

# ПАНОРАМА

Краткий обзор долговых рынков  
за неделю с 27 августа по 2 сентября 2012 г.

Понедельник, 3 сентября 2012 года



## КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

Тикер	24 авг	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1,69	1,84	1,39	2,40	1,39
Rus'30, %	3,10	4,45	2,91	5,47	2,91
ОФЗ'26203, %	7,47	8,22	7,35	8,76	7,29
Libor \$ 3М, %	0,42	0,47	0,42	0,58	0,32
Euribor 3М, %	0,30	0,68	0,30	1,59	0,30
MosPrime 3М, %	7,17	7,31	6,99	7,31	4,79
EUR/USD	1,25	1,27	1,21	1,45	1,21
USD/RUR	31,79	33,51	31,53	33,51	28,79

## АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Инвестиционного департамента  
+7 (495) 777 10 20, [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)

**ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ**

Аналитик

[gritskevich@psbank.ru](mailto:gritskevich@psbank.ru)

**СЕМЕНОВЫХ ДЕНИС**

Аналитик

[semenovkhdd@psbank.ru](mailto:semenovkhdd@psbank.ru)

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

Заявления Бернанке были весьма лаконичными, в результате чего все участники рынка услышали то, что хотели. Б.Бернанке заявил, что не исключает возможности запуска нового раунда количественного смягчения для поддержки экономики и сокращения уровня безработицы.

См. стр. 2

## ОФЗ

Котировки ОФЗ продолжили торговаться в боквике, завершив неделю незначительным ростом. Не исключаем, что инвесторы предпримут попытку к росту в секторе госбумаг, однако запас хода до экстремумов 2011 и 2012 гг. выглядит весьма скромно.

См. стр. 4

## СУВЕРЕННЫЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ РФ И ЕМ

По итогам недели евробонды развивающихся стран продолжили консолидацию на текущих уровнях. Индекс EMBI+ продемонстрировал рост на 10 б.п. – до 313 б.п., что было вызвано снижением доходности UST'10 на 14 б.п. после речи Б.Бернанке в пятницу.

См. стр. 3

## КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Основная активность в корпоративном сегменте наблюдается в новых выпусках, которые размещаются с привлекательными премиями к вторичному рынку. Рекомендуем обратить внимание на выпуски НЛМК, МОЭСК и Росбанка, книги по которым закрываются на этой неделе.

См. стр. 5

## НА ПРОШЕДШЕЙ НЕДЕЛЕ

Ключевым событием на прошедшей неделе стало выступление главы FOMC Бена Бернанке, который, впрочем, не внес ясности относительно дальнейших действий американского ЦБ.

Заявления Бернанке были весьма лаконичными, в результате чего все участники рынка услышали то, что хотели. Б.Бернанке заявил, что не исключает возможности запуска нового раунда количественного смягчения для поддержки экономики и сокращения уровня безработицы, который вызывает серьезные опасения. Вместе с тем глава ФРС воздержался делать однозначные заявления относительно запуска QE на ближайшем заседании в середине сентября.

На этом фоне оптимизм на рынках, вызванный речью Бернанке, был весьма умеренным — инвесторы продолжают искать подтверждения запуска QE в заявлениях членов ФРС, а также в макростатистике.

На другой стороне океана инвесторы ждут от ЕЦБ активизации в рамках борьбы с долговым кризисом, который поставил под удар экономики Испании и Италии.

Испанское правительство в пятницу утвердило создания «плохого» банка в рамках ускорения реформы банковского сектора, пострадавшего от пятилетней депрессии сектора недвижимости. Данное требование необходимо для получения финансовой помощи от ЕЦБ в размере €100 млрд.

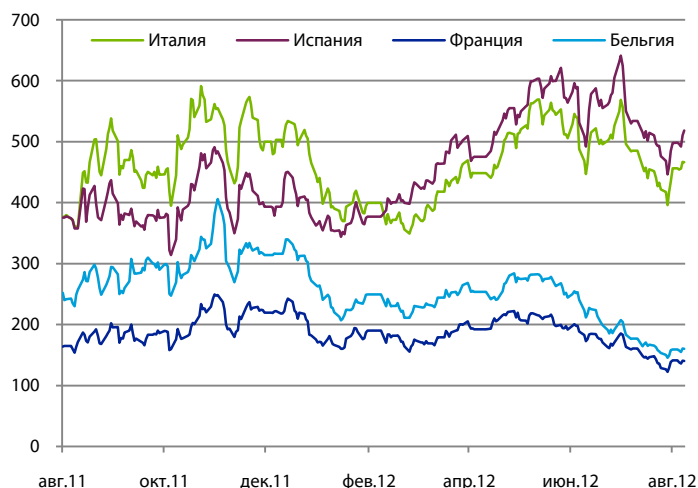
## НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

Основные события ожидаются во второй половине недели, тогда как в понедельник американские инвесторы отдыхают, празднуя День Труда.

В частности 6 сентября будут опубликованы данные по ВВП Еврозоны за II квартал 2012 г., а также состоится заседание ЕЦБ по монетарной политике – инвесторы ожидают, что регулятор начнет выкуп облигаций Италии и Испании, что должно снизить стоимость заимствования для этих стран.

По США 7 сентября выйдут данные по рынку труда – одни из ключевых индикаторов политики ФРС. При достаточно невыразительных данных ожидания объявления нового раунда QE в середине сентября могут усилиться.

Динамика 5-летних CDS некоторых стран ЕС



Индикатор	31 авг	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0,22	0,31	0,20	0,39	0,16
UST'5 Ytm, %	0,59	0,82	0,54	1,20	0,54
UST'10 Ytm, %	1,55	1,84	1,39	2,40	1,39
UST'30 Ytm, %	2,67	2,95	2,45	3,60	2,45
Rus'30 Ytm, %	3,07	4,45	2,91	5,47	2,91
спрэд к UST'10	151,80	292,00	127,90	365,20	127,90

## СУВЕРЕННЫЙ СЕГМЕНТ

По итогам недели евробонды развивающихся стран продолжили консолидацию на текущих уровнях. Индекс EMBI+ продемонстрировал рост на 10 б.п. – до 313 б.п., что было вызвано снижением доходности UST'10 на 14 б.п. после речи Б.Бернанке в пятницу.

Российская составляющая индекса выглядела несколько лучше рынка, продемонстрировав рост спреда всего на 3 б.п. — до 201 б.п. на фоне роста цен на нефть до \$114 за баррель.

Индекс EMBI+ на текущий момент продолжает находиться вблизи минимумов лета 2011 г., что ограничивает потенциал дальнейшего роста котировок евробондов. Российская составляющая индекса относительно бондов Бразилии и Мексики выглядит недооцененной всего на 20-30 б.п. относительно середины 2011 г., что выглядит весьма скромным потенциалом роста котировок, учитывая отсутствие прогресса в росте инвестиционной привлекательности страны в целом.

Сегодня ожидаем крайне низкой активности торгов на фоне выходного дня в США. В среднесрочной перспективе мы не исключаем новой краткосрочной попытки роста евробондов, после которой участники рынка, скорее всего, начнут искать поводы для фиксации прибыли.

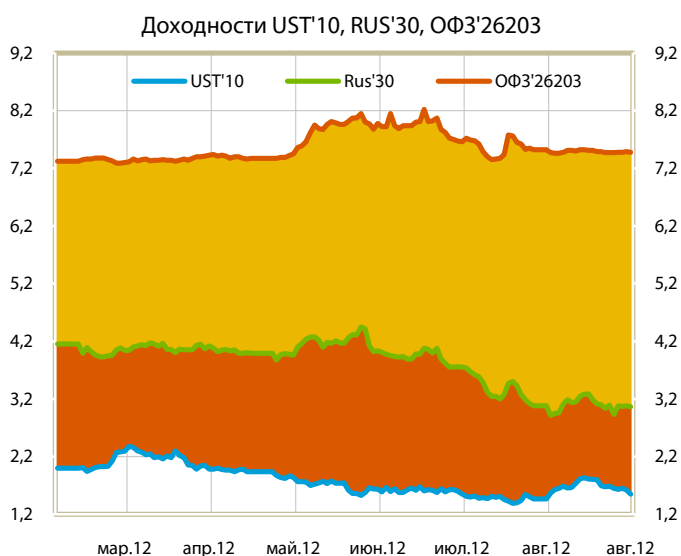
## КОРПОРАТИВНЫЙ СЕГМЕНТ

В корпоративном сегменте рынка реакция на выступление главы ФРС в пятницу была также незначительна, хотя после нескольких дней боковика в пятницу на рынке начали активизироваться покупки.

В частности, если VIP-22 в четверг котировался на уровне 100,75-101,0, то в пятницу закрывался по 101,25-101,50. В нефтегазовом секторе также котировки незначительно подросли — Gazpru-19 котировался 130,0-130,50 при бидах ниже 130 фигуры накануне.

Отметим сильные движения в кривой НОМОСа на сообщении о консолидации акций банка Финансовой корпорацией «Открытие» — после попытки продажи бумаг инвесторам выпуски вновь были откуплены. Вместе с тем мы не исключаем, что инвесторы могут продолжить постепенно выходить из бумаг НОМОС Банка, т.к. возникшие кредитные риски эмитента после данной сделки оценить пока достаточно сложно.

В целом на этой неделе ожидаем активизации торгов во второй половине недели по итогам заседания ЕЦБ, а также выхода данных по рынку труда США.



## Календарь евробондов

Дата	Событие	Сумма (USD,mln)
<b>01.09.2012</b>		<b>156,14 USD,mln</b>
€ VIP-17	Выплата купона	15,64 USD,mln
€ VIP-22	Выплата купона	56,28 USD,mln
€ GAZPRU-13	Выплата купона	84,22 USD,mln
<b>04.09.2012</b>		<b>40,41 USD,mln</b>
€ VTB-15	Выплата купона	40,41 USD,mln
<b>05.09.2012</b>		<b>36,86 USD,mln</b>
€ TNEFT-14	Выплата купона	36,86 USD,mln
<b>07.09.2012</b>		<b>42,32 USD,mln</b>
€ GAZPRU-22	Выплата купона	42,32 USD,mln
<b>10.09.2012</b>		<b>126,77 USD,mln</b>
€ BKMOSC-13_CHF	Выплата купона	16,38 USD,mln
€ RUSSIA-18_RUB	Выплата купона	110,39 USD,mln
<b>11.09.2012</b>		<b>55,53 USD,mln</b>
€ VOSTOK-15	Выплата купона	17,28 USD,mln
€ BKMOSC-15	Выплата купона	25,12 USD,mln
€ GAZPRU-14	Выплата купона	13,13 USD,mln

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

На прошлой неделе банки достаточно ровно прошли налоговые даты, а также «переход» через месяц — ЦБ успешно сгладил всплески спроса на рубли, управляя лимитом по РЕПО.

В результате уже в пятницу на рынке наблюдалось снижение ставок — индикативная ставка MosPrime o/n снизилась до 5,17% годовых при уровне 5,5-5,9% в течение недели.

Дефицит по чистой ликвидной позиции банков при этом остается на высоком уровне — порядка 1,6 трлн., 1,4 трлн. руб. из которых составляет задолженность банков по РЕПО ЦБ. Объем свободной ликвидности в ЦБ составляет всего 890 млрд. руб.

В результате, если ЦБ продолжит оперативно реагировать на запросы рынка по ликвидности, ожидаем сохранения комфортного уровня ставок на этой неделе.

## ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА

Котировки ОФЗ продолжили торговаться в боковике, завершив неделю незначительным ростом. Не исключаем, что инвесторы предпримут попытку к росту в секторе госбумаг, однако запас хода до экстремумов 2011 и 2012 гг. выглядит весьма скромно.

Всю прошлую неделю рынок госбумаг оставался невосприимчив к росту внешней волатильности и, в частности, ослаблению национальной валюты.

Рост аппетита к риску на рынках в конце недели лишь привел к росту оборотов торгов до 15,7 млрд. руб. при менее чем 10 млрд. руб. в течение недели.

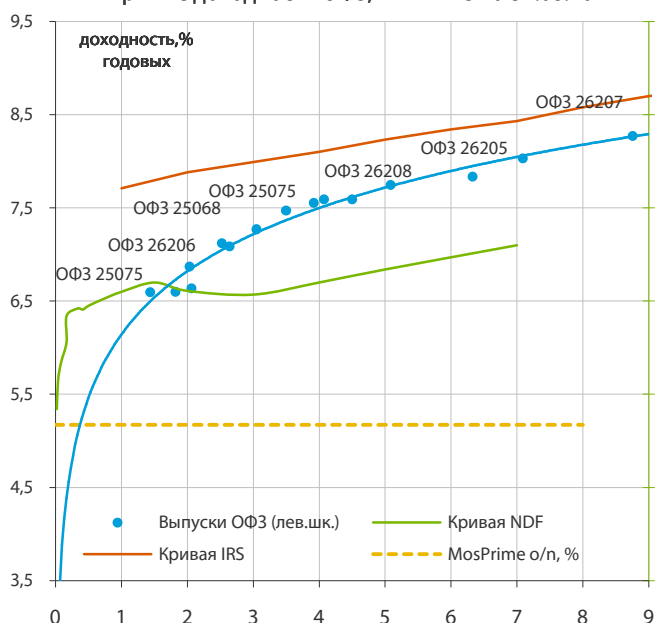
На фоне снижения напряженности на денежном рынке при снижении ставок o/n ожидаем неагрессивных покупок в коротком конце кривой ОФЗ.

Что касается длинных бумаг, то котировки большинства из них находятся вблизи проторгованных максимумов 2011 и 2012 гг., до которых остается в среднем около 50 б.п. по цене. С учетом roll down потенциал роста бумаг несколько больше, однако без притока иностранных средств на рынок даже его реализовать будет весьма затруднительно.

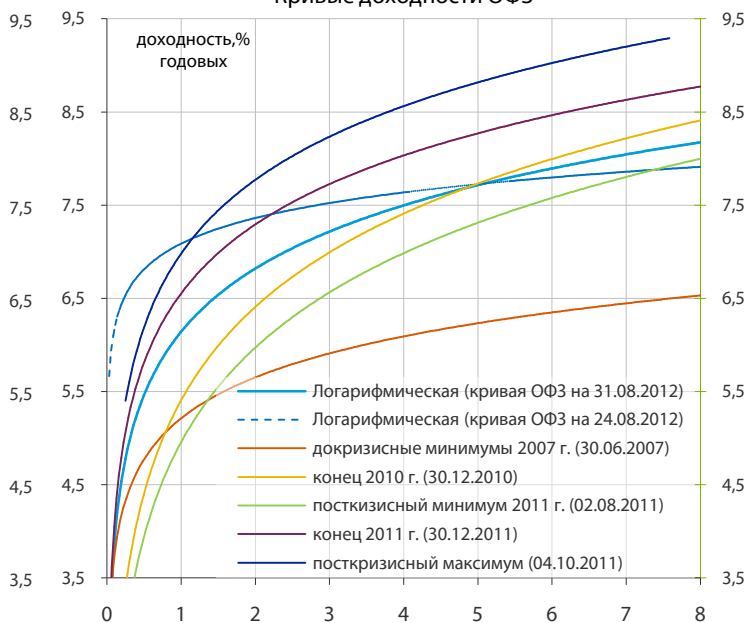
Спрэды доходностей ОФЗ к кривым NDF и IRS остаются вблизи своих минимумов (74 б.п. и -63 б.п. к ОФЗ 26204 соответственно), что по-прежнему выглядит крайне опасно.

Наиболее перекупленными выпусками ОФЗ в длинном конце кривой остаются ОФЗ 26204 и ОФЗ 26205, которые лежат ниже логарифмической кривой госбумаг — мы рекомендуем продолжить сокращать позиции в данных бумагах на возможном росте рынка.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 31.08.2012



Кривые доходности ОФЗ



## КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ОБЛИГАЦИИ РИМОВ

Основная активность в корпоративном сегменте наблюдается в новых выпусках, которые размещаются с привлекательными премиями ко вторичному рынку. Рекомендуем обратить внимание на выпуски НЛМК, МОЭСК и Росбанка, книги по которым закрываются на этой неделе.

В корпоративном сегменте рынка к концу прошлой недели активность торгов также увеличилась, что во многом связано с постепенным завершением периода отпусков. Вместе с тем плавное повышение котировок на рынке в основном происходит лишь благодаря снижению дюрации выпусков (roll down) на длине 0,5-1,5 года.

Вместе с тем постепенно сужаются спреды к ОФЗ в банковском сегменте II эшелона, которые находились на уровне более 300 б.п. На текущий момент мы рекомендуем обратить внимание на новый выпуск ПетрокомбЗ (Ba3/B+/-) (100,3/9,7%/1,42), где потенциал роста котировок еще сохраняется при спреде к кривой ОФЗ в размере 320 б.п.

Среднесрочные выпуски НОМОС Банка также дают более 300 б.п. премии к ОФЗ, однако в свете сделки с ФК «Открытие» опережающего роста котировок бондов НОМОСа мы не ожидаем.

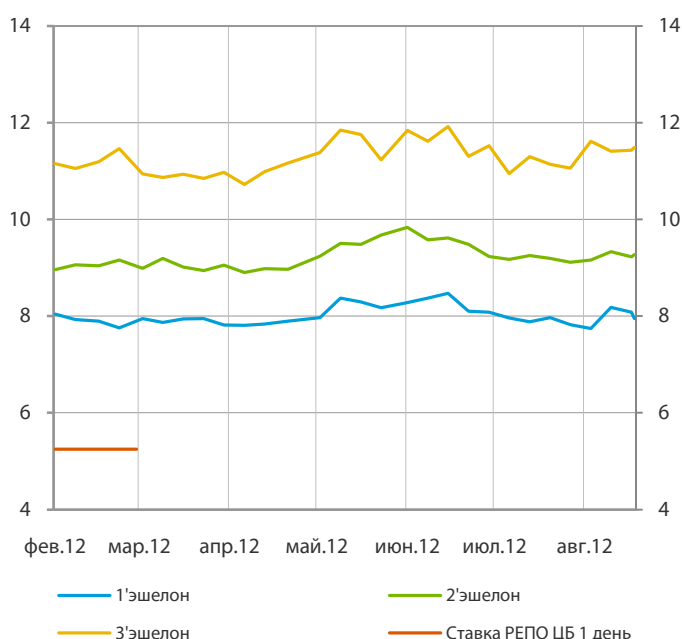
В качественном III эшелоне банковского сегмента мы сохраняем рекомендацию на покупку выпусков Восточный Экспресс, БО-04 (B1/-/-) и Запсибкомбанк, БО-02 (-/B+/-), которые продолжают торговаться вблизи номинала.

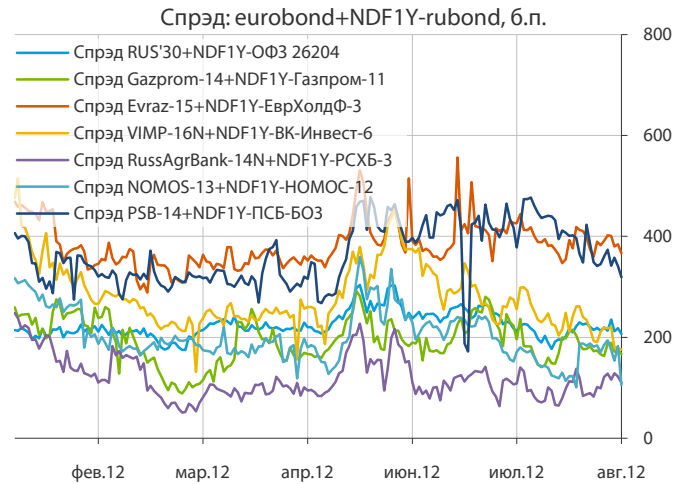
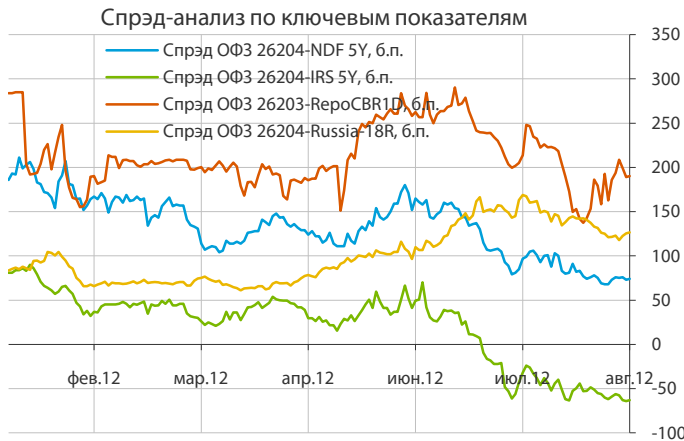
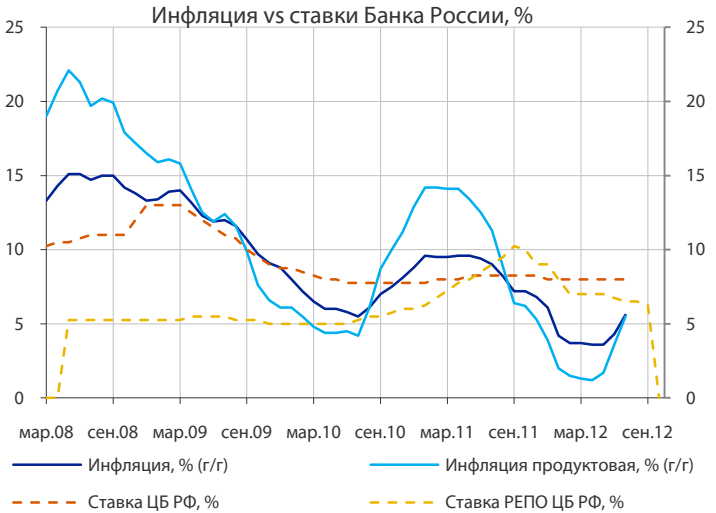
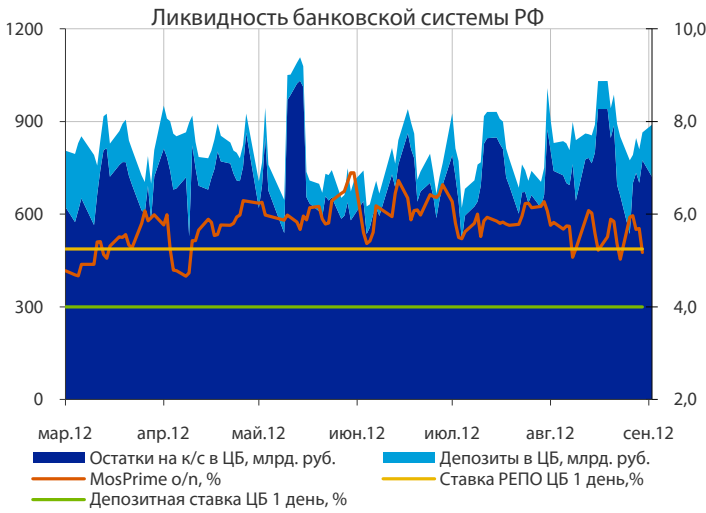
Активизация первичных размещений субфедеральных и муниципальных облигаций привело к расширению спредов в секторе РИМОВ. Рекомендуем покупать выпуски, предлагающие более 200-230 б.п. премии к кривой госбумаг.

Наиболее привлекательно, на наш взгляд, выглядят бумаги Ярославская обл., 11 (-/-/BB), Нижегородская обл., 8 (-/-/BB-), г. Волгоград, 6 (Ba3/-/-) Республика Хакасия, 2 (-/-/BB-), Чувашия, 9 (Ba2/-/-) и Белгородская обл., 6 (Ba1/-/-).

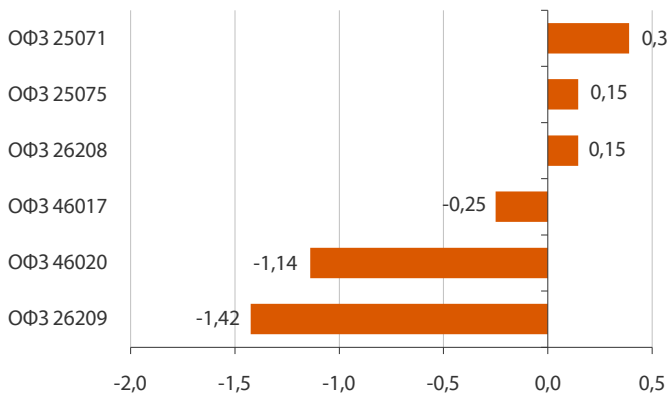
На этой неделе закрываются книги заявок на выпуски НЛМК, МОЭСК и Росбанка – рекомендуем обратить внимание на данные размещения, прайсинги по которым выглядят интересно от середины маркируемых диапазонов (подробнее см. Панораму первичного рынка от 31.08.2012 г.).

Доходность корпоративных облигаций, % годовых

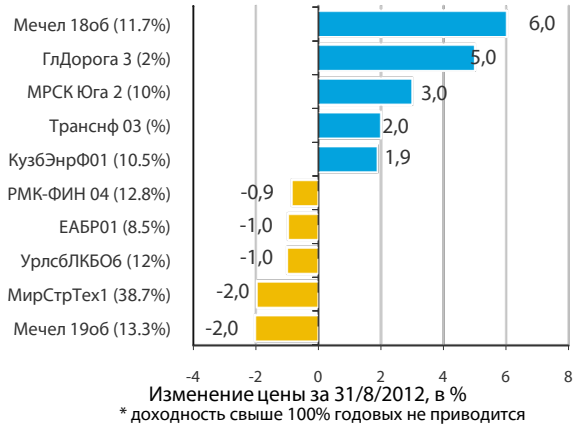




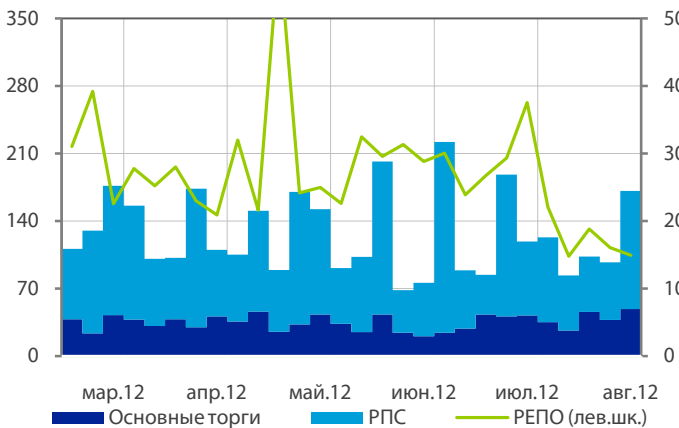
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 31.08.2012



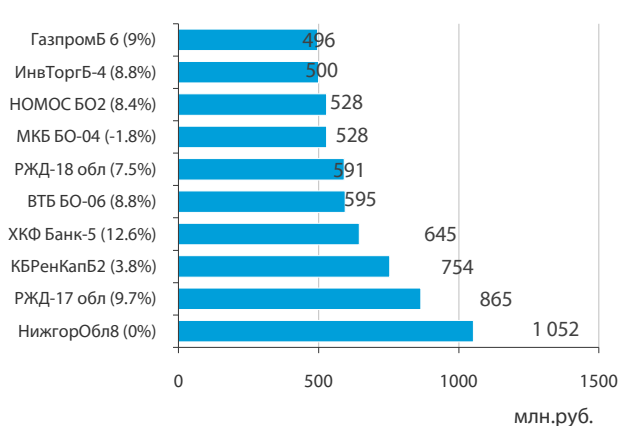
Лидеры и аутсайдеры 31/8/2012 (дох-сть по Close\*)

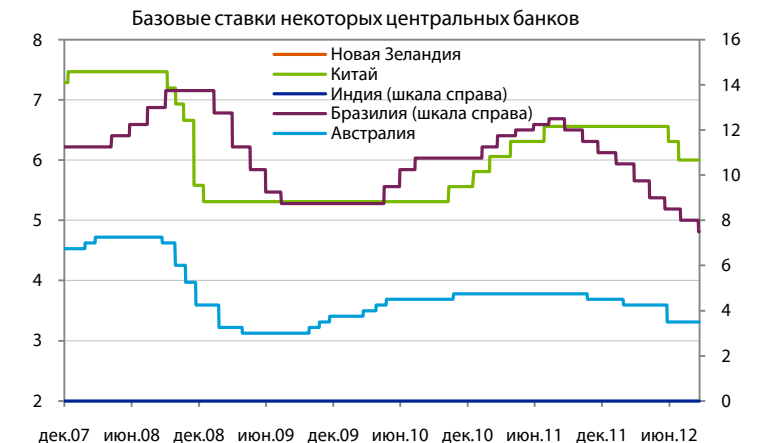
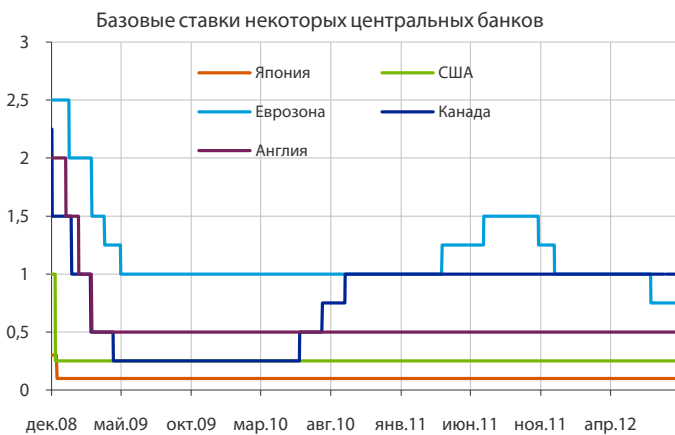
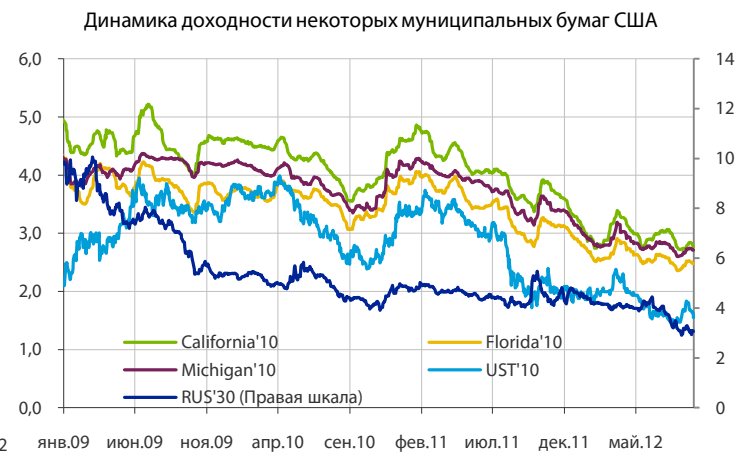
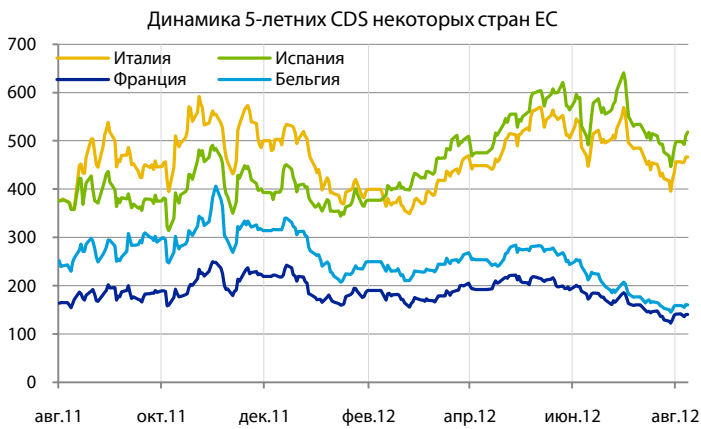
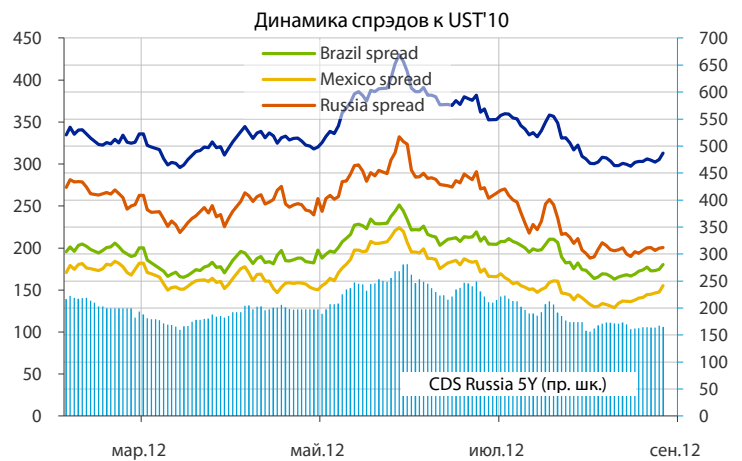
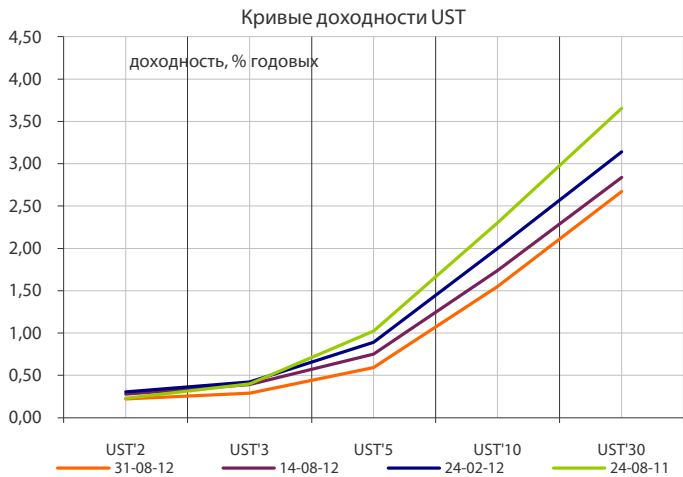


Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Лидеры оборота за 31/8/2012 (дох-сть по Close)





**ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ**

<b>03 сентября 2012 г.</b>	<b>2 092,27</b>	<b>млн. руб.</b>
☺ Москва, 61	1 134,30	млн. руб.
☺ РИАТО, 01	12,18	млн. руб.
☺ Республика Коми, 35008	35,10	млн. руб.
☺ Россия, 35008(ГСО-ППС)	725,00	млн. руб.
☺ СБ Банк, 03	74,79	млн. руб.
☺ СБ Банк, БО-01	110,90	млн. руб.

<b>04 сентября 2012 г.</b>	<b>2 354,74</b>	<b>млн. руб.</b>
☺ Банк Петрокоммерц, БО-01	133,14	млн. руб.
☺ Мечел, 13	249,30	млн. руб.
☺ Мечел, 14	249,30	млн. руб.
☺ Новая перевозочная компания, БО-01	249,30	млн. руб.
☺ Новая перевозочная компания, БО-02	249,30	млн. руб.
☺ Новолипецкий металлургический комбинат, БО-0	386,40	млн. руб.
☺ ОТП Банк , БО-02	314,16	млн. руб.
☺ Ростелеком, 08	29,85	млн. руб.
☺ Ротор, 03	9,97	млн. руб.
☺ ТРАНСАЭРО, БО-01	155,83	млн. руб.
☺ Чувашия, 34007	17,77	млн. руб.
☺ ЮниКредит Банк, 05	187,00	млн. руб.
☺ Якутскэнерго, БО-01	123,42	млн. руб.

<b>05 сентября 2012 г.</b>	<b>13 124,96</b>	<b>млн. руб.</b>
☺ ВТБ-Лизинг Финанс, 07	70,35	млн. руб.
☺ Министерство финансов Самарской области, 3500	227,77	млн. руб.
☺ Москва, 54	529,35	млн. руб.
☺ РейлТрансАвто (РТА), 01	42,76	млн. руб.
☺ Россия, 26208	5 610,00	млн. руб.
☺ Россия, 36005(ГСО-ППС)	2 677,64	млн. руб.
☺ Россия, 46014	1 081,90	млн. руб.
☺ Россия, 46018	2 653,35	млн. руб.
☺ ТрансФин-М, БО-06	19,95	млн. руб.
☺ ЮниКредит Банк, БО-03	211,90	млн. руб.

**ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ**

<b>03 сентября 2012 г.</b>	<b>5,00</b>	<b>млрд. руб.</b>
☺ РЕСО-Гарантия, 01	5,00	млрд. руб.
<b>04 сентября 2012 г.</b>	<b>12,00</b>	<b>млрд. руб.</b>
☺ Пробизнесбанк, 07	2,00	млрд. руб.
☺ ВТБ, БО-08	10,00	млрд. руб.
<b>06 сентября 2012 г.</b>	<b>6,00</b>	<b>млрд. руб.</b>
☺ Промсвязьбанк, БО-07	5,00	млрд. руб.
☺ Элемент Лизинг, БО-01	1,00	млрд. руб.
<b>07 сентября 2012 г.</b>	<b>2,00</b>	<b>млрд. руб.</b>
☺ Новосибирск, 34005	2,00	млрд. руб.
<b>10 сентября 2012 г.</b>	<b>5,00</b>	<b>млрд. руб.</b>
☺ НЛМК, БО-04	5,00	млрд. руб.
<b>11 сентября 2012 г.</b>	<b>5,00</b>	<b>млрд. руб.</b>
☺ МОЭСК, БО-01	5,00	млрд. руб.
<b>12 сентября 2012 г.</b>	<b>10,00</b>	<b>млрд. руб.</b>
☺ Росбанк, БО-04	10,00	млрд. руб.

**ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ**

<b>03 сентября 2012 г.</b>	<b>1,50</b>	<b>млрд. руб.</b>
☺ СБ Банк, 03	Погашение	1,50 млрд. руб.
☺ Медведь-Финанс, 02	Оферта	1,00 млрд. руб.

<b>05 сентября 2012 г.</b>	<b>15,00</b>	<b>млрд. руб.</b>
☺ Москва, 54	Погашение	15,00 млрд. руб.

<b>10 сентября 2012 г.</b>	<b>15,00</b>	<b>млрд. руб.</b>
☺ РЖД, 13	Оферта	15,00 млрд. руб.
☺ Элемент Лизинг, 02	Оферта	0,70 млрд. руб.

<b>12 сентября 2012 г.</b>	<b>1,00</b>	<b>млрд. руб.</b>
☺ Сибирская Аграрная Группа, 02	Погашение	1,00 млрд. руб.

<b>13 сентября 2012 г.</b>	<b>0,50</b>	<b>млрд. руб.</b>
☺ Ладья-Финанс, 01	Погашение	0,50 млрд. руб.

<b>14 сентября 2012 г.</b>	<b>0,80</b>	<b>млрд. руб.</b>
☺ Полипласт, 02	Оферта	0,80 млрд. руб.

<b>17 сентября 2012 г.</b>	<b>31,80</b>	<b>млрд. руб.</b>
☺ МГ Групп, 04	Погашение	1,80 млрд. руб.
☺ СИБУР Холдинг, 04	Оферта	30,00 млрд. руб.

<b>18 сентября 2012 г.</b>	<b>29,00</b>	<b>млрд. руб.</b>
☺ Северсталь, БО-01	Погашение	15,00 млрд. руб.
☺ АИЖК, 23	Оферта	14,00 млрд. руб.

<b>19 сентября 2012 г.</b>	<b>47,00</b>	<b>млрд. руб.</b>
☺ Желдорipotека, 03	Погашение	2,00 млрд. руб.
☺ Россия, 25069	Погашение	45,00 млрд. руб.

<b>20 сентября 2012 г.</b>	<b>2,70</b>	<b>млрд. руб.</b>
☺ КБ МИА (ОАО), 01	Погашение	2,20 млрд. руб.
☺ Элис, 02	Погашение	0,50 млрд. руб.

<b>24 сентября 2012 г.</b>	<b>2,00</b>	<b>млрд. руб.</b>
☺ Русфинанс Банк, 08	Оферта	2,00 млрд. руб.

<b>25 сентября 2012 г.</b>	<b>14,30</b>	<b>млрд. руб.</b>
☺ Национальный капитал, 01	Погашение	3,00 млрд. руб.
☺ Гражданские самолеты Сухого, 0	Оферта	5,00 млрд. руб.
☺ Русфинанс Банк, 09	Оферта	2,00 млрд. руб.
☺ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, БО-02	Оферта	2,50 млрд. руб.
☺ Транскапиталбанк, 02	Оферта	1,80 млрд. руб.



**03 сентября 2012 г.**

- € 11:50 Франция: Индекс деловой активности PMI в производственном секторе
- € 11:55 Германия: Индекс деловой активности PMI в производственном секторе
- € 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности PMI в производственном секторе
- € 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности PMI в производственном секторе

**04 сентября 2012 г.**

- € 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей Еврозоны
- € 16:58 США: Markit США PMI
- € 18:00 США: Индекс деловой активности ISM в производственном секторе
- € 18:00 США: Объем расходов в строительном секторе

**05 сентября 2012 г.**

- € 11:50 Франция: Индекс деловой активности PMI в секторе услуг
- € 11:55 Германия: Индекс деловой активности PMI в секторе услуг
- € 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности PMI в секторе услуг
- € 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности PMI в секторе услуг
- € 13:00 Еврозона: Розничные продажи
- € 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- € 16:30 США: Производительность в несельскохозяйственном секторе
- € 16:30 США: Затраты на рабочую силу
- € 17:45 США: ISM Нью-Йорк

**06 сентября 2012 г.**

- € 09:30 Франция: Уровень безработицы
- € 13:00 Еврозона: ВВП
- € 13:00 Еврозона: Индекс потребления част. сектора Еврозоны
- € 14:00 Германия: Промышленные заказы
- € 15:00 Великобритания: Решение по ставкам Банка Англии
- € 15:45 Еврозона: Решение по ставкам ЕЦБ
- € 16:15 США: Изменение числа занятых от ADP
- € 16:30 США: Число заявок на пособие по безработице
- € 18:00 США: Индекс деловой активности ISM для непроизв. сферы

**07 сентября 2012 г.**

- € 10:00 Германия: Платежный баланс
- € 12:30 Великобритания: Промышленное производство
- € 12:30 Великобритания: Индексы цен производителей
- € 14:00 Германия: Промышленное производство
- € 16:30 США: Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе
- € 16:30 США: Уровень безработицы
- € 18:00 Великобритания: Оценка роста ВВП от NIESR

**Инвестиционный департамент**

т.: 8 (800) 700-9-777 (звонок из регионов РФ бесплатный);  
 +7 (495) 733-96-29  
 факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-37  
 e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)

**ОАО «Промсвязьбанк»**

109052, Москва, ул. Смирновская, д. 10, стр. 22

**Руководство**

<b>Зибарев Денис Александрович</b> <a href="mailto:zibarev@psbank.ru">zibarev@psbank.ru</a>	Вице-президент— Директор департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-77
<b>Тулинов Денис Валентинович</b> <a href="mailto:tulinov@psbank.ru">tulinov@psbank.ru</a>	Руководитель департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-38
<b>Миленин Сергей Владимирович</b> <a href="mailto:milenin@psbank.ru">milenin@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-94
<b>Субботина Мария Александровна</b> <a href="mailto:subbotina@psbank.ru">subbotina@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-33

**Аналитическое управление**

<b>Грицкевич Дмитрий Александрович</b> <a href="mailto:gritskevich@psbank.ru">gritskevich@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14
<b>Монастыршин Дмитрий Владимирович</b> <a href="mailto:monastyrshin@psbank.ru">monastyrshin@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-10
<b>Семеновых Денис Дмитриевич</b> <a href="mailto:semenovkhdd@psbank.ru">semenovkhdd@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-01
<b>Шагов Олег Борисович</b> <a href="mailto:shagov@psbank.ru">shagov@psbank.ru</a>	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-34
<b>Гусев Владимир Павлович</b> <a href="mailto:gusevvp@psbank.ru">gusevvp@psbank.ru</a>	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-83
<b>Захаров Антон Александрович</b> <a href="mailto:zakharov@psbank.ru">zakharov@psbank.ru</a>	Валютные и товарные рынки	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-75

**Управление торговли и продаж**

<b>Круть Богдан Владимирович</b> <a href="mailto:krutbv@psbank.ru">krutbv@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	ICQ 311-833-662	Прямой: +7 (495) 228-39-22 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-13
<b>Хмелевский Иван Александрович</b> <a href="mailto:khmelevsky@psbank.ru">khmelevsky@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	ICQ 595-431-942	Прямой: +7 (495) 411-5137 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-18
<b>Федосенко Петр Николаевич</b> <a href="mailto:fedosenkopn@psbank.ru">fedosenkopn@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	ICQ 639-229-349	Моб.: +7 (916) 622-13-70 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92
<b>Павленко Анатолий Юрьевич</b> <a href="mailto:apavlenko@psbank.ru">apavlenko@psbank.ru</a>	Старший трейдер	ICQ 329-060-072	Прямой: +7 (495) 705-90-69 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23
<b>Рыбакова Юлия Викторовна</b> <a href="mailto:rybakova@psbank.ru">rybakova@psbank.ru</a>	Старший трейдер	ICQ 119-770-099	Прямой: +7 (495) 705-90-68 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
<b>Воложев Андрей Анатольевич</b> <a href="mailto:volozhev@psbank.ru">volozhev@psbank.ru</a>	Начальник отдела торговых операций	ICQ 479-915-342	Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
<b>Жариков Евгений Юрьевич</b> <a href="mailto:zharikov@psbank.ru">zharikov@psbank.ru</a>	Трейдер		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
<b>Урумов Тамерлан Таймуразович</b> <a href="mailto:urumov@psbank.ru">urumov@psbank.ru</a>	Трейдер		Моб.: +7 (910) 417-97-73 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-06
<b>Целинина Ольга Игоревна</b> <a href="mailto:tselinianoi@psbank.ru">tselinianoi@psbank.ru</a>	Трейдер		Моб.: +7 (917) 525-88-43 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-49-55

**Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами**

<b>Бараночников Александр Сергеевич</b> <a href="mailto:baranoch@psbank.ru">baranoch@psbank.ru</a>	Операции с векселями	Прямой: +7 (495) 228-39-21 или +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-96
---	----------------------	--

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. 77-47-33), e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)