

Грицкевич Дмитрий
Аналитик
gritskevich@psbank.ruСеменовых Денис
Аналитик
semenovkhdd@psbank.ru

Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «металлургия и горнодобыча»

Кредитный риск уровня «BBB»*:

- НЛМК (Ba1/BBB-/BBB-): новые выпуски эмитента БО-02, БО-03 (100,67/8,41/1,38**) и БО-07 (100,1/9,1/2,54) по уровню спрэда к кривой госбумаг стабилизировались на отметке 160 б.п. Премия порядка 40-60 б.п. к докризисному уровню спрэда (100-120 б.п.) при текущей рыночной конъюнктуре выглядит вполне обоснованной. Рекомендуем держать бумаги.

Кредитный риск уровня «BB»:

- ЕвразХолдинг-Финанс, 1 и 3 (-/B+/BB-) (100,3/9,16%/1,13): премия к ОФЗ по доходности коротких облигации Евраза стабилизировалась на уровне 260 б.п. Не ожидаем увидеть сужение спрэдов при сохраняющейся волатильности внешних рынков; в случае улучшения ситуации целевым уровнем спрэда к ОФЗ по кривой Евраза является диапазон 200-210 б.п.; рекомендуем держать выпуски.

Кредитный риск уровня «B»:

- РУСАЛ, 07 (-/-/-) (93,35/12,25%/1,95): по уровню спрэда к кривой ОФЗ в размере 500 б.п. доходность выпуска выглядит интересно в сравнении с кривой Мечела (средняя премия к ОФЗ - 350 б.п.). Однако отсутствие международных рейтингов и «ломбарда» снижает привлекательность выпуска. Вместе с тем рекомендуем накапливать относительно короткий выпуск с доходностью от 12% годовых.

* - классификация эмитентов по кредитному риску произведена на основе присвоенных рейтингов S&P, Moody's и Fitch, а также на основе кредитного анализа Промсвязьбанка.

** - (цена, % от номинала / доходность, % годовых / дюрация, лет)

Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Четверг 12 января 2012 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	11 янв	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1.91	2.40	1.81	3.74	1.72
Rus'30, %	4.47	4.82	4.11	5.47	4.02
ОФЗ'26203, %	8.04	8.41	7.73	8.76	7.11
Libor \$ 3М, %	0.58	0.58	0.40	0.58	0.25
Euribor 3М, %	1.26	1.59	1.26	1.62	1.00
MosPrime 3М, %	7.04	7.27	6.44	7.27	3.75
EUR/USD	1.271	1.419	1.271	1.483	1.271
USD/RUR	31.75	32.15	29.81	32.72	27.28

Мировые рынки

Внимание по-прежнему сосредоточено на европейских проблемах, сегодня ждем результатов очередного заседания ЕЦБ и аукционов гособлигаций Испании и Италии. В сложившихся условиях мы сохраняем ожидания дальнейшего смягчения монетарной политики Центробанка, однако вероятность того, что регулятор станет предпринимать активные действия в январе, не велика.

[См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

На фоне опасений, что снижение ВВП Германии в IV квартале может усилить спад экономики всей еврозоны, рискованные классы активов несколько скорректировались. Суверенные еврооблигации развивающихся стран продемонстрировали преимущественно отрицательную динамику. Спрэд по индексу EMBI+ расширился на 9 б.п. – до 388 пунктов. При этом доходность UST'10 опустилась на 6 б.п.

[См. стр. 3](#)

ОФЗ

Рыночная активность в госсекции пока остается на низком уровне, а основная доля торгового оборота все еще приходится на технические сделки по завершении новогодних праздников. Ставки IRS вчера немного снизились, однако их динамика заметно отстает от валютных свопов.

[См. стр. 4](#)

Корпоративные рублевые облигации

Торги в корпоративном сегменте рынка рублевого долга в текущем году стартовали при умеренно позитивных настроениях инвесторов; вчера рынок продолжил «оживать» после новогодних праздников. В центре внимания инвесторов по-прежнему остаются короткие бумаги, в т.ч. новые выпуски, размещенные в ноябре-декабре.

[См. стр. 5](#)

Вчера

Ситуация в рискованных классах активов складывалась относительно нейтрально. Европейские индексы немного откорректировались после ралли накануне, немецкий DAX снизился на 0,17%, общеевропейский Eurostoxx потерял 0,18%. В США индекс S&P 500 практически не изменился (+0,03%).

Защитные классы активов росли: доходность Bundes'10 снизилась на 7 б.п. — до 1,814%, UST'10 опустился по доходности на 6 б.п. — до 1,905%.

Цена на нефть отступила до \$112 за баррель Brent, WTI сегодня утром торгуется на уровне \$101.

Евровалюта обновила локальные минимумы к доллару, опустившись до \$1,27.

В преддверии аукционов краткосрочных векселей Италии и 3-4-летних гособлигаций Испании спреды доходностей к Bundes отступили от максимумов.

В Европе

Вчера вышел первый отчет по росту экономики Германии по итогам 2011 года. Согласно первой оценке, крупнейшая экономика ЕС выросла на 3% за прошлый год, предполагаемый спад в IV кризисном квартале составил 1% по сравнению с III кварталом года. Вместе с тем результаты вчерашнего аукциона по размещению 5-летних гособлигаций оказались достаточно сильными.

После встречи с Ангелой Меркель итальянский премьер Марио Монти успокаивал инвесторов перед масштабным размещением гособлигаций на этой неделе, выразив уверенность, что новый политический курс на сокращение дефицита госбюджета должен начать приносить свои плоды в ближайшее время. Также национальный институт статистики заявил о сокращении дефицита бюджета в III квартале до 2,7% от ВВП по сравнению с 3,5% за аналогичный период в 2010 году.

В Китае

Согласно отчету за декабрь инфляция снизился до 4,1% в годовом выражении. Рынок воспринял данную статистику, как очередное свидетельство замедления роста китайской экономики (напомним, накануне вы-

шли данные по снижению объема импорта). Вероятно, что вскоре Центробанк пойдет на смягчение монетарной политики, так как ослабление инфляционного давления высвобождает пространство для снижения ставки резервирования для банков. Подробные данные по темпам роста экономики в 2011 году ожидаются во вторник.

Сегодня

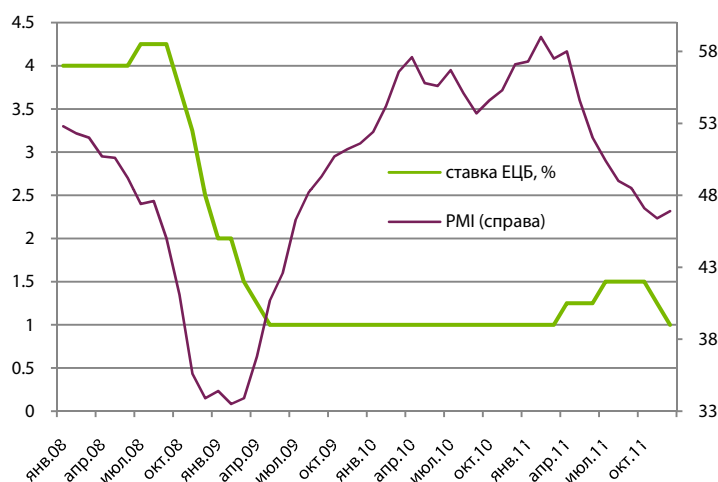
Внимание по-прежнему сосредоточено на европейских проблемах, сегодня ждем результатов очередного заседания ЕЦБ и аукционов гособлигаций Испании и Италии. В сложившихся условиях мы сохраняем ожидания дальнейшего смягчения монетарной политики Центробанка, однако вероятность того, что регулятор станет предпринимать активные действия в январе, не велика. На прошлом заседании базовая ставка была снижена до 1%, а также был введен ряд мер по стимулированию финансовой системы, часть из которых еще не была полностью реализована. Вероятно, что Марио Драги поддержит ожидание готовности ЕЦБ противостоять распространению долгового кризиса в ЕС и облегчению бремени рефинансирования периферийных стран региона, но не станет немедленно вводить дополнительные меры, по крайней мере, до конца февраля, когда запланирована еще одна трехлетняя безлимитная операция рефинансирования банковской системы. Вероятно, что ЕЦБ продолжит свою политику воздержания от прямых покупок государственных облигаций с рынка, в этом свете определенную интригу несет в себе вопрос взаимодействия и кредитования МВФ и фонда EFSF.

Из макроэкономических релизов в Европе выделим данные по индексу потребительских цен (CPI) в Германии и Франции за декабрь и статистику промышленного производства в ЕС за ноябрь.

Также регулярное заседание сегодня проведет Банк Англии.

В США выходит статистика по розничным продажам в декабре (ожидается рост на 0,3%), недельные данные по рынку труда, а также месячные данные по дефициту бюджета страны.

Деловая активность в ЕС и ставка ЕЦБ



Индикатор	11 янв	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.23	0.31	0.22	0.85	0.16
UST'5 Ytm, %	0.82	1.20	0.80	2.40	0.78
UST'10 Ytm, %	1.91	2.40	1.81	3.74	1.72
UST'30 Ytm, %	2.96	3.46	2.79	4.77	2.73
Rus'30 Ytm, %	4.47	4.82	4.11	5.47	4.02
спред к UST'10	256.40	295.80	185.30	365.20	103.80

Суверенный сегмент

На фоне опасений, что снижение ВВП Германии в IV квартале может усилить спад экономики всей еврозоны* рискованные классы активов несколько скорректировались. Суверенные еврооблигации развивающихся стран продемонстрировали преимущественно отрицательную динамику. Спрэд по индексу EMBI+ расширился на 9 б.п. – до 388 пунктов. При этом доходность UST'10 опустилась на 6 б.п.

Общее охлаждение интереса к рискованным классам активов привело к снижению цен на нефть, что оказало дополнительное давление на российские евробонды.

Индикативный выпуск RUS-30 (YTM-4,47%) опустился по цене до 116,875-117. Кривая суверенных евробондов России в среднем поднялась на 1 б.п. На рынке CDS позитивная динамика. Спрэд российских 5-летних CDS сузился на 1 б.п. — до 256, стоимость годовой страховки опустилась на 8 б.п. — до 146 б.п.

В целом можно говорить о том, что динамика российской компоненты индекса EMBI+ соответствовала движению рынка. Спрэды к крупнейшим заемщикам в ЕМ Бразилии и Мексики практически не изменились.

Корпоративный сегмент

В сегменте корпоративных еврооблигаций российских заемщиков наблюдалась смешанная динамика, рынок консолидировался после роста во вторник.

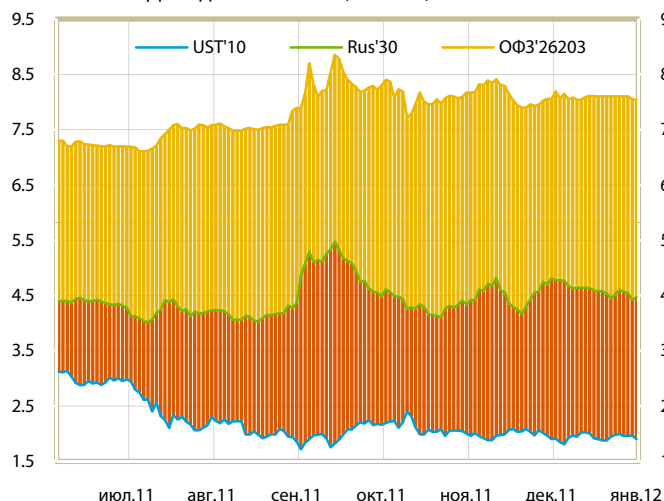
На рынке сохраняется спрос на длинные бумаги. Так, в нефтегазовом секторе покупки наблюдались в LUK-19 (YTM-6,35%), закрытие на уровне 105,25-105,75; GAZPRU-19 (YTM-5,69%) подрос на 0,5 п.п., закрывшись на 120,25-120,75.

Отметим покупки в кривой Вымпелкома, так VIP-22 (YTM-9,29%) прибавил порядка 0,5 п.п. поднявшись до уровня 88,25-88,4375, телеком MOBTEL-20 (YTM-6,98%) также не отставал, закрывавшись с ростом на 0,5 п.п. выше 110 фигуры.

Спрэд VIP-22/MOBTEL-20 начал заметно сужаться с начала года, сократившись более чем на 20 б.п. – до 230 б.п. Принимая во внимание недавнюю позитивную новость о том, что правительство Алжира все же выкупает у Вымпелкома 51% местного оператора Djezzy, что должно весьма позитивно сказаться на кредитном качестве Вымпелкома, мы ожидаем дальнейшее сужение спреда еще на 70 б.п. - до 160 б.п.

В связи с большим объемом макроэкономической статистики, аукционами по размещению европейских гособлигаций и заседанию ЕЦБ сегодня мы ожидаем волатильный торговый день.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

14 января 2012 г.		26.72 USD,mln
□ RSHB-14_7.125	Выплата купона	26.72 USD,mln
15 января 2012 г.		8.06 USD,mln
□ PROMBK-13	Выплата купона	8.06 USD,mln
16 января 2012 г.		4.80 USD,mln
□ VOSTOK-14	Выплата купона	4.80 USD,mln
18 января 2012 г.		37.50 USD,mln
□ TMENRU-16	Выплата купона	37.50 USD,mln
21 января 2012 г.		24.38 USD,mln
□ METINR-16	Выплата купона	24.38 USD,mln
22 января 2012 г.		6.76 USD,mln
□ GAZPRU-13_5.625	Выплата купона	6.76 USD,mln
23 января 2012 г.		6.00 USD,mln
□ GAZPRU-21	Выплата купона	6.00 USD,mln
24 января 2012 г.		190.65 USD,mln
□ RUS-18	Выплата купона	190.65 USD,mln

Ситуация на денежном рынке

Ликвидность, поступившая в банковскую систему в виде бюджетных расходов в конце декабря, пока используется банками для сокращения задолженности по операциям РЕПО ЦБ. В свою очередь, Банк России сжимает лимит по данным операциям, вынуждая банки получать фондирование по фиксированной ставке РЕПО 6,25% годовых.

Если накануне лимит ЦБ по однодневному аукционному РЕПО был установлен на уровне 80 млрд. руб., то вчера банкам пришлось довольствоваться только 10 млрд. руб. На этом фоне объем задолженности перед ЦБ по фиксированному РЕПО продолжил рост до 186,6 млрд. руб. при сокращении аукционной части до 181,8 млрд. руб. Отметим, что на фоне улучшения ситуации с ликвидностью спрос на РЕПО ЦБ со стороны банков заметно упал, а общая задолженность банков перед ЦБ по данным операциям заметно снизилась.

В результате в целом ситуация на межбанке остается спокойной при снижении индикативной ставки MosPrime о/н до 4,79% и сохранении чистой ликвидной позиции банков на положительной территории.

Вместе с тем со следующей недели начнутся налоговые выплаты, что станет серьезным испытанием для банковской системы и протестирует устойчивость текущей благоприятной ситуации на МБК. Отметим, что в 2011 г. чистая ликвидная позиция банков достигла своего пика как раз в середине января, после чего стала постоянно снижаться, уйдя в отрицательную зону в сентябре.

Не исключаем, что данная тенденция может повториться и в 2012 г. с той лишь разницей, что в прошлом году в январе ликвидная позиция банков составляла 1,4-1,6 трлн. руб., тогда как сейчас только 50-80 млрд. руб. В результате при сохраняющейся консервативной политике ЦБ на фоне сохранения рисков продолжения оттока капитала, грядущие налоговые платежи могут оказать ощутимое негативное влияние на ситуацию с ликвидностью.

Облигации федерального займа

Рыночная активность в госсекции пока остается на низком уровне, а основная доля торгового оборота все еще приходится на технические сделки по завершении новогодних праздников. Ставки IRS вчера немного снизились, однако их динамика заметно отстает от валютных свопов.

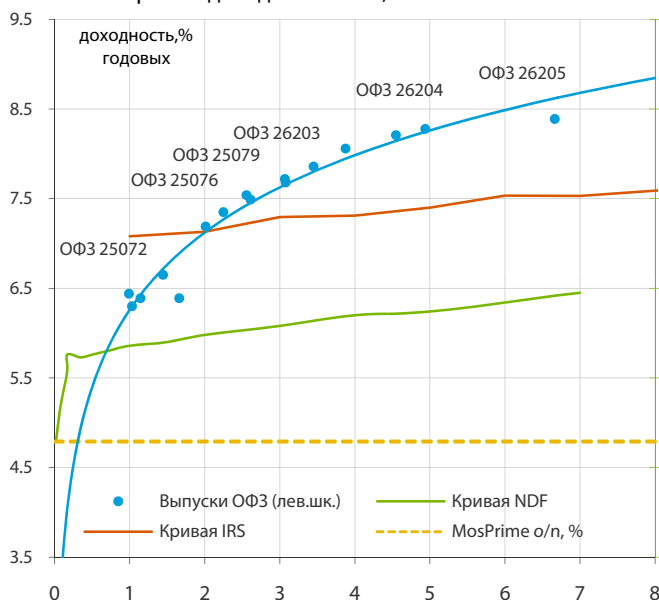
Объем торгов ОФЗ вчера составил 15 млрд. руб., однако, по нашей оценке, только около 4 млрд. руб. пришлось на рыночные сделки; остальной объем – возврат на позиции ранее «свешенных» бумаг перед отчетной датой.

Пока инвесторы не определились с дальнейшим движением; с началом торгов в новом году котировки ОФЗ просто перекотировались на уровни выше без объемов. Дальнейшему росту котировок ОФЗ по-прежнему мешают высокие ставки IRS. Хотя ставки на МБК снизились, у инвесторов нет уверенности в долгосрочности данной тенденции, что сдерживает снижение стоимости процентных свопов, в то время как валютные свопы заметно снизились.

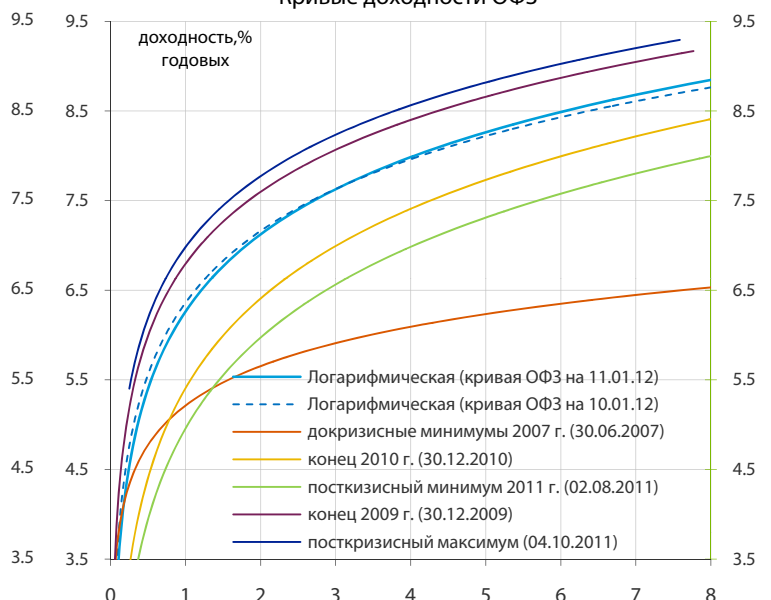
В результате спрэд ОФЗ 26204-NDF 5Y по-прежнему остается у годового максимума (206 б.п. при среднем значении 120-130 б.п.), тогда как спрэд ОФЗ 26204-IRS 5Y уже долгое время остается на уровне 80-90 б.п. при комфортном значении около 100 б.п.

В результате снижение процентных свопов станет триггером для роста котировок ОФЗ. По нашим оценкам, в соответствии со спрэдом к кривой NDF краткосрочный потенциал снижения длинного конца кривой госбумаг составляет 80-50 б.п. С другой стороны, как мы отметили выше, ситуация на денежном рынке вполне может и ухудшиться с началом налогового периода на следующей неделе, что продолжит оказывать давление на ставки IRS.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 11.01.12



Кривые доходности ОФЗ



Корпоративные облигации и облигации РиМОВ

Торги в корпоративном сегменте рынка рублевого долга в текущем году стартовали при умеренно позитивных настроениях инвесторов; вчера рынок продолжил «оживать» после новогодних праздников. В центре внимания инвесторов по-прежнему остаются короткие бумаги, в т.ч. новые выпуски, размещенные в ноябре-декабре.

С началом активной торговой недели рынок открылся ростом котировок корпоративных и субфедеральных облигаций на 20-50 б.п., где и продолжает удерживать позиции последние дни.

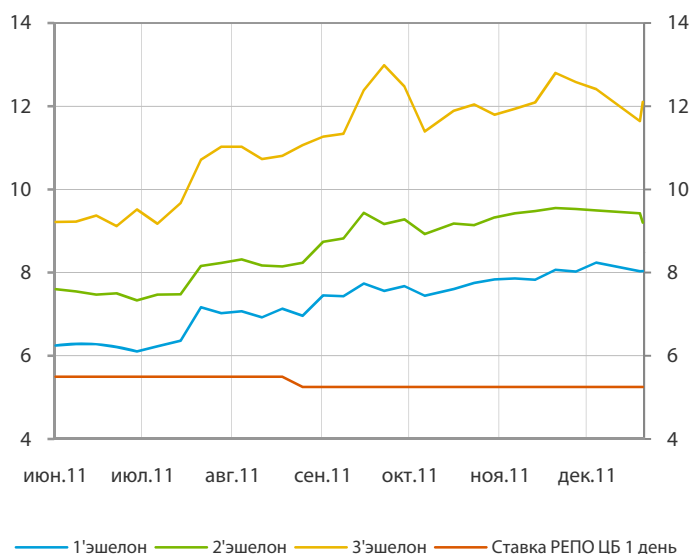
На этом фоне новые выпуски, которые постепенно продолжают включаться в ломбардный список ЦБ, уверенно котируются выше номинала. Наибольший рост показали бумаги, размещенные в конце декабря с явно завышенной премией – НЛМК, БО-02, 03, Газпромбанк, БО-04 и ВТБ, БО-06. Рост котировок данных выпусков составил до 75 б.п.

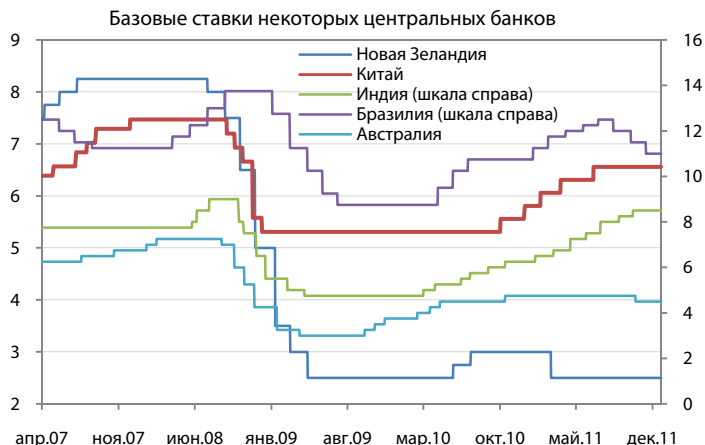
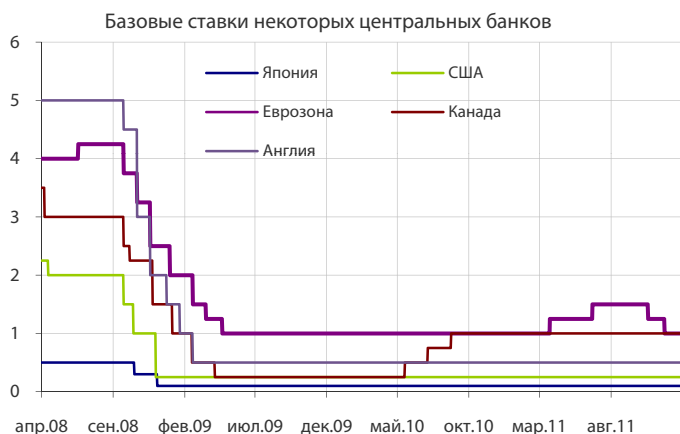
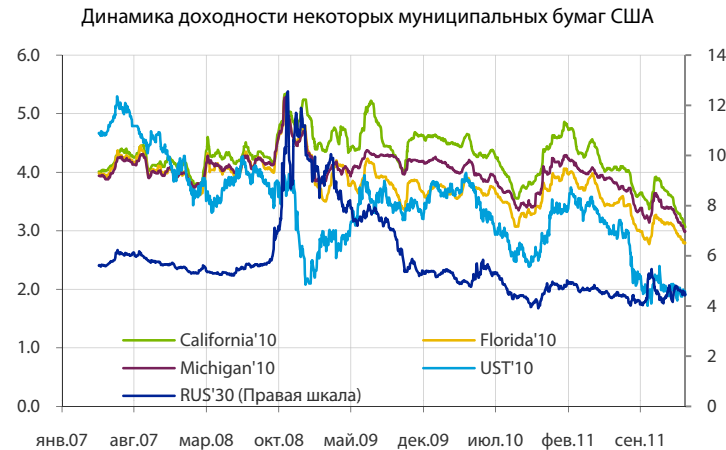
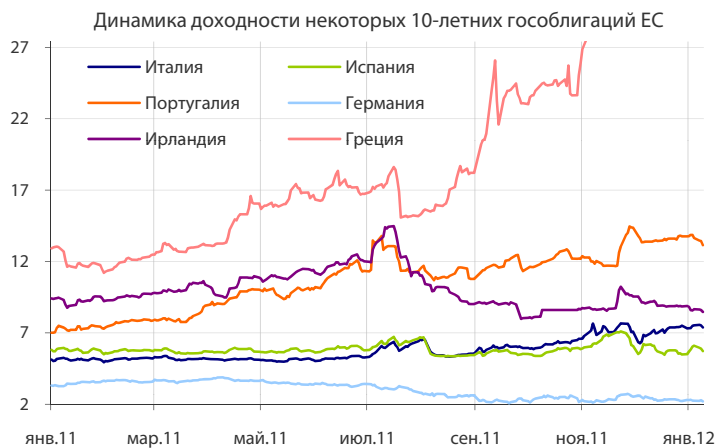
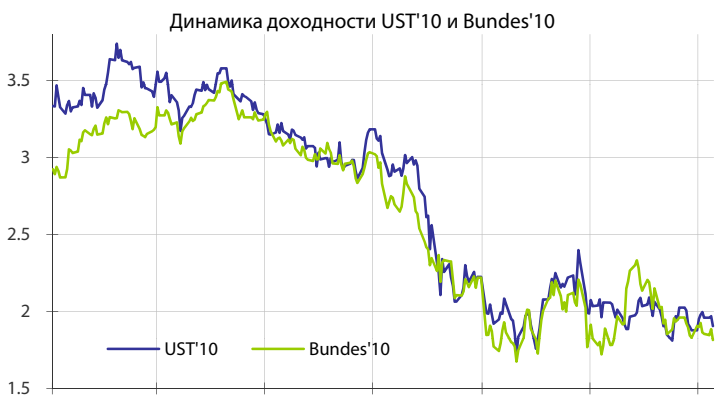
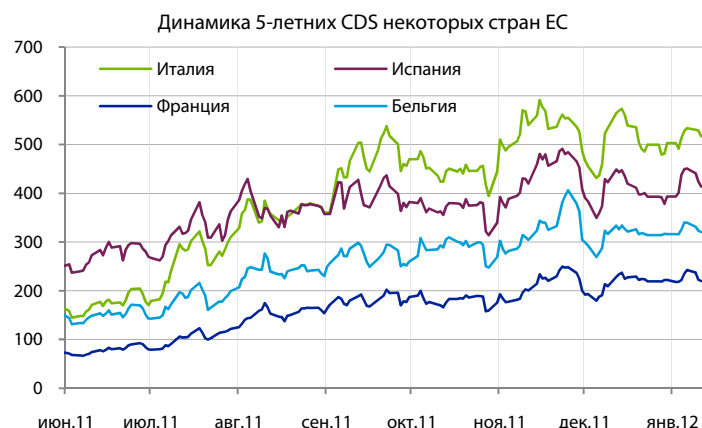
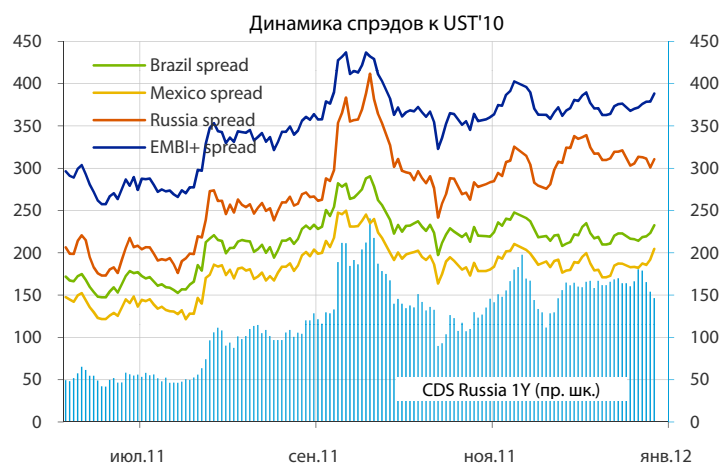
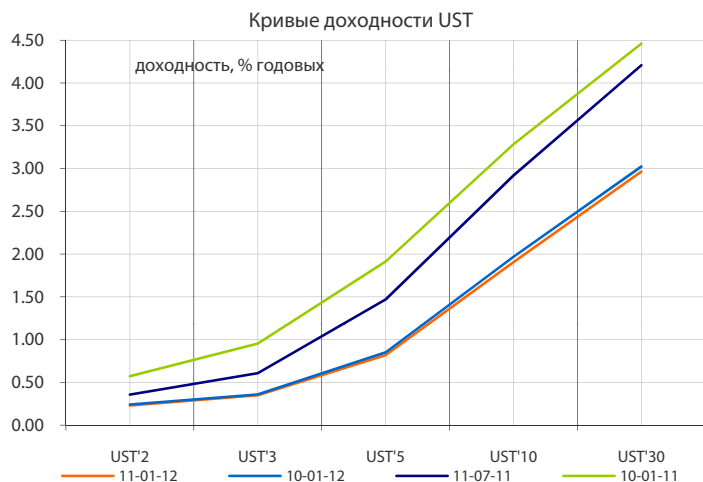
При этом остается привлекательным годовой выпуск Газпром Капитала, который все еще торгуется чуть выше номинала, предлагая премию к кривой госбумаг в размере 140 б.п.

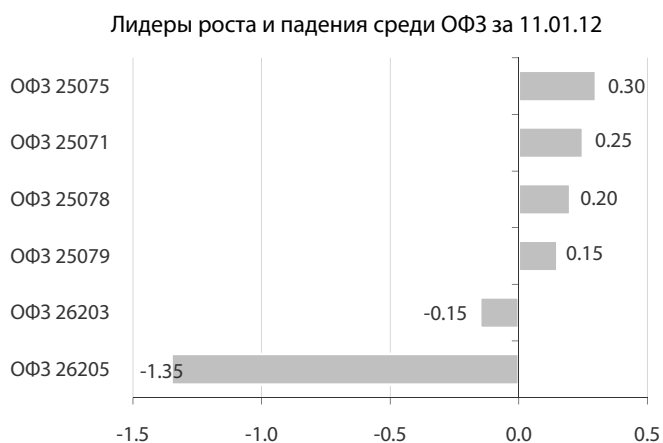
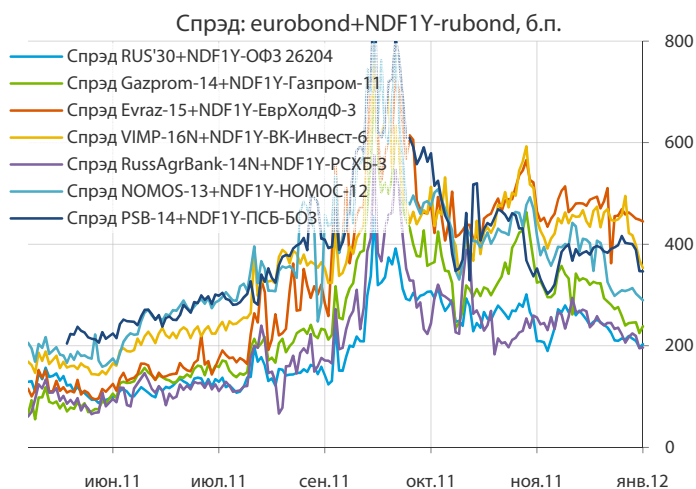
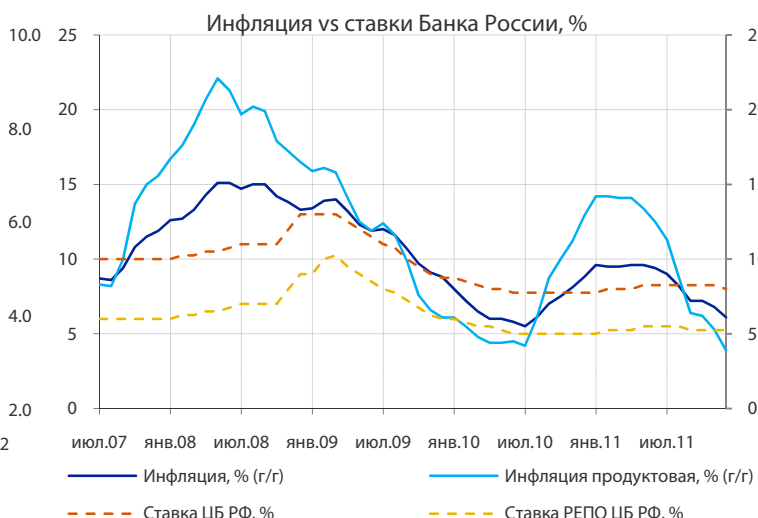
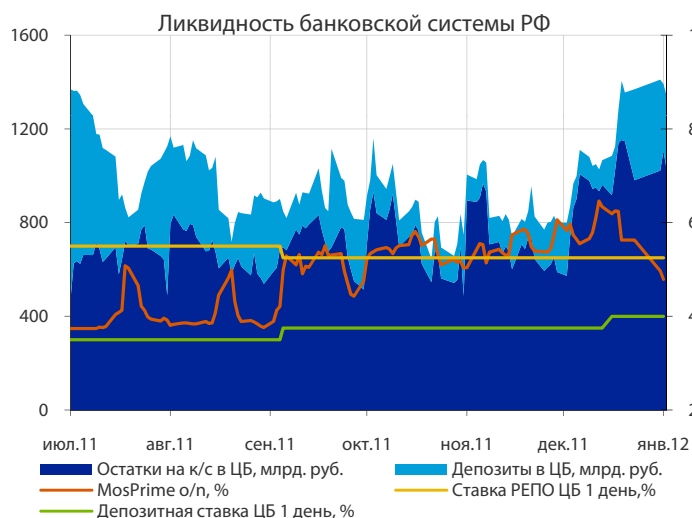
Вместе с тем котировки новых облигаций «квазиевропейских» банков (Росбанк, ОТП) остаются ниже номинала, что отражает сохраняющиеся риски, исходящие из еврозоны.

В субфедеральном сегменте рынка новые облигации регионов также ушли заметно выше номинала с момента размещения. На текущий момент спреды к ОФЗ более 200 б.п. остаются у бондов Костромской, Вологодской областей, а также у Карелии. Рекомендуем покупать данные выпуски. Спред по Красноярскому краю, 7 сузился до 170-180 б.п.; рекомендуем накапливать данный относительно ликвидный выпуск.

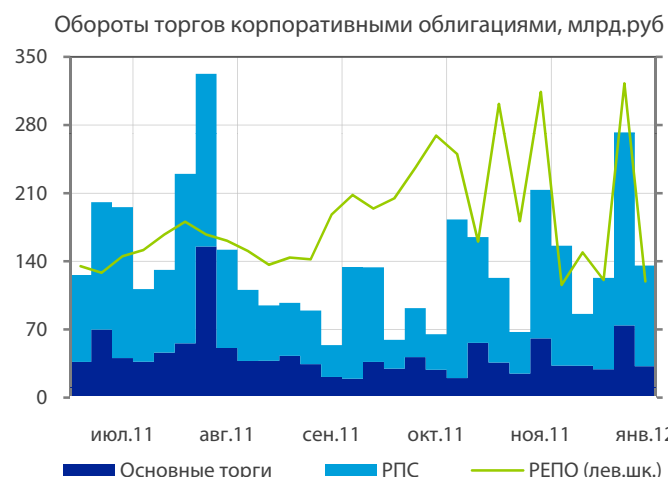
Доходность корпоративных облигаций, % годовых



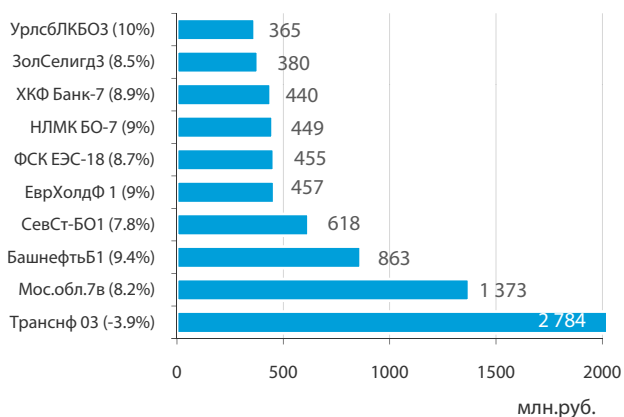




Лидеры и аутсайдеры 11/1/2012 (дох-сть по Close*)



Лидеры оборота за 11/1/2012 (дох-сть по Close)



Выплаты купонов

12 января 2012 г.	702.08	млн. руб.
□ ВЭБ-лизинг, 01	211.90	млн. руб.
□ ММК, БО-06	179.50	млн. руб.
□ Минфин Республики Саха (Якутия), 35001	29.73	млн. руб.
□ ООО Дикая Орхидея, 02	25.43	млн. руб.
□ Россельхозбанк, 12	191.95	млн. руб.
□ ТрансФин-М, 03	63.57	млн. руб.
13 января 2012 г.	459.64	млн. руб.
□ Новая перевозочная компания, 01	55.35	млн. руб.
□ Новопластуновское, 01	0.69	млн. руб.
□ Россельхозбанк, 13	191.95	млн. руб.
□ Стройтрансгаз, 2	211.65	млн. руб.
15 января 2012 г.	609.00	млн. руб.
□ ING Commercial Banking Россия, 01	91.25	млн. руб.
□ АИЖК, 05	24.46	млн. руб.
□ АИЖК, 06	37.30	млн. руб.
□ АИЖК, 07	77.44	млн. руб.
□ АИЖК, 17	182.48	млн. руб.
□ АИЖК, 18	141.12	млн. руб.
□ Удмуртская республика, 25003	54.95	млн. руб.
17 января 2012 г.	1 301.55	млн. руб.
□ Авиакомпания Сибирь, 01	206.43	млн. руб.
□ Газпром нефть, 03	588.40	млн. руб.
□ Мечел, 05	155.80	млн. руб.
□ Московский Кредитный банк, 07	97.34	млн. руб.
□ Нижне-Ленское-Инвест, 03	69.81	млн. руб.
□ Удмуртская республика, 25002	105.88	млн. руб.
□ Чувашия, 31006	18.05	млн. руб.
□ Ярославская обл, 34010	59.85	млн. руб.
18 января 2012 г.	11 380.23	млн. руб.
□ Газпромбанк, БО-02	340.30	млн. руб.
□ Россия, 25064	1 335.15	млн. руб.
□ Россия, 25067	1 267.65	млн. руб.
□ Россия, 25075	5 146.50	млн. руб.
□ Россия, 26200	760.50	млн. руб.
□ Россия, 26201	767.51	млн. руб.
□ Россия, 46022	1 458.45	млн. руб.
□ Ростелеком, 13	32.42	млн. руб.
□ СОЛЛЕРС, 02	186.99	млн. руб.
□ ХКФ Банк, 05	84.76	млн. руб.

Погашения и оферты

12 января 2012 г.	0.40	млрд. руб.
□ Наука-Связь (ООО), 01	Оферта	0.40 млрд. руб.
18 января 2012 г.	45.00	млрд. руб.
□ Россия, 25064	Погашение	45.00 млрд. руб.
19 января 2012 г.	5.00	млрд. руб.
□ ЛК УРАЛСИБ, 04	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ ЛК УРАЛСИБ, 05	Погашение	3.00 млрд. руб.
25 января 2012 г.	5.00	млрд. руб.
□ ГЛОБЭКСБАНК, БО-02	Оферта	5.00 млрд. руб.
27 января 2012 г.	3.00	млрд. руб.
□ Ленэнерго, 02	Погашение	3.00 млрд. руб.
01 февраля 2012 г.	0.90	млрд. руб.
□ АИЖК, 04	Погашение	0.90 млрд. руб.
09 февраля 2012 г.	5.00	млрд. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 08	Оферта	5.00 млрд. руб.
10 февраля 2012 г.	6.00	млрд. руб.
□ ИА Республики Татарстан, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Фортум (ТГК-10), 02	Оферта	5.00 млрд. руб.
13 февраля 2012 г.	10.00	млрд. руб.
□ ВТБ 24 (ЗАО), 02	Оферта	10.00 млрд. руб.
14 февраля 2012 г.	2.50	млрд. руб.
□ ЛОКО-Банк(ЗАО), БО-01	Оферта	2.50 млрд. руб.
15 февраля 2012 г.	11.06	млрд. руб.
□ СУ-155 Капитал, 03	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), 02	Погашение	4.00 млрд. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), 03	Погашение	4.00 млрд. руб.
□ Престиж-Экспресс-Сервис, 01	Оферта	0.06 млрд. руб.
17 февраля 2012 г.	1.00	млрд. руб.
□ Алеф-Банк, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.
21 февраля 2012 г.	3.30	млрд. руб.
□ Оренбургская ИЖК, 01	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ РАФ-Лизинг Финанс, 01	Погашение	0.30 млрд. руб.
□ ТГК-6-Инвест, 01	Погашение	2.00 млрд. руб.

Планируемые выпуски облигаций

18 января 2012 г.	20.00	млн. руб.
□ ОФЗ 25079	20.00	млн. руб.
20 января 2012 г.	3.50	млн. руб.
□ Аэроэкспресс, 01	3.50	млн. руб.
25 января 2012 г.	20.00	млн. руб.
□ ОФЗ 26206	20.00	млн. руб.



Tuesday 10 января 2012 г.

- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 19:00 США: Индекс экономического оптимизма IBD
- 19:00 США: Товарно-материальные запасы Прогноз: 0.4% м/м
- 19:00 США: Оптовые продажи Прогноз: 0.6% м/м

Wednesday 11 января 2012 г.

- 12:00 Германия: Динамика ВВП
- 13:30 Великобритания: Торговый баланс
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 23:00 США: Бежевая книга ФРС

Thursday 12 января 2012 г.

- 05:30 Китай: Индекс потребительских цен Прогноз: 4% г/г
- 11:00 Германия: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.7% м/м
- 13:30 Великобритания: Промышленное производство Прогноз: -2.2 % г/г
- 14:00 Еврозона: Промышленное производство Прогноз: -0.3% м/м
- 16:00 Великобритания: Решение по ставке Банка Англии Прогноз: 0.5%
- 16:45 Еврозона: Решение по ставке ЕЦБ Прогноз: 1%
- 17:30 Еврозона: Пресс-конференция ЕЦБ
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 17:30 США: Розничные продажи
- 19:00 Великобритания: Оценка роста ВВП от NIESR

Friday 13 января 2012 г.

- 13:30 Великобритания: Индекс отпускных цен производителей
- 14:00 Еврозона: Торговый баланс Прогноз: -1.5 млрд.
- 17:30 США: Торговый баланс
- 18:55 США: Мичиганский индекс доверия потребителей

Инвестиционный департамент

тел.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-53-03, 77-47-00

факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-37

e-mail: ib@psbank.ru



Руководство

Зибарев Денис Александрович zibarev@psbank.ru	Вице-президент-директор департамента	77-47-77
Тулинов Денис Валентинович tulinov@psbank.ru	Руководитель департамента	77-47-38
Миленин Сергей Владимирович milenin@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	77-47-94
Субботина Мария Александровна subbotina@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	77-47-33

Аналитическое управление

Грицкевич Дмитрий Александрович gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	77-47-14
Монастыршин Дмитрий Владимирович monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	77-47-10
Семеновых Денис Дмитриевич semenovkhdd@psbank.ru	Рынок облигаций	77-47-01
Шагов Олег Борисович shagov@psbank.ru	Рынки акций	77-47-34
Захаров Антон Александрович zakharov@psbank.ru	Валютные и товарные рынки	77-47-75

Управление торговли и продаж

Круть Богдан Владимирович krutbv@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 311-833-662	Прямой: +7 (495) 228-39-22 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-13
Хмелевский Иван Александрович khmelevsky@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 595-431-942	Прямой: +7 (495) 411-5137 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-18
Федосенко Петр Николаевич fedosenkopn@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 639-229-349	Моб.: +7 (916) 622-13-70 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92
Павленко Анатолий Юрьевич apavlenko@psbank.ru	Старший трейдер	ICQ 329-060-072	Прямой: +7 (495) 705-90-69 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна rybakova@psbank.ru	Старший трейдер	ICQ 119-770-099	Прямой: +7 (495) 705-90-68 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
Воложев Андрей Анатольевич volozhev@psbank.ru	Трейдер		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
Жариков Евгений Юрьевич zharikov@psbank.ru	Трейдер		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
Урумов Тамерлан Таймуразович urumov@psbank.ru	Трейдер		Моб.: +7 (910) 417-97-73 +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. 70-47-33), e-mail: ib@psbank.ru