

Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «банки и финансовые институты»

Кредитный риск уровня «В»*:

- РусьБанк, 4 (-/B2/-) – короткий выпуск с дюрацией менее 1 года и YTM 9,38% годовых дает премию к G-кривой ОФЗ на уровне 488 б.п. и 170 б.п. к кривой МБРР (-/B1/B+). Кроме того, кривая облигаций Банка лежит на уровне доходностей бумаг СБ-банка (-/B3/-) и Первобанка (-/B3/-), по рейтингам на ступень уступающим РусьБанку. В этом ключе также интересен и более длинный выпуск РусьБанк, 3, предлагающий премию к ОФЗ в размере 436 б.п. (YTM 9,72% при дюрации 1,4 года). Учитывая сильные рыночные позиции Банка, а также связь с Группой «Росгосстрах», мы считаем данный размер спреда неоправданно широким, и ожидаем их сужения на 70-100 б.п.
- ЛК Уралсиб (-/-/B+): кривая доходности ЛК обеспечивает премию к G-кривой ОФЗ на уровне 488 б.п. 430-450 б.п., что дает премию к банкам с рейтингом B+ в размере 110-130 б.п. ЛК Уралсиб по масштабу бизнеса занимает 4 место в РФ по итогам 2009 г., имеет возможность фондироваться в материнской ФК Уралсиб (B+/Ba3/B+), облигации ЛК входят в A1 - единственные среди лизинговых компаний. Данные факторы позволяют рекомендовать бумаги ЛК Уралсиб к покупке.
- РТК-ЛИЗИНГ, БО-1 (-/-/-) с короткой дюрацией 0,8 лет и YTM 12,19% торгуются со спрэдом к ОФЗ в размере 760 б.п. и к кривой ЛК Уралсиб – в размере 320 б.п. Учитывая, что РТК-ЛИЗИНГ по размеру лизингового портфеля лишь на 1 ступень уступает ЛК Уралсиб, данный спред считаем неоправданно широким. Отсутствие фондирования в материнских структурах РТК-ЛИЗИНГ замещает долгосрочным сотрудничеством с госбанками (основной кредитор – Сбербанк).

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

Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Четверг 16 сентября 2010 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	15 сен	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.72	3.26	2.47	3.99	2.47
Rus'30, %	4.40	5.39	4.28	6.29	4.28
ОФЗ'46018,%	7.38	7.45	7.23	11.62	6.97
Libor \$ 3M,%	0.29	0.54	0.29	0.54	0.25
Euribor 3M,%	0.88	0.91	0.73	0.91	0.63
MosPrime 3M,%	3.74	3.98	3.74	10.96	3.74
EUR/USD	1.301	1.328	1.221	1.513	1.192
USD/RUR	30.98	31.34	29.69	31.80	28.69

Облигации казначейства США

Торги в среду для treasuries завершились разнонаправленной динамикой при росте доходностей долгосрочных бумаг на фоне рекордного роста импортных цен в США и снижении короткого конца кривой UST при продолжающихся покупках бумаг со стороны ФРС. Сегодня с утра котировки UST'10 и UST'30 восстанавливают свои позиции перед публикацией данных PPI и CPI сегодня и завтра. Вчера доходность UST'10 выросла на 4 б.п. – до 2,72%, UST'30 – на 7 б.п. – до 3,87% годовых.

См. стр. 3

Суверенные облигации РФ и ЕМ

Рынок суверенных еврооблигаций продолжил дрейфовать в боковом диапазоне. Пока инвесторы не могут определиться с движением рынка еврооблигаций – для покупок оптимизма не хватает при достаточно привлекательном спрэде к UST, а для коррекции – ярко выраженного негатива.

См. стр. 3

Корпоративные рублевые облигации

Вчера торговая активность инвесторов на рынке корпоративных облигаций и облигаций РИМОВ была на крайне низком уровне, котировки бумаг двигались преимущественно в боковом диапазоне. Негативно на рынок отразилось локальное ослабление рубля и повышение ставок на МБК. Впрочем, сигналов к снижению котировок на рынке пока нет.

См. стр. 4

Комментарии

Розничные банки: ХКФ, Русский Стандарт, Ренессанс Капитал

См. стр. 2

Показатели банковской ликвидности		Изменение
Остатки на к/с банков	591.4	448.1
Депозиты банков в ЦБ	649.8	686.3
Сальдо операций ЦБ РФ	195.2	62.8
(млрд. руб.)	(16.09.2010)	(15.09.2010)

Дмитрий Монастыршин
Аналитик
Monastyrshin@psbank.ru

Розничные банки

Ренессанс Капитал вслед за более крупными розничными банками (ХКФБ и Русский Стандарт) отчитался по МСФО за 6 месяцев 2010 г. За счет свободной ликвидности в 1 полугодии 2010 г. Ренессанс Капитал погасил долг перед ЦБ в размере 13,9 млрд руб. и нарастил объем средств, привлеченных от клиентов с 6,2 до 11 млрд руб., что весьма позитивно. В то же время, у нас вызывает беспокойство сокращение кредитного портфеля и одновременный рост просроченной задолженности. Необходимость досоздания резерва на возможные потери по ссудам почти на 3 млрд. руб. негативно отразилась на конечном финансовом результате. За 6 месяцев 2010 г. в МСФО-отчетности Банк Ренессанс Капитал отразил убыток в размере 174 млн руб.

У инвесторов сложилось весьма неоднозначное отношение к розничным банкам. С одной стороны, рейтинговые агентства отмечают, что наличие широкой розничной клиентской базы позитивно влияет на устойчивость финансового института. С другой стороны, розничный бизнес характеризуется высокими рисками просрочки, значительными административными расходами, высокой стоимостью привлечения ресурсов. На наш взгляд, ключевой ответ на вопрос о принятии розничного риска дает анализ показателей просрочки, прибыльности и уровня капитализации банка.

В то время, как у Ренессанс Капитала в 1 полугодии 2010 г. продолжала расти просрочка, генерировавшая убытки, ХКФБ и Русский стандарт улучшили качество активов и получили в 1 полугодии 2010 г. чистую прибыль в размере 5,1 млрд руб. и 1,1 млрд руб. соответственно. Благодаря высокой прибыльности показатели капитализации ХКФБ и Русского стандарта выглядят лучше рынка. Так, на 1.07.2010 г. у ХКФБ показатель Н1=26,9, а у Русского Стандарта Н1=23,1, что превышает средний уровень по 30 крупнейшим банкам (Н1=18,5). Нехитрый анализ динамики просрочки и прибыльности, позволяет сделать вывод, что модель розничного банка не является ни хорошей, ни плохой. Развитие розничного бизнеса требует особой компетенции. И лидеры рынка, также как и в других секторах экономики, имеют возможность «снимать сливки» и чувствовать себя лучше остальных игроков.

На наш взгляд, выпуски розничных банков ХКФБ 05 и 07, а также Русский Стандарт 06, предоставляющие премию 60 – 100 б.п. к кривой доходности корпоративных банков с сопоставимым кредитным рейтингом (Ba3), смотрятся привлекательно для покупки. Выпуск 03 серии КБ Ренессанс капитал, мы считаем переоцененным и неимеющим потенциала роста к кривой доходности корпоративных банков 3 эшелона.

Ключевые финансовые показатели по МСФО на 1.07.2010 г., млн. руб.

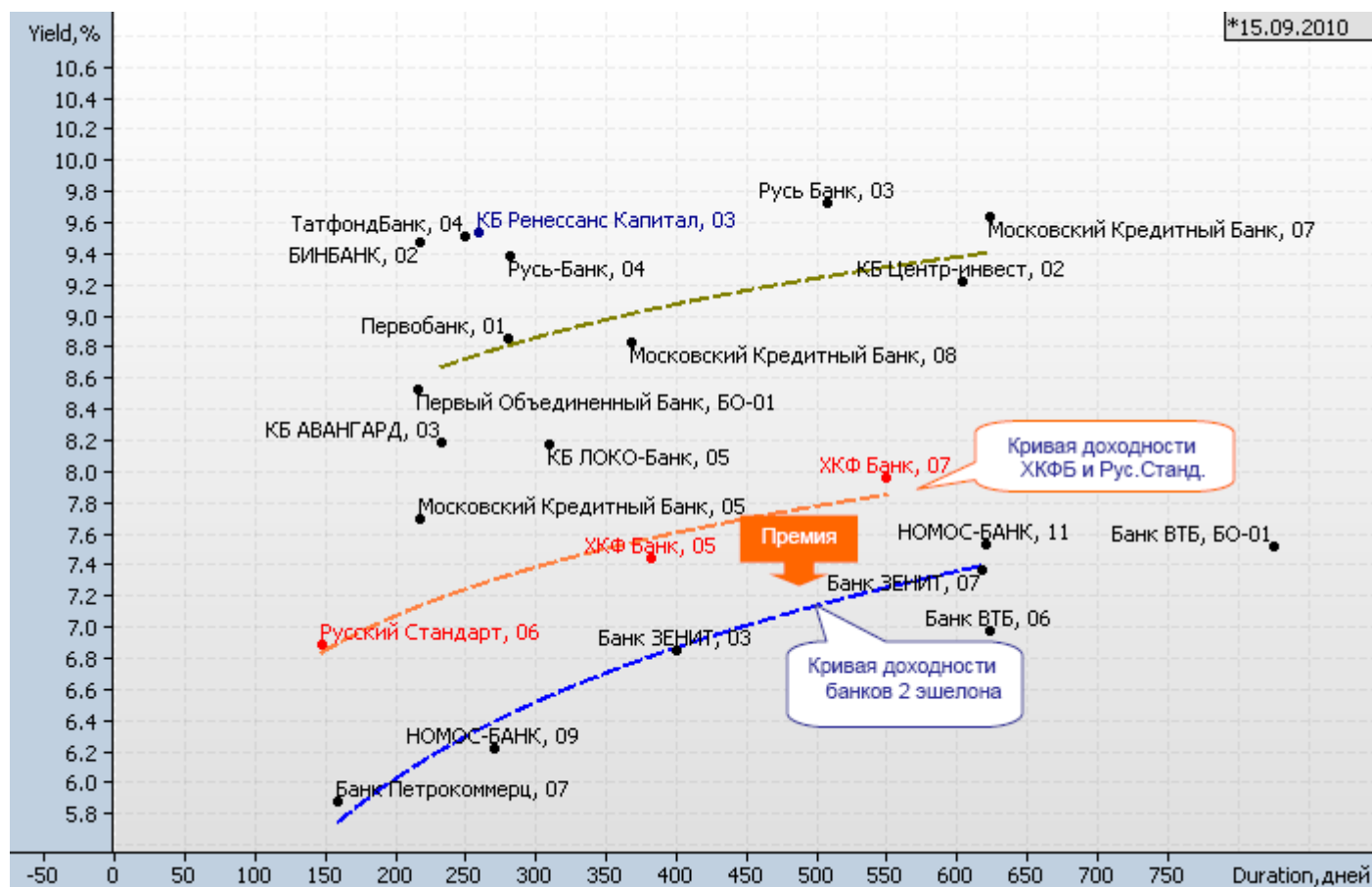
	Русский Стандарт			ХКФБ			Ренессанс Капитал		
	B+/Ba3/B+			B+/Ba3/-			B-/B3/B-		
	2009	6м2010	Изм.%	2009	6м2010	Изм.%	2009	6м2010	Изм.%
Активы	140 105	128 401	-8%	96 476	87 940	-9%	43 143	34 043	-21%
Кредиты	92 985	83 675	-10%	58 929	58 674	0%	28 204	25 534	-9%
Капитал	29 542	30 615	4%	26 832	28 791	7%	9 475	9 300	-2%
Средства клиентов	26 835	41 015	53%	13 578	17 453	29%	6 217	11 097	78%
Сальдо РВП	-4 395	-583		-6 213	-1 379		-6 114	-3028	
Чистая прибыль	-6 010	1 823		943	5 117	443%	-3 321	-174	
ROAA	-4.3%	1.4%		1.0%	5.8%		-7.7%	-0.5%	
ROAE	-20.3%	6.0%		3.5%	17.8%		-35.1%	-1.9%	

Ключевые показатели Банковской системы России

	01.01.09	01.01.10	01.07.10
Темп прироста активов банк. системы, % (*)	39,2	5,0	3,3
Темп прироста активов 30 крупнейших банков, % (*)	46,1	5,4	0,1
Достаточность капитала банк. системы, %	16,8	20,9	18,9
Достаточность капитала 30 крупнейших банков, %	14,9	20,4	18,5
ROAA банк. системы, %	1,8	0,7	1,6
ROAE банк. системы, %	13,3	4,9	10,0

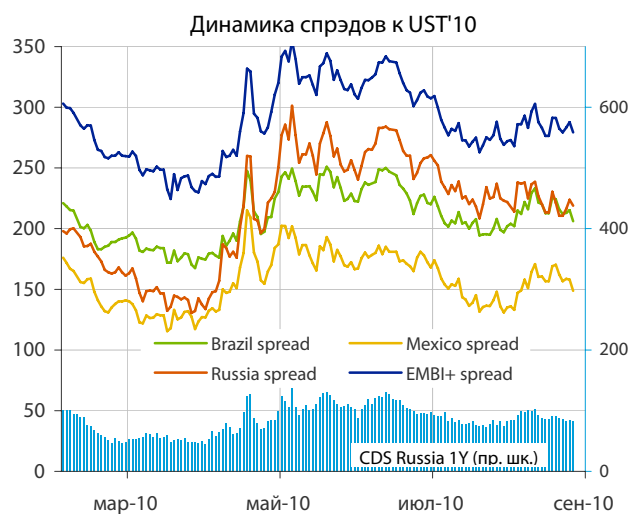
Карта доходности банковских облигаций

*15.09.2010



Источник: данные по торгам на ММВБ

Индикатор	15 сен	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.48	0.73	0.47	1.17	0.47
UST'5 Ytm, %	1.45	2.05	1.32	2.74	1.32
UST'10 Ytm, %	2.72	3.26	2.47	3.99	2.47
UST'30 Ytm, %	3.87	4.18	3.51	4.84	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.40	5.39	4.28	6.29	4.28
спрэд к UST'10	167.7	238.4	162.1	296.5	95.8



Облигации казначейства США

Торги в среду для *treasuries* завершились разнонаправленной динамикой при росте доходностей долгосрочных бумаг на фоне рекордного роста импортных цен в США и снижении короткого конца кривой UST при продолжающихся покупках бумаг со стороны ФРС. Сегодня с утра котировки UST'10 и UST'30 восстанавливают свои позиции перед публикацией данных PPI и CPI сегодня и завтра. Вчера доходность UST'10 выросла на 4 б.п. – до 2,72%, UST'30 – на 7 б.п. – до 3,87% годовых.

Министерство труда США вчера сообщило, что *стоимость импорта в стране в августе выросла на 0,6% по сравнению с предыдущим месяцем и на 4,1% в годовом исчислении*. В том числе, стоимость продуктов питания увеличилась за месяц на 2,2% – максимальное повышение с марта 2008 г., а потребительские товары за исключением автомобилей подорожали на 0,2% – максимум с марта 2010 г. На этом фоне под давлением вчера оказались длинные *treasuries* наиболее чувствительные к инфляции.

Сегодня и завтра будут опубликованы индексы производственных и потребительских цен, которые покажут, были ли вчерашние *опасения инвесторов относительно возвращения инфляционного давления* напрасными.

Сегодня ФРС будет выкупать *короткие госбумаги США с погашением в 2012-2013 гг.* Всего регулятор с момента старта второй программы 17 августа уже купил бумаг на \$21,5 млрд.

В целом, *развитие дальнейшей ситуации в экономике США выглядит весьма неопределенно*: с одной стороны многие инвесторы уверены, что снижение уже достигло своего дна и восстановление уже близко, с другой – статистика пока не демонстрирует устойчиво позитивных данных.

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Рынок суверенных еврооблигаций продолжил дрейфовать в боковом диапазоне. Пока инвесторы не могут определиться с движением рынка еврооблигаций – для покупок оптимизма не хватает при достаточно привлекательном спреде к UST, а для коррекции – ярко выраженного негатива.

Вчера доходность выпуска *Rus'30* снизилась на 1 б.п. – до 4,40% годовых, *RUS'20* – на 3 б.п. – 4,57%, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) сузился на 5 б.п. – до 167 б.п. *Индекс EMBI+* при этом снизился – на 8 б.п. – до 279 б.п., обогнав по динамике российские бумаги

Сильного *позитива из сегодняшней статистики инвесторам почерпнуть не удалось* – подтвердилось замедление промпроизводства в США в августе до 0,2% при заметном ускорении роста импортных цен до 0,6% (м/м). При отсутствии позитива стоит ожидать сохранения боковой динамики на рынке.

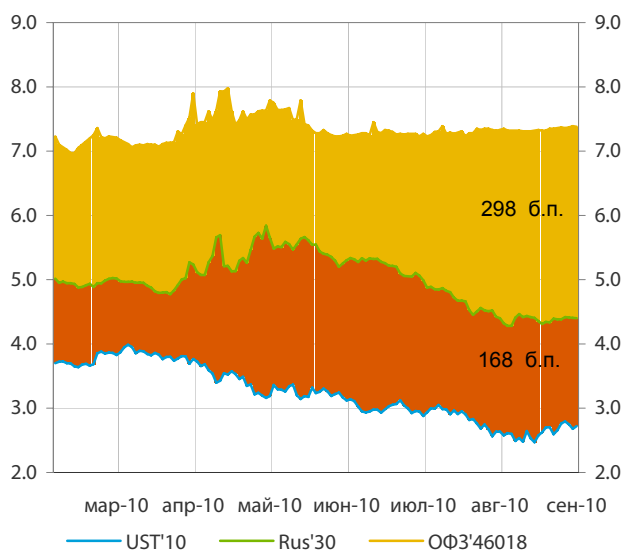
Отметим также, что текущие уровни доходности *весьма привлекательны для размещения новых выпусков*, в результате чего в ближайшее время стоит ожидать роста первичного предложения. Вряд ли доходности смогут опуститься еще ниже, в связи с этим эмитенты торопятся занять на рынках по текущим ставкам.

Так, на рынке появились сообщения, что *Украина* может разместить евробонды на этой или в течение следующей недели на \$2 млрд. сроком до 10 лет.

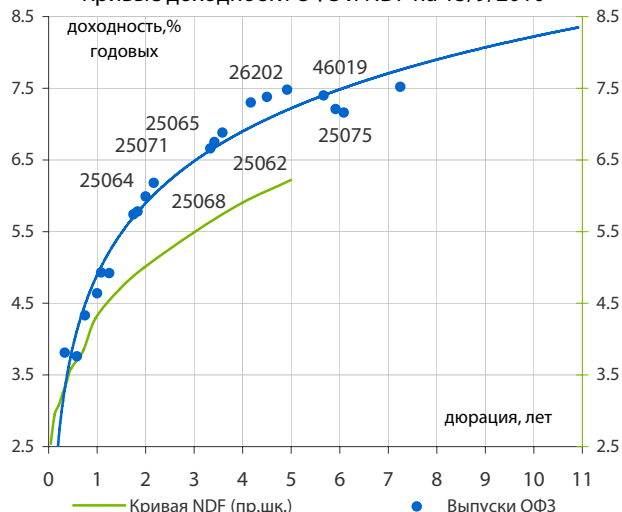
Корпоративные еврооблигации

В корпоративном сегменте еврооблигаций в среду бумаги преимущественно торговались на уровне предыдущего дня, хотя отмечалось давление со стороны продавцов в бумагах Банка Москвы, Сбербанка, а также на кривой Газпрома.

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



Кривые доходности ОФЗ и NDF на 15/9/2010



Облигации федерального займа

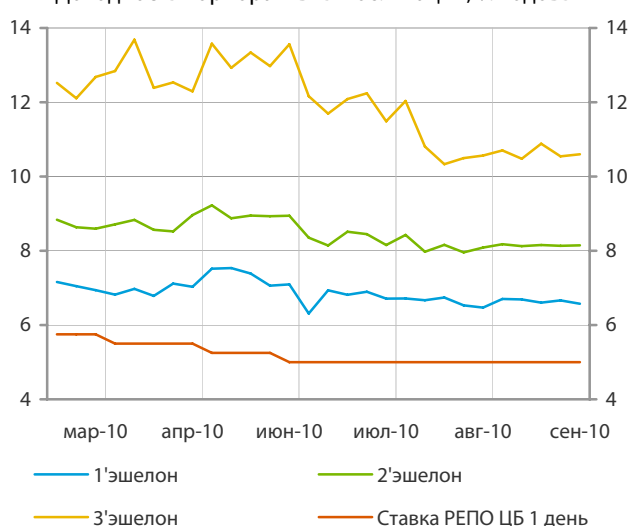
Результаты вчерашнего размещения ОФЗ 25074 и ОФЗ 25075 были весьма ожидаемы – доходность по длинному выпуску при размещении была у верхней границы ранее озвученных ожиданий Минфина, по короткому выпуску – у нижней границы из-за небольшого объема предложения бумаг.

Средневзвешенная доходность ОФЗ 25075 с погашением 15 июля 2015 г. составила 7,29% годовых. Всего было продано бумаг на общую сумму 34,6 млрд. руб. по номиналу при спросе 62,1 млрд. руб. и объеме предложения 35 млрд. руб.

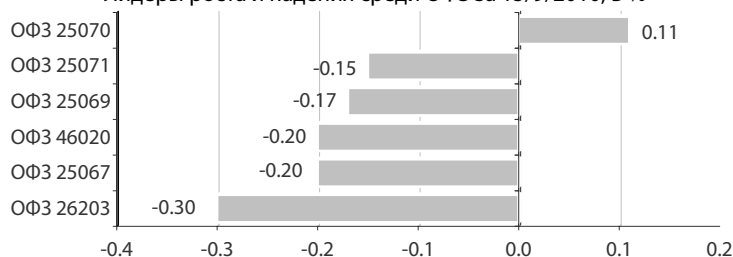
Средневзвешенная доходность ОФЗ 25074 с погашением 29 июня 2011 г. составила 4,25% годовых. Всего было продано бумаг на 4,9 млрд. руб. при спросе 27,3 млрд. руб. и объеме предложения 5 млрд. руб.

Стоит отметить **высокий спрос на 5-летний выпуск ОФЗ**, которому не помешало даже наблюдавшееся на валютном рынке ослабление рубля к бивалютной корзине. При этом в целом по рынку ОФЗ **вчера наблюдалось снижение котировок бумаг**. На наш взгляд, это связано с тем, что Минфин готов давать небольшие премии по длинным выпускам госбумаг, что и подстегивает интерес инвесторов к доразмещениям ОФЗ.

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 15/9/2010, в %



Корпоративные облигации и РИМОВ

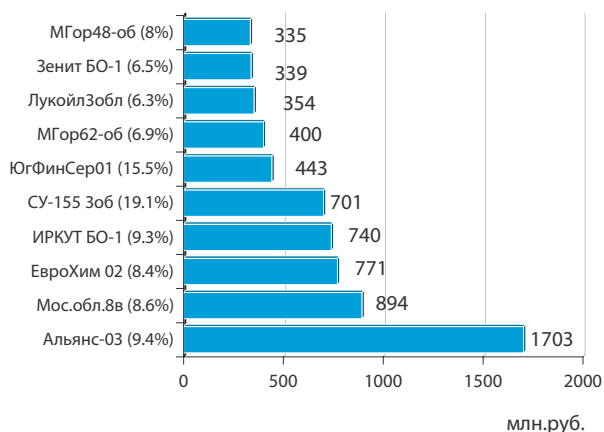
Вчера торговая активность инвесторов на рынке корпоративных облигаций и облигаций РИМОВ была на крайне низком уровне, котировки бумаг двигались преимущественно в боковом диапазоне. Негативно на рынок отразилось локальное ослабление рубля и повышение ставок на МБК. Впрочем, сигналов к снижению котировок на рынке пока нет.

Объем банковской ликвидности в **системе вчера увеличился на 9,4% - до 1,24 трлн. руб.**, что объясняется вчерашним погашением выпуска ОБР-13 на 500 млрд. руб. Вместе с тем, на фоне уплаты страховых взносов за август 2010 г. и ослабления рубля ставки на МБК немного выросли – **MosPrime Rate o/n** увеличилась с 2,72% до 2,91% годовых. **Бивалютная корзина при этом выросла вчера сразу на 45 коп.** – до 35,15 руб., что связано с расчетами по внешним займам, а также закрытием игроками длинных позиций по рублю.

В целом, ситуация на рынке облигаций остается стабильной при отсутствии глобальных идей и резких движений котировок. В **таком состоянии рынок может находиться еще достаточно долго**, однако глобально (на горизонте 0,5 – 1 года) стоит ожидать роста доходностей из-за инфляции.

Инфляция в РФ за период с 7 по 13 сентября осталась на уровне 0,2%, с начала года инфляция выросла до 5,8%, с начала месяца – на 0,4% (в 2009 г. в первую и вторую неделю сентября инфляция была нулевой, как и в целом за сентябрь, а с начала года составила 8,1%). В результате, прибавляя по 0,2% до конца года, инфляция в 2010 г. вполне **может превысить уровень прошлого года, достигнув 8,6%.**

Лидеры оборота за 15/9/2010 (дох-сть по Close)



Выплаты купонов

четверг 16 сентября 2010 г.	1 257.82	млн. руб.
□ Азот (Кемерово), 1	52.34	млн. руб.
□ Главстрой-Финанс, 2	19.96	млн. руб.
□ Департамент Финансов Тверской области, 34006	93.48	млн. руб.
□ Дикси - Финанс, 1	138.36	млн. руб.
□ ЕБРР, 4	27.66	млн. руб.
□ ИРКУТ, 3	141.64	млн. руб.
□ Карусель Финанс, 1	179.52	млн. руб.
□ Кокс, 2	299.20	млн. руб.
□ Ладья-Финанс, 1	68.56	млн. руб.
□ Русское море, 1	49.86	млн. руб.
□ Сибирьтелеком, 6	97.24	млн. руб.
□ ХКФ Банк, 3	56.10	млн. руб.
□ завод Арсенал, 1	33.91	млн. руб.

пятница 17 сентября 2010 г.	7 163.26	млн. руб.
□ ВТБ, БО-1	94.75	млн. руб.
□ ВТБ, БО-2	94.75	млн. руб.
□ ВТБ, БО-5	189.50	млн. руб.
□ КАМАЗ-ФИНАНС, 2	84.15	млн. руб.
□ МГ групп, 3	63.52	млн. руб.
□ МГ групп, 4	72.04	млн. руб.
□ ПЭБ Лизинг, 3	34.91	млн. руб.
□ Разгуляй-Финанс, 3	254.31	млн. руб.
□ СИБУР Холдинг, 2	2 019.60	млн. руб.
□ СИБУР Холдинг, 3	1 383.60	млн. руб.
□ СИБУР Холдинг, 4	1 346.40	млн. руб.
□ СИБУР Холдинг, 5	1 346.40	млн. руб.
□ Седьмой Континент, БО-1	179.34	млн. руб.

воскресенье 19 сентября 2010 г.	78.90	млн. руб.
□ ССМО ЛенСпецСМУ, 1	78.90	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

четверг 16 сентября 2010 г.	1.50	млрд. руб.
□ БАЛТИНВЕСТБАНК, 2	1.50	млрд. руб.
понедельник 20 сентября 2010 г.	2.00	млрд. руб.
□ Русфинанс Банк, 8	2.00	млрд. руб.
вторник 21 сентября 2010 г.	8.10	млрд. руб.
□ Русский международный банк, 3	1.10	млрд. руб.
□ Русфинанс банк, 9	2.00	млрд. руб.
□ ТГК-2, БО-1	5.00	млрд. руб.
среда 22 сентября 2010 г.	75.00	млрд. руб.
□ Зенит, БО-2	5.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25072	30.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 26203	40.00	млрд. руб.
четверг 23 сентября 2010 г.	7.50	млрд. руб.
□ ММК, БО-3	5.00	млрд. руб.
□ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, БО-02	2.50	млрд. руб.
пятница 24 сентября 2010 г.	5.00	млрд. руб.
□ Татнефть, БО-1	5.00	млрд. руб.
понедельник 27 сентября 2010 г.	5.00	млрд. руб.
□ БАНК САНКТ-ПЕТЕРБУРГ, БО-2	5.00	млрд. руб.
вторник 28 сентября 2010 г.	15.00	млрд. руб.
□ ФСК ЕЭС, 6	10.00	млрд. руб.
□ ФСК ЕЭС, 7	5.00	млрд. руб.

Погашения и оферты

четверг 16 сентября 2010 г.	11.25	млрд. руб.
□ ИРКУТ, 3	Погашение	3.25 млрд. руб.
□ Сибирьтелеком, 6	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ ХКФ Банк, 3	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 2	Оферта	3.00 млрд. руб.

пятница 17 сентября 2010 г.	1.50	млрд. руб.
□ КАМАЗ-ФИНАНС, 2	Погашение	1.50 млрд. руб.

понедельник 20 сентября 2010 г.	4.00	млрд. руб.
□ Главстрой-Финанс, 2	Оферта	4.00 млрд. руб.

вторник 21 сентября 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ СИТРОНИКС, 1	Погашение	3.00 млрд. руб.

вторник 28 сентября 2010 г.	10.00	млрд. руб.
□ Банк Русский стандарт, 7	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ ГСС, 1	Оферта	5.00 млрд. руб.

среда 29 сентября 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ Жилсоципотека-Финанс, 3	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ Метрострой Инвест, 1	Оферта	1.50 млрд. руб.

четверг 30 сентября 2010 г.	1.09	млрд. руб.
□ Ай-ТЕКО, 2	Оферта	0.63 млрд. руб.
□ НОК, 2	Оферта	0.40 млрд. руб.
□ ЭГИДА, 1	Оферта	0.06 млрд. руб.

вторник 5 октября 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ Уралвагонзавод-Финанс, 2	Погашение	3.00 млрд. руб.

среда 6 октября 2010 г.	0.25	млрд. руб.
□ КВАРТ-финанс, 1	Оферта	0.25 млрд. руб.

суббота 11 сентября 2010 г.	1.30	млрд. руб.
□ ЕЭСК, 2	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ УКС МФП Центр, 1	Погашение	0.30 млрд. руб.

вторник 12 октября 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ ХКФ Банк, 4	Оферта	3.00 млрд. руб.

среда 13 октября 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ Ханты-Мансийск СтройРесурс, 1	Погашение	3.00 млрд. руб.

четверг 14 октября 2010 г.	3.90	млрд. руб.
□ Инвестторгбанк, 4	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ Элис, 1	Оферта	0.50 млрд. руб.
□ ЕДИНАЯ ЕВРОПА, 1	Погашение	1.20 млрд. руб.
□ Республика Коми, 24006	Погашение	0.70 млрд. руб.



четверг 16 сентября 2010 г.

- 03:50 Япония: Индекс деловой активности в секторе услуг за июль Прогноз: 0.7%
- 10:00 Япония: Выступление главы Банка Японии
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи за август Прогноз: 0.3% м/м, 2.0% г/г
- 13:00 Еврозона: Сальдо торгового баланса за июль Прогноз: -€0.8 млрд.
- 14:00 Великобритания: Баланс промышленных заказов за август Прогноз: -12
- 16:30 США: Индекс производственных цен за август Прогноз: 0.3%
- 16:30 США: Стержневой индекс производственных цен за август Прогноз: 0.1%
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 11 сентября Прогноз: 460 тыс.
- 16:30 США: Сальдо текущего счета платежного баланса за 2 квартал Прогноз: -\$124.2 млрд.
- 17:00 США: Чистый приток капитала в долгосрочные активы за июль Прогноз: \$40.0 млрд.
- 18:00 США: Индекс деловой активности от ФРБ Филадельфии за сентябрь Прогноз: 0.5

пятница 17 сентября 2010 г.

- 10:00 Германия: Индекс производственных цен за август Прогноз: 0.3% м/м, 3.5% г/г
- 13:00 Еврозона: Сальдо текущего счета платежного баланса за июль Прогноз: -€3.7 млрд.
- 16:30 США: Индекс потребительских цен за август Прогноз: 0.3% м/м, 1.1% г/г
- 16:30 США: Стержневой индекс потребительских цен за август Прогноз: 0.1% м/м, 1.0% г/г
- 17:55 США: Индекс настроения потребителей от Университета Мичигана за сентябрь Прогноз: 70.3

понедельник 20 сентября 2010 г.

- 12:30 Великобритания: Денежно-кредитная статистика за август
- 18:00 США: Индекс рынка жилья за сентябрь

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 рынки	70-47-75

Управление торговли и продаж

Панфилов Александр Сергеевич Panfilov@psbank.ru	Синдикация и продажи	Прямой: +7(495) 228-39-22 icq 150-506-020 +7(495)777-10-20 доб. 70-20-13
Галямина Ирина Александровна Galiamina@psbank.ru	Синдикация и продажи	Прямой: +7(905) 507-35-95 icq 314-055-108 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85
Павленко Анатолий Юрьевич APavlenko@psbank.ru	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-69 или icq 329-060-072 +7(495)777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна Rybakova@psbank.ru	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-68 или icq 119-770-099 +7(495)777-10-20 доб. 70-47-41
Урумов Тамерлан Таймуразович Urumov@psbank.ru	Треjder	+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 её 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