

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

Тикер	5 июл	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1,60	2,06	1,53	3,14	1,53
Rus'30, %	3,76	4,45	3,75	5,47	3,75
ОФЗ'26203,%	7,67	8,22	7,34	8,76	7,11
Libor \$ 3М,%	0,46	0,47	0,46	0,58	0,25
Euribor 3М,%	0,64	0,77	0,64	1,62	0,64
MosPrime 3М,%	7,24	7,24	6,65	7,27	4,24
EUR/USD	1,24	1,33	1,24	1,45	1,24
USD/RUR	32,49	33,51	29,31	33,51	27,51

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ
Инвестиционного департамента
+7 (495) 777 10 20, ib@psbank.ru
ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ
Аналитик
gritskevich@psbank.ru
СЕМЕНОВЫХ ДЕНИС
Аналитик
semenovykhdd@psbank.ru

МИРОВЫЕ РЫНКИ

Спрос на рискованные классы активов начал снижаться после ожидаемых действий ЕЦБ по снижению ставки на 0,25%. Позитивный отчет о состоянии рынка труда США от ADP и достаточно неожиданное решение Народного банка Китая по снижению нормы банковского резервирования не смогли удержать рынки от коррекционного движения.

См. стр. 2

ОФЗ

Вчера на рынке госбумаг наблюдалась ожидаемая консолидация котировок на достигнутых уровнях после 4 дней непрерывного роста — при неоднородном внешнем фоне инвесторы взяли паузу, однако при появлении оптимистичных новостей на рынке, покупки нерезидентами, скорее всего, будут продолжены.

См. стр. 4

СУВЕРЕННЫЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ РФ И ЕМ

Рынок суверенных евробондов развивающихся стран консолидируется на текущих довольно высоких уровнях. Сегодня внешний фон на рынке остается негативным, существенным фактором волатильности может стать статистика по рынку труда США.

См. стр. 3

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Первая часть дня в корпоративном сегменте рынка прошла достаточно спокойно в ожидании новостей от ЕЦБ, однако во второй половине дня стали появляться продажи среднесрочных бумаг на небольших объемах, что говорит о частичной фиксации прибыли участниками рынка.

См. стр. 5

ОТРАСЛЕВЫЕ ТОРГОВЫЕ ИДЕИ ПО РУБЛЕВЫМ ОБЛИГАЦИЯМ «телекомы, транспорт и СМИ»

Кредитный риск уровня «ВВ»:

- § ВымпелКом, 01, 02 и 04 (Вз/ВВ/—) (97,95/9,95%/2,40): на текущий момент спрэд кривой Вымпелкома (на примере ВК Инвест, 07) к МТС остается на стрессовых уровнях осени 2011 г. и составляет порядка 124 б.п. при нормальном значении около 20-30 б.п. Новые выпуски Вымпелкома торгуются с премией к кривой ОФЗ в размере 270 б.п. На наш взгляд, основные продажи в данных бумагах уже прошли; кто входил в размещение с перелимитом, также продали бумаги. При этом затяжной корпоративный конфликт акционеров не должен отразиться на кредитном качестве основного актива Группы — российском ВымпелКоме.
- § НПК, БО-01, БО-02 (В1/—/—) (99,4/10,51%/2,34): 3-летние облигации НПК, размещенные в феврале, торгуются с премией к кривой ОФЗ около 330 б.п., в то время как выпуск НМТП, БО-02 предлагает премию к кривой госбумаг на уровне 235 б.п. Рекомендуем продолжить накапливать бумаги НПК после роста на пол фигуры с середины июня — предлагаемая доходность выглядит интересно для данного уровня кредитного риска (поручитель по выпуску — Globaltrans Investment PLC (Вз/—/—)). Справедливым уровнем доходности для бондов НПК видим кривую НМТП, проходящую через новый выпуск серии БО-02 (99,0/9,63%/2,52).

Кредитный риск уровня «В»:

- § Трансаэро, БО-01 (—/—/—) (99,9/12,95%/1,09): учитывая планы по расширению авиапарка, мы не ожидаем сокращения долговой нагрузки компании в ближайшем будущем, однако премия 635 б.п. к ОФЗ, на наш взгляд, компенсирует данные риски и выглядит интересно для инвесторов, имеющих лимиты на неломбардные бумаги.

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

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

ВЧЕРА

Спрос на рискованные классы активов начал снижаться после ожидаемых действий ЕЦБ по снижению ставки на 0,25%. Позитивный отчет о состоянии рынка труда США от ADP и достаточно неожиданное решение Народного банка Китая по снижению нормы банковского резервирования не смогли удержать рынки от коррекционного движения.

По итогам дня индекс S&P 500 снизился на 0,47%. Европейские индексы DAX и Eurostoxx скорректировались на 0,18-0,2%.

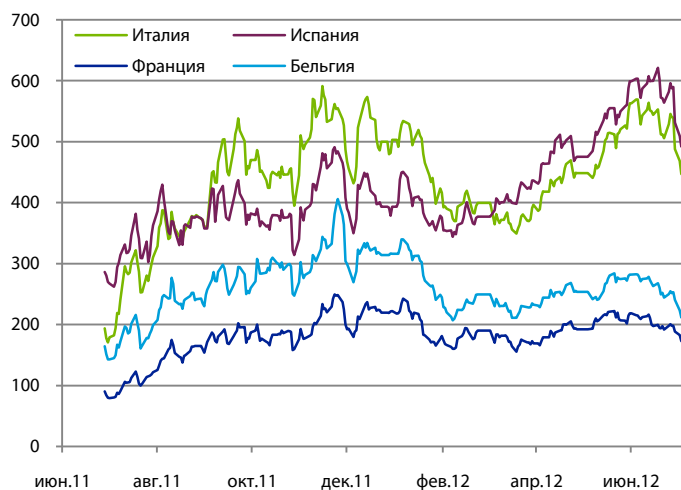
Спрос на защитные классы активов усилился — доходности UST-10 и Bundes-10 по итогам дня упали на 3-7 б.п.

Пресс-конференция по итогам заседания ЕЦБ не принесла ничего нового, Марио Драги дал понять, что регулятор не планирует каких-либо неординарных мер по поддержке европейской экономики в краткосрочной перспективе. Ставка была снижена на 0,25% — до 0,75%, что едва ли способно помочь удержать экономику ЕС от дальнейшего спада.

Данные по индексу экономической активности ISM в сфере услуг США по итогам июня оказались несколько хуже ожиданий — индекс снизился до 52,1 пункта, что впрочем принесло некоторое облегчение после значительно более серьезного спада в производственном секторе.

СЕГОДНЯ

Ключевыми событиями дня станет отчет по рынку труда США по итогам июня. Уровень безработицы ожидается неизменным на уровне 8,2%, консенсус-прогноз предполагает, что число новых рабочих мест вне сельскохозяйственного сектора вырастет на 100 тыс. Сравнительно неплохие недельные данные по первичным обращениям за пособием по безработице в течение месяца, позитивный отчет независимой организации ADP, а также рост компоненты рынка труда в индексе ISM свидетельствуют в пользу того, что сегодняшняя статистика будет на уровне или лучше ожиданий.

Динамика 5-летних CDS некоторых стран ЕС


Индикатор	5 июл	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0,29	0,32	0,25	0,47	0,16
UST'5 Ytm, %	0,67	0,91	0,66	1,73	0,66
UST'10 Ytm, %	1,60	2,06	1,53	3,14	1,53
UST'30 Ytm, %	2,72	3,22	2,57	4,37	2,57
Rus'30 Ytm, %	3,76	4,45	3,75	5,47	3,75
спрэд к UST'10	216,00	292,00	200,10	365,20	118,10

СУВЕРЕННЫЙ СЕГМЕНТ

Рынок суверенных евробондов развивающихся стран консолидируется на текущих довольно высоких уровнях. Спрэд CDS RUS-5Y расшился на 5 б.п. — до 215 б.п. Индекс EMBI+ не изменился и остался на уровне 353 пунктов.

В суверенной кривой РФ наблюдалось разнонаправленное движение — котировки RUS-30 (YTM-3.76%) и RUS-42 (YTM-5.05%) снизились на 5-15 б.п., сильно недооцененный выпуск RUS-28 (YTM-5.17%) вырос на 40-45 б.п. по цене.

Сегодня внешний фон на рынке остается негативным, существенным фактором волатильности может стать статистика по рынку труда США.

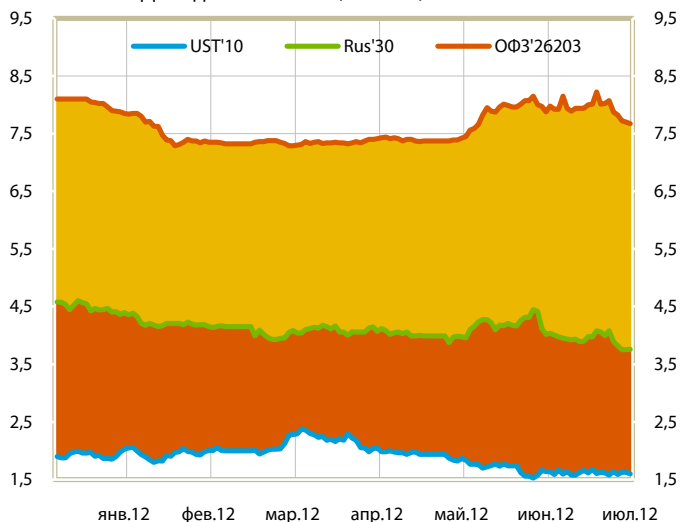
КОРПОРАТИВНЫЙ СЕГМЕНТ

По итогам четверга изменение цен на рынке корпоративных евробондов российских заемщиков вновь было минимальным. В целом рынок близок к максимумам начала мая, коррекция вполне вероятна, однако потенциал роста некоторых выпусков сохраняется. В первую очередь речь идет о длинных GAZPRU-37 (YTM-6.17%) и GAZPRU-34 (YTM-6.26%), так как угол наклона кривой доходности эмитента остается избыточно крутым. Также в нефтегазовом секторе привлекательно выглядят выпуски Новатэка. В банковском секторе обращаем внимание на сравнительно дешевые SBERRU-15 (YTM-3.756%) и SBERRU-13_6.468 (YTM-2.04%).

Регрессионный анализ рынка CDS и кэш-бондов указывает на заметную перегретость последних. Например, уровень CDS-спрэда Газпрома находится на уровне 288 б.п. (расширившись вчера еще на 4 б.п.), в то время как на текущих ценовых максимумах по GAZPRU-19 в марте и мае CDS находился на уровне 230-250 б.п.

С другой стороны, относительно уровня цен суверенных евробондов некоторый потенциал роста корпоративного сектора по-прежнему сохраняется.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

Дата	Событие	Сумма (USD,mln)
07 июля 2012 г.		41,24 USD,mln
€ SBERRU-15	Выплата купона	41,24 USD,mln
08 июля 2012 г.		11,25 USD,mln
€ PROMBK-16	Выплата купона	11,25 USD,mln
09 июля 2012 г.		55,22 USD,mln
€ VEBBNC-20	Выплата купона	55,22 USD,mln
14 июля 2012 г.		26,71 USD,mln
€ RSHB-14	Выплата купона	26,71 USD,mln
15 июля 2012 г.		8,06 USD,mln
€ PROMBK-13	Выплата купона	8,06 USD,mln
16 июля 2012 г.		5,44 USD,mln
€ VOSTOK-14_CNV	Выплата купона	5,44 USD,mln
18 июля 2012 г.		37,50 USD,mln
€ TMENRU-16	Выплата купона	37,50 USD,mln

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ситуация на денежном рынке остается спокойной — ставки о/п находятся в комфортном диапазоне 5,0-5,5% годовых. Так, индикативная ставка MosPrimeRate о/п опустилась до 5,47% годовых, а ставка RUONIA составила 5,04%.

На аукционах РЕПО ЦБ также ажиотажа не наблюдается — при лимите в 300 млрд. руб. спрос лишь незначительно превысил предложение, составив 307,2 млрд. руб. при средневзвешенной ставке 5,28% годовых.

Как мы уже отмечали, на рынок благоприятно повлиял фактор начала нового отчетного периода, а также приток капитала, зафиксированный ЦБ в июне в размере \$5 млрд.

В результате по-прежнему ожидаем сохранения низких ставок на рынке как минимум до середины месяца, когда начнутся традиционные налоговые платежи.

ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА

Вчера на рынке госбумаг наблюдалась ожидаемая консолидация котировок на достигнутых уровнях после 4 дней непрерывного роста — при неоднозначном внешнем фоне инвесторы взяли паузу, однако при появлении оптимистичных новостей на рынке покупки нерезидентами, скорее всего, будут продолжены.

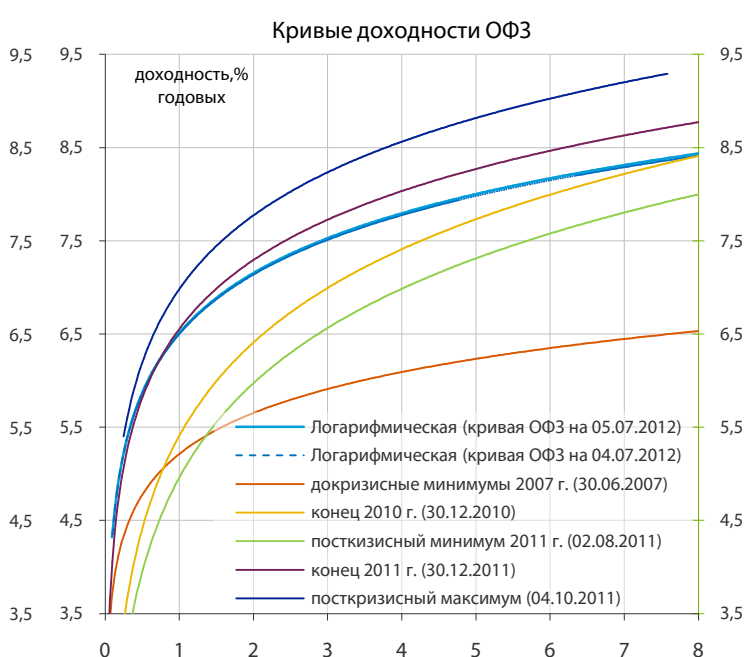
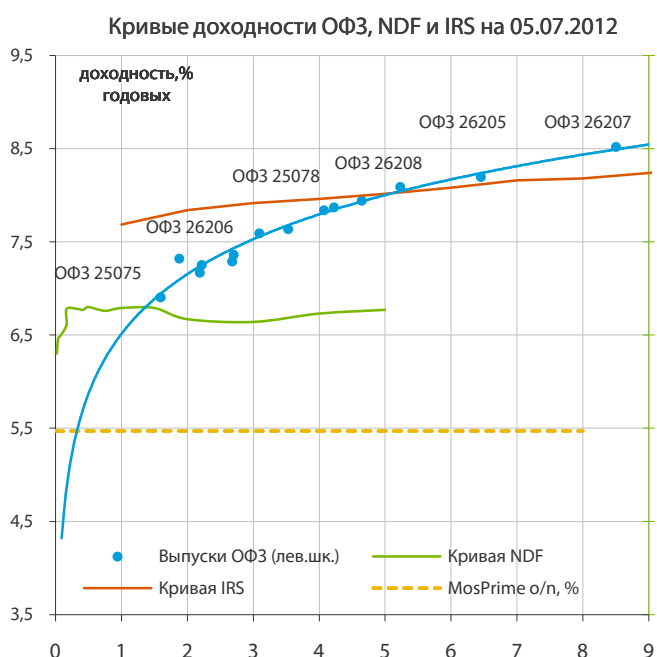
Оборот торгов вчера остался на высоком уровне — 24 млрд. руб., при этом котировки ОФЗ изменились разнонаправленно. Консолидация рынка после непрерывного роста с прошлой пятницы, когда появилась обнадеживающая информация о либерализации рынка ОФЗ в сентябре т.г., выглядит вполне закономерно.

В феврале-марте мы наблюдали аналогичный «заход в рынок» нерезидентов под идею либерализации рынка — тогда покупки наблюдались около месяца. На текущий момент ближайшим сильным сопротивлением по-прежнему выступает уровень минимума кривой, который был достигнут весной 2012 г. и летом 2011 г., до которого остается порядка 50 б.п. по доходности.

Глобальной целью выступает уровень Russia-18R + 20-30 б.п. На текущий момент спрэд ОФЗ 26204-Russia-18R составляет 150 б.п.

Безусловно, на текущем рынке многое будет зависеть от внешней конъюнктуры — при отсутствии резко негативных новостей покупки нерезидентов будут продолжены. В противном случае иностранные инвесторы вполне могут развернуть рынок в обратную сторону. На текущий момент спрэды к кривым NDF и IRS вновь сузились, что говорит в пользу необходимости локальной коррекции или консолидации.

В результате рекомендуем продолжить накапливать длинные ОФЗ на снижениях, внимательно отслеживая новости от ключевых «нюс-мейкеров» (ЕС, США, Китай).



КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ОБЛИГАЦИИ РИМОВ

Первая часть дня в корпоративном сегменте рынка прошла достаточно спокойно в ожидании новостей от ЕЦБ, однако во второй половине дня стали появляться продажи среднесрочных бумаг на небольших объемах, что говорит о частичной фиксации прибыли участниками рынка.

На рынках вчера стала развиваться коррекция, которая может продлиться несколько дней — после отскока от майских минимумов инвесторы постепенно начинают частичную фиксацию полученной прибыли.

Кроме того, новостной фон из Европы и Китая не внушает сильного оптимизма инвесторам для продолжения покупок.

Вместе с тем в среднесрочной перспективе ослабление монетарной политики ведущими мировыми ЦБ (в частности, ЕЦБ и ЦБ Китая) должно позитивно повлиять на аппетит к риску на рынках. Российских инвесторов также обнадеживает факт притока капитала по итогам прошлого месяца.

В результате мы рекомендуем продолжить накапливать наиболее недооцененные выпуски на рынке, среди которых мы выделяем Сибметинвест, 01, 02; Евраз-ХолдингФ, 02, 04; РусалБратск, 07; Вымпелком, 01, 02, 04; НПК, БО-01, 02; ОТП Банк, 02; КЕБ, БО-02; Русский Стандарт, БО-06; МКБ, БО-05 и Татфондбанк, БО-05.

Газпромбанк (Ваа3/BB+/-) вчера приступил к сбору заявок инвесторов на приобретение облигаций 6-й серии объемом 10 млрд. руб.

Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 8,75-9% годовых, говорится в материалах банка. Ориентир соответствует доходность к 2-летней оферте в размере 8,94-9,2% годовых.

Книга открыта с 16:00 мск 5 июля по 16:00 мск 6 июля 2012 г. Техническое размещение на ФБ ММВБ запланировано на 12 июля.

Отметим, что по последним сделкам кривая доходности облигаций ГПБ торгуется на рынке с премией к ОФЗ на уровне 175-180 б.п. В частности, близкий по дюрации выпуск ГПБ, БО-03 котируется на уровне 100,15 - 100,5, что соответствует доходности 8,56% / 8,31% и премии к кривой ОФЗ 180/155 б.п.

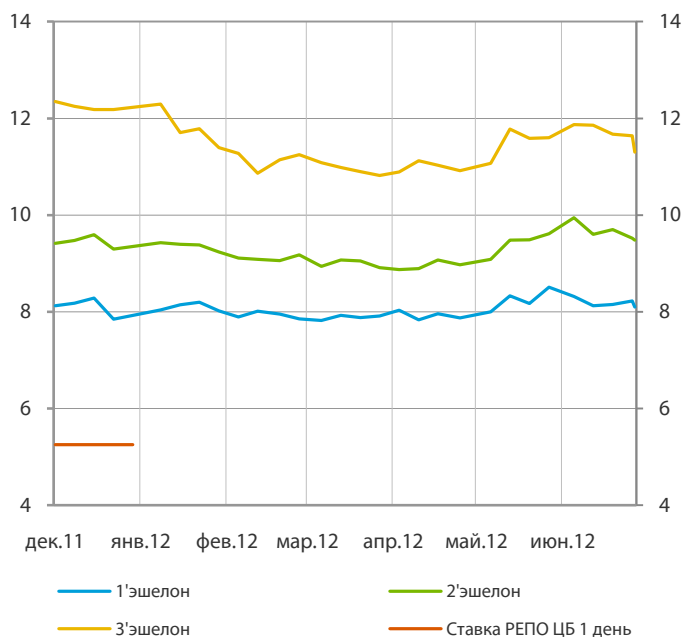
Прайсинг по новому 2-летнему выпуску предлагает 195-220 б.п. премии к кривой госбумаг (15-30 б.п. премии к собственной кривой).

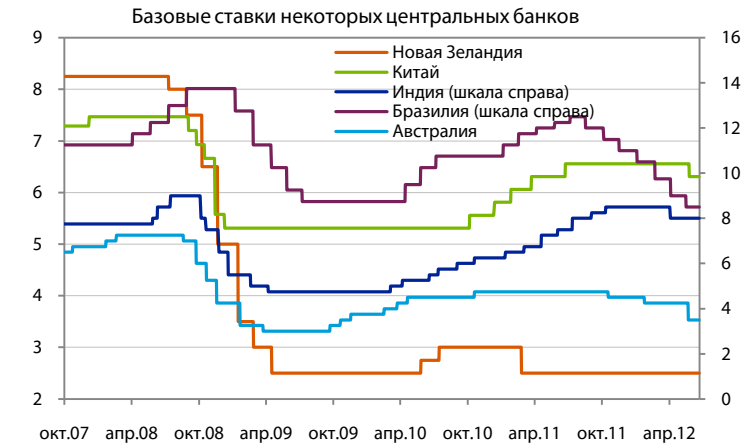
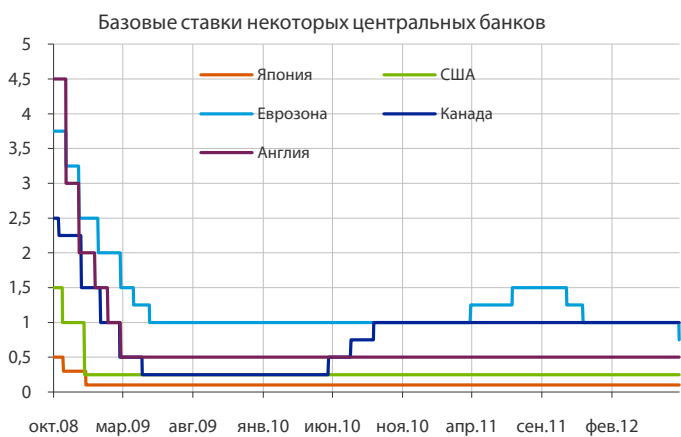
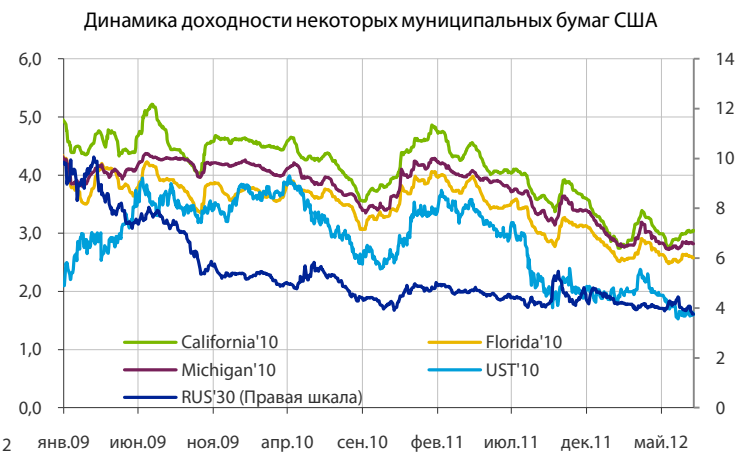
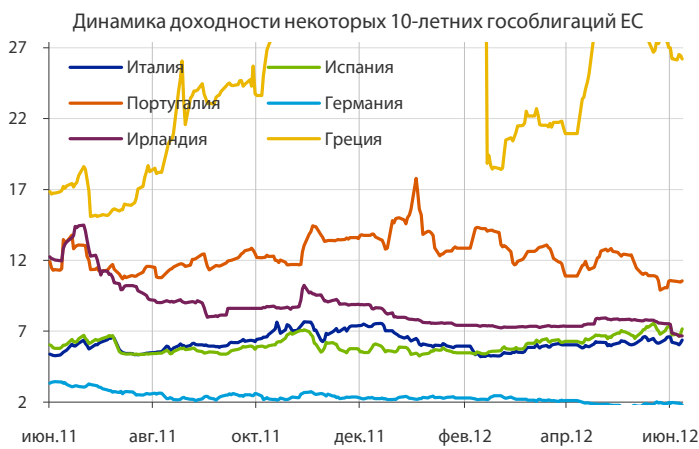
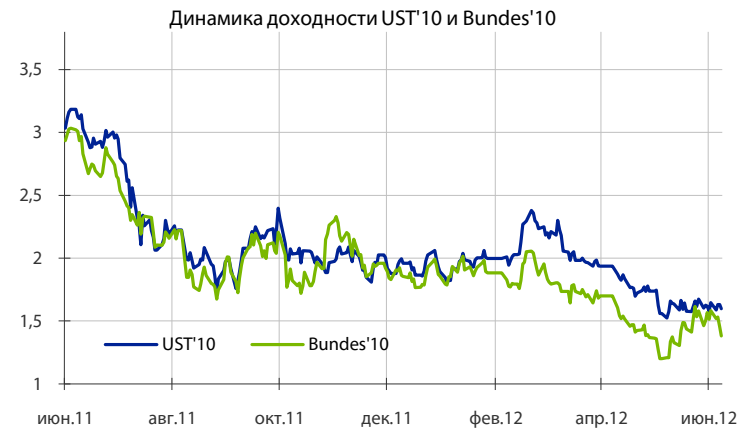
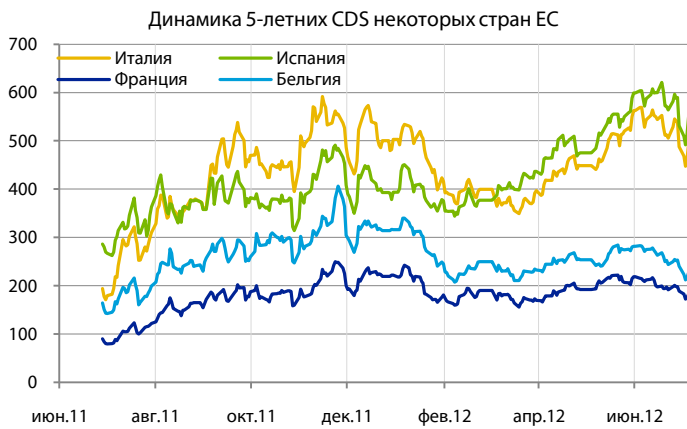
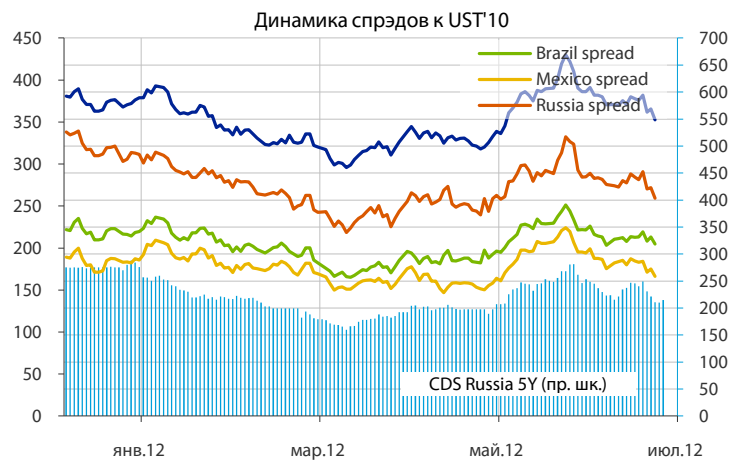
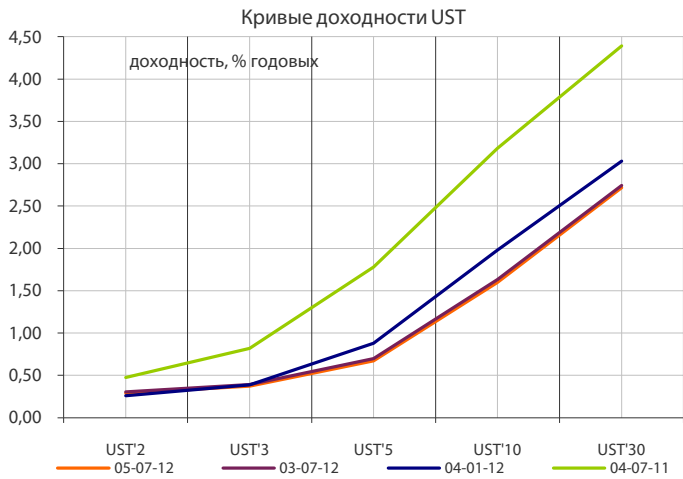
В то же время кривая облигаций другого госбанка I эшелона — РСХБ (Ваа1/-/BBB) — дает 200-210 б.п. премии к кривой ОФЗ, что фактически нивелирует премию по новому выпуску ГПБ к вторичному рынку.

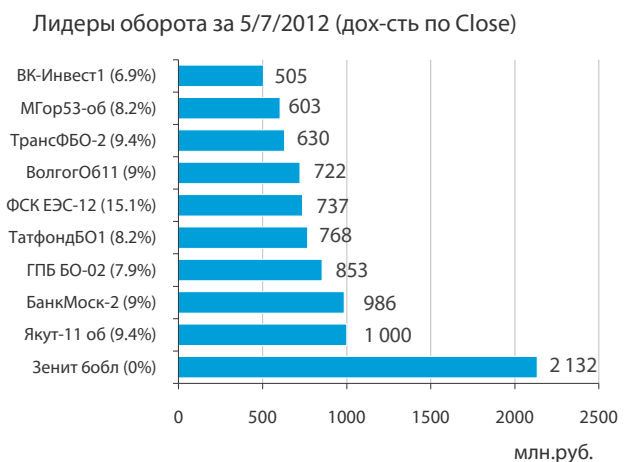
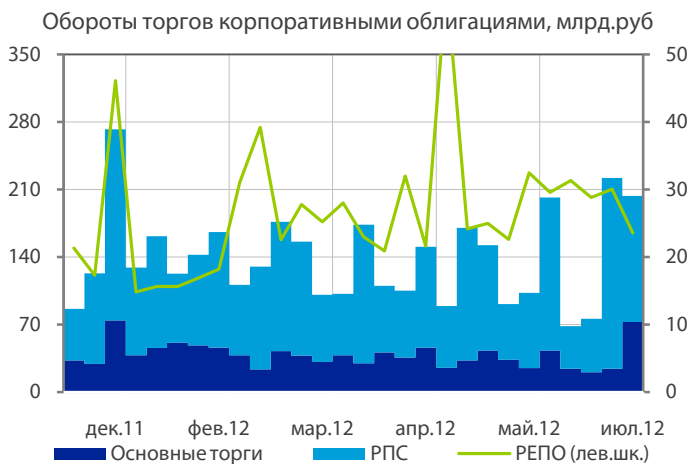
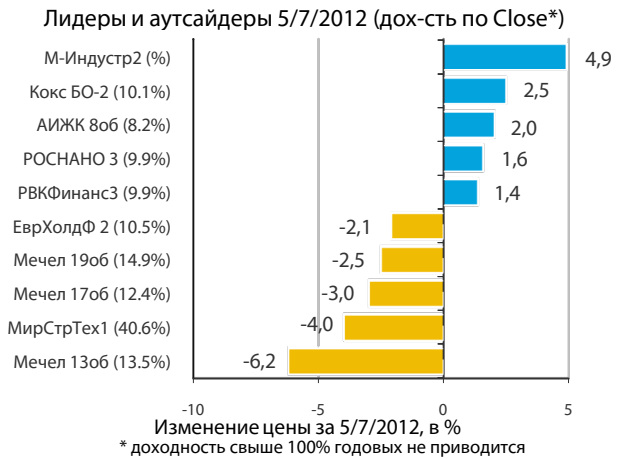
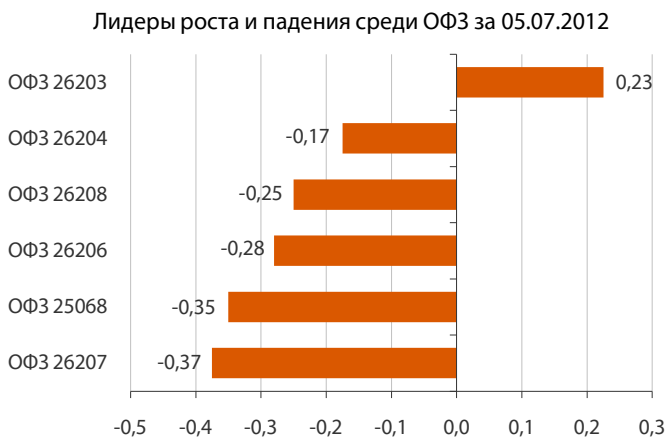
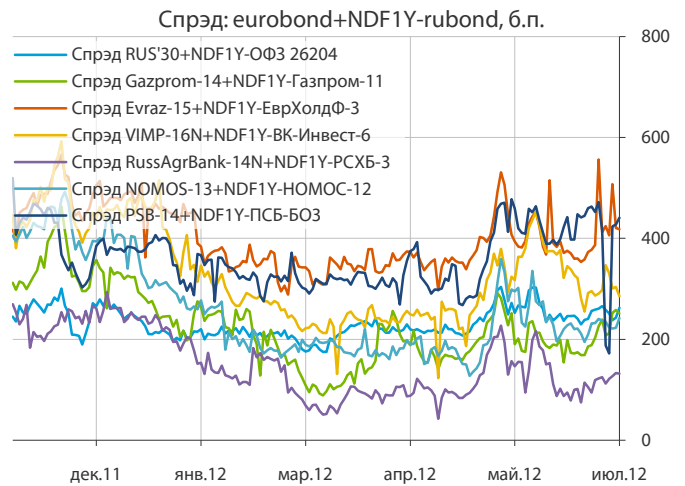
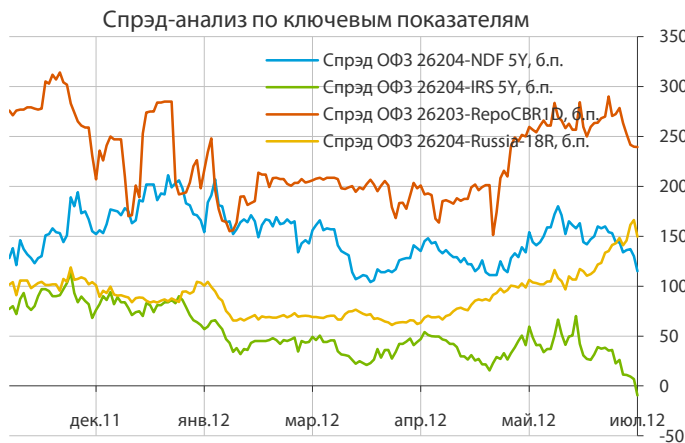
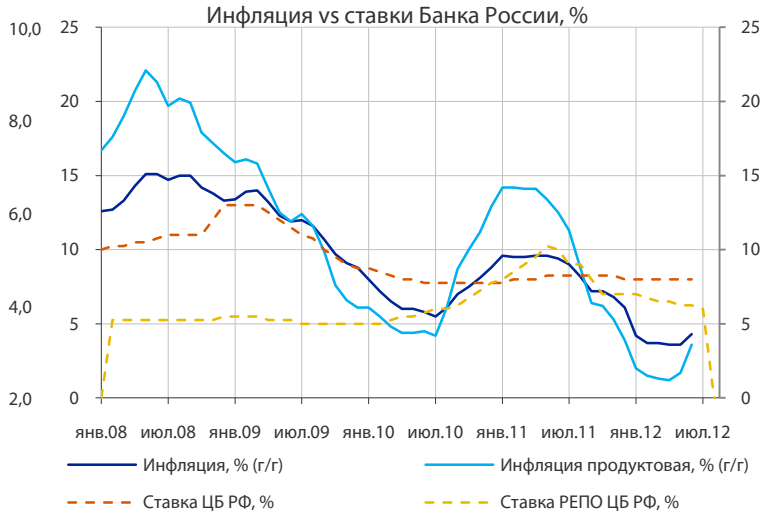
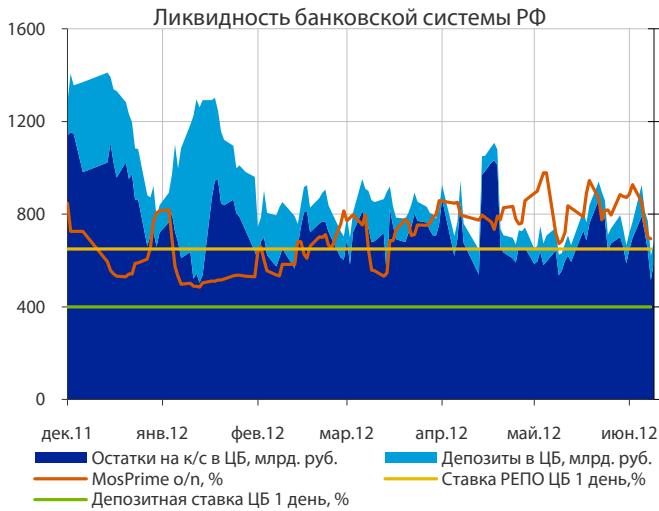
На текущем рынке инвесторы ждут от эмитентов более существенных премий — при текущем прайсинге рост котировок нового выпуска ГПБ на вторичном рынке выглядит неочевидным.

В то же время факт открытия книги заявок на одни сутки говорит в пользу заранее сформированного круга потенциальных инвесторов (или одного инвестора), в результате чего, скорее всего, выпуск будет размещен без особых проблем.

Доходность корпоративных облигаций, % годовых







ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

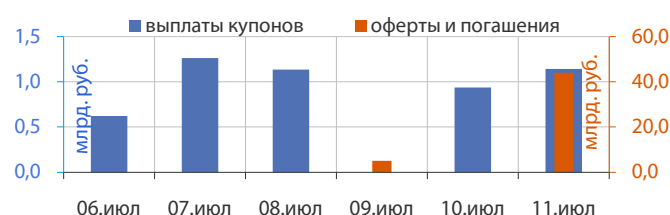
05 июля 2012 г.	263,84	млн. руб.
ê Зерновая компания Настюша, 02	179,50	млн. руб.
ê КБ МИА (ОАО), 04	36,64	млн. руб.
ê Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-04	47,70	млн. руб.
06 июля 2012 г.	622,71	млн. руб.
ê АТЭК, 01	155,83	млн. руб.
ê СУЭК-Финанс, 01	466,20	млн. руб.
ê Фармпрепарат, 01	0,69	млн. руб.
07 июля 2012 г.	1 263,32	млн. руб.
ê НОВИКОМБАНК, БО-01	127,14	млн. руб.
08 июля 2012 г.	1 136,18	млн. руб.
ê АКБ РОСБАНК, БО-02	199,45	млн. руб.
10 июля 2012 г.	936,73	млн. руб.
ê ВТБ-Лизинг Финанс, 02	86,60	млн. руб.
ê ВымпелКом-Инвест, 03	369,00	млн. руб.
ê РМК Парк Плаза, 01	12,47	млн. руб.
ê Россельхозбанк, 14	383,90	млн. руб.
ê СКБ-банк, БО-06	84,76	млн. руб.
11 июля 2012 г.	1 142,63	млн. руб.
ê ВТБ, 06	269,25	млн. руб.
ê ЕБРР, 05	82,90	млн. руб.
ê Интерград, 01	40,84	млн. руб.
ê М-ИНДУСТРИЯ, 2	80,40	млн. руб.
ê Россия, 26199	669,24	млн. руб.
12 июля 2012 г.	692,18	млн. руб.
ê ВЭБ-лизинг, 01	211,90	млн. руб.
ê ММК, БО-06	179,50	млн. руб.
ê Минфин Республики Саха (Якутия), 35001	19,83	млн. руб.
ê ООО Дикая Орхидея, 02	25,43	млн. руб.
ê Россельхозбанк, 12	191,95	млн. руб.
ê ТрансФин-М, 03	63,57	млн. руб.
13 июля 2012 г.	452,51	млн. руб.
ê Новая перевозочная компания, 01	48,42	млн. руб.
ê Новопластуновское, 01	0,49	млн. руб.
ê Россельхозбанк, 13	191,95	млн. руб.
ê Стройтрансгаз, 2	211,65	млн. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

05 июля 2012 г.	3,00	млрд. руб.
ê Банк Зенит, 06	Оферта	3,00 млрд. руб.
09 июля 2012 г.	5,00	млрд. руб.
ê НОМОС-БАНК, 11	Оферта	5,00 млрд. руб.
11 июля 2012 г.	44,00	млрд. руб.
ê Россия, 26199	Погашение	44,00 млрд. руб.
13 июля 2012 г.	20,00	млрд. руб.
ê Стройтрансгаз, 2	Погашение	5,00 млрд. руб.
ê ВТБ, 06	Оферта	15,00 млрд. руб.
15 июля 2012 г.	2,50	млрд. руб.
ê Удмуртская республика, 25002	Погашение	2,50 млрд. руб.
17 июля 2012 г.	19,30	млрд. руб.
ê Авиакомпания Сибирь, 01	Погашение	2,30 млрд. руб.
ê ЛР-Инвест, 01	Погашение	0,50 млрд. руб.
ê Ростелеком, 12	Погашение	1,50 млрд. руб.
ê АИЖК, 22	Оферта	15,00 млрд. руб.
19 июля 2012 г.	8,40	млрд. руб.
ê МДМ Банк, 07	Погашение	5,00 млрд. руб.
ê Пеноплэкс Финанс, 02	Погашение	2,50 млрд. руб.
ê Интерград, 01	Оферта	0,90 млрд. руб.
23 июля 2012 г.	12,00	млрд. руб.
ê Газпром нефть, 03	Оферта	8,00 млрд. руб.
ê Росгосстрах, 01	Оферта	4,00 млрд. руб.
24 июля 2012 г.	2,00	млрд. руб.
ê МКБ, 07	Оферта	2,00 млрд. руб.
26 июля 2012 г.	15,00	млрд. руб.
ê МТС, 05	Оферта	15,00 млрд. руб.
30 июля 2012 г.	8,00	млрд. руб.
ê Мечел, 04	Оферта	5,00 млрд. руб.
ê ТД Копейка (ОАО), БО-01	Оферта	3,00 млрд. руб.
31 июля 2012 г.	1,00	млрд. руб.
ê ИА Республики Татарстан, 01	Оферта	1,00 млрд. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИЙ

11 июля 2012 г.	1,50	млрд. руб.
ê СКБ-банк, БО-03 (вторичное)	1,50	млрд. руб.
12 июля 2012 г.	11,50	млрд. руб.
ê Меткомбанк, БО-05	1,50	млрд. руб.
ê Газпромбанк, 06	10,00	млрд. руб.
июль 2012 г.	1,50	млрд. руб.
ê ТКС Банк, БО-05	1,50	млрд. руб.



02 июля 2012 г.

- è 11:43 Италия: Индекс деловой активности в промышленности
- è 11:48 Франция: Индекс деловой активности в промышленности
- è 11:53 Германия: Индекс деловой активности в промышленности
- è 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности в промышленности
- è 12:00 Италия: Уровень безработицы
- è 12:28 Великобритания: Индекс деловой активности в промышленности Прогноз: 46.7
- è 13:00 Еврозона: Уровень безработицы Прогноз: 11.1%
- è 16:58 США: Markit PMI
- è 18:00 США: Расходы на строительство Прогноз: 0.2% м/м
- è 18:00 США: Индекс деловой активности ISM в промышленности Прогноз: 52

03 июля 2012 г.

- è 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в строительстве Прогноз: 53.1
- è 12:30 Великобритания: Потребительское и ипотечное кредитование
- è 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей Прогноз: -0.3% м/м
- è 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- è 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- è 17:45 США: Нью-йоркский индекс менеджеров по снабжению
- è 18:00 США: Заказы в обрабатывающей промышленности Прогноз: 0.2% м/м

04 июля 2012 г.

- è 11:43 Италия: Индекс деловой активности в сфере услуг
- è 11:48 Франция: Индекс деловой активности в сфере услуг
- è 11:53 Германия: Индекс деловой активности в сфере услуг
- è 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности в сфере услуг Прогноз: 46.8
- è 12:28 Великобритания: Индекс деловой активности в сфере услуг Прогноз: 53.1
- è 13:00 Еврозона: Розничные продажи Прогноз: 0.3% м/м
- è США: Национальный праздник. Рынки закрыты.

05 июля 2012 г.

- è 14:00 Германия: Заказы в промышленности
- è 15:00 Великобритания: Решение по ставке Банка Англии Прогноз: 0.5%
- è 15:45 Еврозона: Решение по ставке ЕЦБ Прогноз: 0.75%
- è 16:30 Еврозона: Пресс-конференция ЕЦБ
- è 16:15 США: Изменение числа занятых от ADP
- è 16:30 США: Число заявок на пособие по безработице
- è 18:00 США: Индекс деловой активности ISM для непромышленной сферы Прогноз: 53.1

06 июля 2012 г.

- è 12:30 Великобритания: Индекс цен производителей Прогноз: -0.2% м/м
- è 14:00 Германия: Промышленное производство Прогноз: 0.1% м/м
- è 16:30 США: Уровень безработицы
- è 16:30 США: Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе

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

ОАО «Промсвязьбанк»

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

Руководство

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

Аналитическое управление

Грицкевич Дмитрий Александрович gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14
Монастыршин Дмитрий Владимирович monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-10
Семеновых Денис Дмитриевич semenovkhdd@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-01
Шагов Олег Борисович shagov@psbank.ru	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-34
Захаров Антон Александрович zakharov@psbank.ru	Валютные и товарные рынки	+7 (495) 777-10-20 доб. 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. 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
 Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20 (доб. 77-47-33), e-mail: ib@psbank.ru