что, по всей видимости, было связано с информацией о поисках властями новых способов сдерживания роста тарифов в электроэнергетике в плане борьбы с инфляционным давлением. В частности, в рамках проходящего сейчас обсуждения предлагается перенести индексирование тарифов электросетевых компаний на полгода – с января на июль.

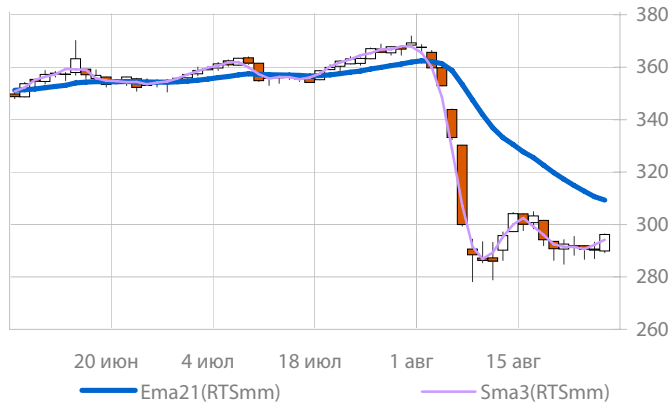
- **В начале текущей недели** мы ожидаем увидеть повышение рынка акций РФ, а в дальнейшем на его динамику будут оказывать влияние геополитические события, корпоративные новости, а также сдвиги в конъюнктуре глобальных рынков.

\*) По данным РТС (www.rts.ru)

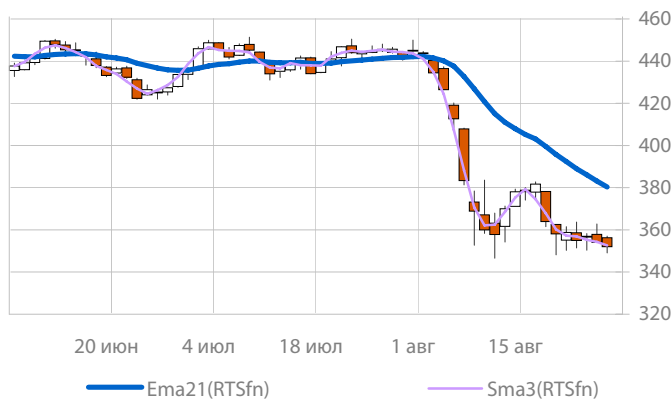
Изменение отраслевых индексов за неделю \*)



Динамика индекса сектора "Металлы/добыча" \*)



Динамика индекса сектора "Финансы" \*)



Динамика индекса сектора "Электроэнергетика" \*)



• **В отраслевом спектре** на минувшей неделе отмечалась разнонаправленная динамика. Наибольшим повышением за неделю в РТС выделились индексы секторов "Металлы/добыча" (+1,7%) и "Нефтегаз" (+1,2%). Вместе с тем снижение показали индексы секторов "Финансы" (-1,7%) и "Электроэнергетика" (-0,7%).

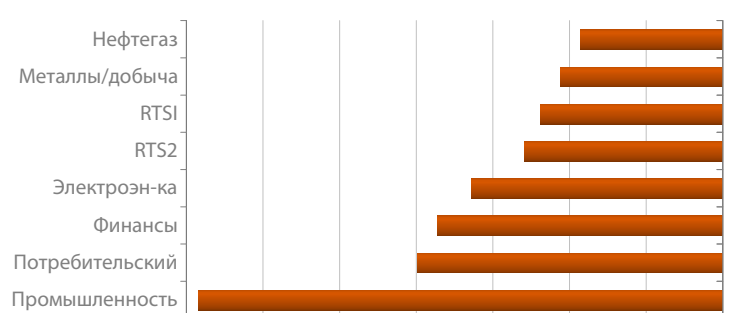
• **В секторе "Металлы/добыча"** лидерами роста прошлой недели стали акции ВСМПО-Ависма (+10,0%), Норникеля (+5,1%), Полиметалла (+4,7%) и Северстали (+3,9%). Совет директоров Норникеля в минувшую среду одобрил оферту ООО "ОК РусАл Управление инвестициями" о продаже 15% акций ГК за \$8,75 млрд. Цена оферты составляет \$306 за акцию, что примерно на 30% превышает текущий уровень котировок акций Норникеля. Срок действия предложения - до 5 сентября. Северсталь на прошедшей неделе опубликовала результаты по МСФО за II квартал 2011 года, который закончила с чистой прибылью в \$602 млн. (+16% к предыдущему кварталу), и показателем EBITDA \$1,11 млрд (+19%). Выручка Северстали выросла на 18% к предыдущему кварталу - до \$4,38 млрд. Аутсайдерами недели в секторе оказались акции ММК (-5,9%) и ТМК (-9,98%).

• **В нефтегазовом секторе** отмечалась разнонаправленная динамика. Лидерами роста недели оказались привилегированные акции Транснефти (+6,9%) и обыкновенные акции Лукойла (+3,1%). Министерство нефти и энергетики Норвегии на минувшей неделе допустило Лукойл для работы на норвежском континентальном шельфе. Наибольшим снижением на минувшей неделе в нефтегазовом секторе выделились акции Новатэка (-4,6%) и ТНК ВР (-6,4%). Совет директоров ТНК ВР рекомендовал общему собранию акционеров утвердить выплату дивидендов по итогам I полугодия с.г. в размере 3,41 руб. на одну акцию. Общий размер дивидендов - 52,7 млрд. руб. Фиксация реестра по состоянию на 19 августа с.г.

• **В финансовом секторе** аутсайдерами недели стали привилегированные акции банка "Возрождение" (-6,3%) и Сбербанка (-1,3%). В то же время ростом котировок за неделю выделились акции ВТБ (+7,5%) и Банка Санкт-Петербург (+5,6%).

• **В секторе электроэнергетики** лидерами падения прошлой недели стали акции МРСК Центра (-10,9%), МРСК Волги (-10,7%), МРСК Центра и Приволжья (-9,2%), МРСК Урала (-6,3%). Лучше других в этом секторе выглядели акции Мосэнерго (+5,7%) и РусГидро (+3,3%).

Текущие индексы привлекательности секторов



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

\*) По данным РТС (www.rts.ru)

## понедельник 29 августа 2011 г.

- Германия: Индексы потребительских цен
- 16:30 США: Личные доходы Прогноз: 0.3% м/м
- 16:30 США: Личные расходы Прогноз: 0.5% м/м
- 16:30 США: Индекс цен расходов на личное потребление
- 16:30 США: Базовый индекс цен расходов на личное потребление
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго
- 17:00 Еврозона: Выступление главы ЕЦБ Трише
- 18:00 США: Незавершенные сделки по продаже жилья
- 18:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Далласа

## вторник 30 августа 2011 г.

- 03:30 Япония: Уровень безработицы Прогноз: 4.6%
- 03:50 Япония: Розничные продажи Прогноз: 1% г/г
- 12:30 Великобритания: Потребительское и ипотечное кредитование
- 13:00 Еврозона: Индекс условий для бизнеса Прогноз: 0.2
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений потребителей Прогноз: -17
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в экономике Прогноз: 100.5
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в промышленности Прогноз: -2
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в сфере услуг Прогноз: 6
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:00 США: Индекс цен на жилье CaseShiller 20,% г/г Прогноз: -4.7% \$ г/г
- 18:00 США: Индекс доверия потребителей Прогноз: 52
- 22:00 США: Протоколы ФРС

## среда 31 августа 2011 г.

- 03:50 Япония: Промышленное производство Прогноз: 1.5% м/м
- 09:00 Япония: Число закладок новых домов Прогноз: 4.8% г/г
- 10:00 Германия: Розничные продажи Прогноз: -1.6% м/м
- 12:00 Германия: Уровень безработицы Прогноз: 7%
- 13:00 Еврозона: Гармонизированный индекс потребительских цен Прогноз: 2.5% г/г
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы Прогноз: 9.9%
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 15:30 США: Индекс увольнений по расчету Challenger
- 16:15 США: Прогноз ADP по занятости Прогноз: 100 тыс.
- 16:30 Канада: Динамика ВВП Прогноз: 0.1% м/м
- 16:30 США: Индекс деловой активности в Нью-Йорке
- 17:45 США: Чикагский индекс деловой активности
- 18:00 США: Заказы в обрабатывающей промышленности Прогноз: 2% м/м

## четверг 1 сентября 2011 г.

- 10:00 Германия: Динамика ВВП
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 18:00 США: Индекс деловой активности в производственном секторе Прогноз: 48.9

## пятница 2 сентября 2011 г.

- 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей Прогноз: 0.5 % м/м
- 16:30 США: Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе
- 16:30 США: Уровень безработицы

**Инвестиционный департамент**

тел.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-53-03, 70-20-00

факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-37

 e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)

**Руководство**

|                                                                                                      |                                       |          |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|----------|
| <b>Зибарев Денис Александрович</b><br><a href="mailto:zibarev@psbank.ru">zibarev@psbank.ru</a>       | Вице-президент-директор департамента  | 70-47-77 |
| <b>Тулинов Денис Валентинович</b><br><a href="mailto:tulinov@psbank.ru">tulinov@psbank.ru</a>        | Руководитель департамента             | 70-47-38 |
| <b>Миленин Сергей Владимирович</b><br><a href="mailto:milenin@psbank.ru">milenin@psbank.ru</a>       | Заместитель руководителя департамента | 70-47-94 |
| <b>Субботина Мария Александровна</b><br><a href="mailto:subbotina@psbank.ru">subbotina@psbank.ru</a> | Заместитель руководителя департамента | 70-47-33 |

**Аналитическое управление**

|                                                                                                               |                           |          |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|----------|
| <b>Грицкевич Дмитрий Александрович</b><br><a href="mailto:gritskevich@psbank.ru">gritskevich@psbank.ru</a>    | Рынок облигаций           | 70-20-14 |
| <b>Монастыршин Дмитрий Владимирович</b><br><a href="mailto:monastyrshin@psbank.ru">monastyrshin@psbank.ru</a> | Рынок облигаций           | 70-20-10 |
| <b>Семеновых Денис Дмитриевич</b><br><a href="mailto:semenovkhd@psbank.ru">semenovkhd@psbank.ru</a>           | Рынок облигаций           | 70-20-01 |
| <b>Шагов Олег Борисович</b><br><a href="mailto:shagov@psbank.ru">shagov@psbank.ru</a>                         | Рынки акций               | 70-47-34 |
| <b>Захаров Антон Александрович</b><br><a href="mailto:zakharov@psbank.ru">zakharov@psbank.ru</a>              | Валютные и товарные рынки | 70-47-75 |

**Управление торговли и продаж**

|                                                                                                        |                      |                                                                                 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|---------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Круть Богдан Владимирович</b><br><a href="mailto:krutbv@psbank.ru">krutbv@psbank.ru</a>             | Синдикация и продажи | Прямой: +7(495) 228-39-22<br>icq 311-833-662<br>+7(495) 777-10-20 доб. 70-20-13 |
| <b>Хмелевский Иван Александрович</b><br><a href="mailto:khmelevsky@psbank.ru">khmelevsky@psbank.ru</a> | Синдикация и продажи | Прямой: +7 (495) 411-5137<br>icq 595-431-942<br>+7(495) 777-10-20 доб. 70-47-18 |
| <b>Павленко Анатолий Юрьевич</b><br><a href="mailto:apavlenko@psbank.ru">apavlenko@psbank.ru</a>       | Треjder              | Прямой: +7(495)705-90-69<br>icq 329-060-072<br>+7(495) 777-10-20 доб. 70-47-23  |
| <b>Рыбакова Юлия Викторовна</b><br><a href="mailto:rybakova@psbank.ru">rybakova@psbank.ru</a>          | Треjder              | Прямой: +7(495)705-90-68<br>icq 119-770-099<br>+7(495) 777-10-20 доб. 70-47-41  |
| <b>Воложев Андрей Анатольевич</b><br><a href="mailto:volozhev@psbank.ru">volozhev@psbank.ru</a>        | Треjder              | Прямой: +7(495)705-90-96<br>+7(495) 777-10-20 доб. 70-47-58                     |
| <b>Жариков Евгений Юрьевич</b><br><a href="mailto:zharikov@psbank.ru">zharikov@psbank.ru</a>           | Треjder              | Прямой: +7(495)705-90-96<br>+7(495) 777-10-20 доб. 70-47-35                     |
| <b>Урумов Тамерлан Таймуразович</b><br><a href="mailto:urumov@psbank.ru">urumov@psbank.ru</a>          | Треjder              | Моб.: +7(910) 417-97-73<br>+7(495)777-10-20 доб. 70-35-06                       |

**Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами**

|                                                                                                       |                      |                                                                |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------------------------------------------------|
| <b>Бараночников Александр Сергеевич</b><br><a href="mailto:baranoch@psbank.ru">baranoch@psbank.ru</a> | 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](http://www.psbank.ru)  
Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20 (доб.704733), e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)