

Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «телекомы, транспорт и СМИ»

Кредитный риск уровня «BBB»*:

- РЖД (BBB/Ваа1/BBB): кривая доходности РЖД торгуется с премией к G-кривой ОФЗ на уровне 60-80 б.п., аналогично с Газпромом и ЛУКОЙЛом, в результате чего бумаги РЖД не имеют явного потенциала роста. Интересно выглядят лишь короткие выпуски РЖД относительно базовой кривой госбумаг: РЖД, 16 (YTM 5,56%), РЖД, 08 (YTM 5,56%) и РЖД, 12 (YTM 5,87%), торгующиеся с премиями к ОФЗ в размере 142 б.п., 126 б.п. и 105 б.п. соответственно.

Кредитный риск уровня «BB»:

- МРК Связьинвеста: в конце сентября Совет директоров УрСИ принял решение о досрочном погашении выпуска БО-1 объемом 1 млрд. руб. в дату выплаты очередного купона – 4 ноября 2010 г. по номиналу, что соответственно обрушило котировки бумаги до уровня номинала. На наш взгляд, реальная угроза досрочного погашения (в соответствии с такой возможностью в эмиссионных документах), которая может оказать весьма болезненна для инвесторов, также имеет место по выпуску ЮТК, БО-4 (YTM 8,52% при дюрации 1,8 лет) – рынок пока не полностью отражает данный риск в котировках бумаги.
- Новая перевозочная компания, 01 (-/B1/-) (YTM 8,77%, дюрация 2,26 года): по итогам I п/г 2010 г. Группа Globaltrans (материнская компания НПК) показала сильные результаты – при рентабельности EBITDA 44% и показателе долг/EBITDA – 1,3х. Хотя у эмитента нет в капитале якорного акционера в виде РЖД (в сравнении с Трансконтейнером), а бумаги не входят в ломбардный список, мы ожидаем сужение спреда между выпусками с текущих 138 б.п. до 100-110 б.п.

Кредитный риск уровня «B»:

- ПрофМедиа, 1 (B+/-/-) (YTM 11,55%, дюрация 2,43 года): выпуск торгуется с премией около 200 б.п. к эмитентам реального сектора с рейтингов B+ и 120 б.п. – к банковским облигациям, что выглядит неоправданно широко. При включении бумаги в ломбардный список стоит ожидать сужение данных спредов.

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

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	11 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.39	3.12	2.39	3.99	2.39
Rus'30, %	4.11	5.20	4.11	5.88	4.11
ОФЗ'46018,%	7.36	7.48	7.23	9.65	6.97
Libor \$ 3M,%	0.29	0.53	0.29	0.54	0.25
Euribor 3M,%	0.98	0.98	0.83	0.98	0.63
MosPrime 3M,%	3.74	3.89	3.73	9.00	3.73
EUR/USD	1.388	1.394	1.259	1.513	1.192
USD/RUR	29.91	31.16	29.69	31.80	28.69

Облигации казначейства США

Торги госбумагами США вчера не проводились в связи с празднованием Дня Колумба, сегодня наблюдается продолжение плавного роста котировок treasuries на ожиданиях решительных действий ФРС по выкупу казначейских облигаций с рынка после пятничных негативных данных с рынка труда. Вместе с тем, не все представители ФРС единогласно поддерживают новый этап количественного смягчения, что негативно отражается на рынках. Сегодня доходность UST'10 снижается на 2 б.п. – до 2,37%, UST'30 – на 1 б.п. – до 3,74% годовых. [См. стр. 2](#)

Суверенные облигации РФ и ЕМ

Вчера торги на рынке суверенных долгов проходили в рамках бокового диапазона при отсутствии американских инвесторов и важной макростатистики. Сегодня на фоне снижения рынков в Азии и цен на энергоносители не исключаем возникновения желания у инвесторов частично зафиксировать прибыль. [См. стр. 2](#)

Корпоративные рублевые облигации

После недели плавного роста на рынке корпоративных облигаций и РиМОВ сегодня появился повод для легкой коррекции на внешнем негативе при снижении курса рубля. Вместе с тем, несмотря на появлении «оферов» рынок остается сильным, в результате чего мы ожидаем консолидацию рынка на текущих уровнях. [См. стр. 3](#)

Комментарии

ТМК

[См. стр. 4](#)

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков	494.2	437.3	56.9
Депозиты банков в ЦБ	704.5	748.0	-43.5
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	220.9	245.4	-24.5
	(12.10.2010)	(11.10.2010)	

Индикатор	11 окт	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.35	0.67	0.35	1.17	0.35
UST'5 Ytm, %	1.11	1.90	1.11	2.74	1.11
UST'10 Ytm, %	2.39	3.12	2.39	3.99	2.39
UST'30 Ytm, %	3.75	4.11	3.51	4.84	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.11	5.20	4.11	5.88	4.11
спрэд к UST'10	171.1	215.0	162.1	268.1	95.8

Облигации казначейства США

Торги госбумагами США вчера не проводились в связи с празднованием Дня Колумба, сегодня наблюдается продолжение плавного роста котировок treasuries на ожиданиях решительных действий ФРС по выкупу казначейских облигаций с рынка после пятничных негативных данных с рынка труда. Вместе с тем, не все представители ФРС единогласно поддерживают новый этап количественного смягчения, что негативно отражается на рынках. Сегодня доходность UST'10 снижается на 2 б.п. – до 2,37%, UST'30 – на 1 б.п. – до 3,74% годовых.

Напомним, что в пятницу вышли достаточно негативные данные по рынку труда США – хотя безработица в стране в сентябре осталась на уровне 9,6%, как и месяцем ранее, *число рабочих мест в экономике США в прошлом месяце сократилось на 95 тыс.*, в то время как рынок ожидал снижение всего на 5 тыс. Сохраняющееся тяжелое положение на рынке труда лишь повысило ожидания инвесторов в принятии нового обширного пакета мер по количественному смягчению на ближайшем заседании ФРС в начале ноября.

Вместе с тем, далеко не все представители ФРС поддерживают данную политику. Так, глава ФРБ Канзаса Т.Хоениг заявлял, что *покупка гособлигаций не окажет поддержки экономике США*, а Заместитель председателя ФРС Дж.Йеллен отмечала, что стимулирующая денежно-кредитная политика *может приводить к образованию пузырей* и стимулировать рискованное поведение участников рынка.

Однако, судя по ранее сделанным заявлениям Б.Бернанке, глава ФРС является сторонником политики QE, в результате чего, мы *не исключаем компромисса при принятии окончательного решения* – объем программы может оказаться заметно меньше ожиданий рынка (около \$0,5-\$1 трлн.) либо будет существенно растянут по времени, что может разочаровать инвесторов.

Еще одним важным фактором будет состояние реальной экономики – сейчас начался сезон корпоративной отчетности, который *покажет, как чувствует себя бизнес*. Пока Alcoa, первой из компаний, продемонстрировала хорошие результаты. Сегодня отчитываться будет Intel Corp.

В целом, мы ожидаем *сохранения позитивного тренда по treasuries* вплоть до заседания ФРС в ноябре, после чего вероятнее всего последует фиксация прибыли.

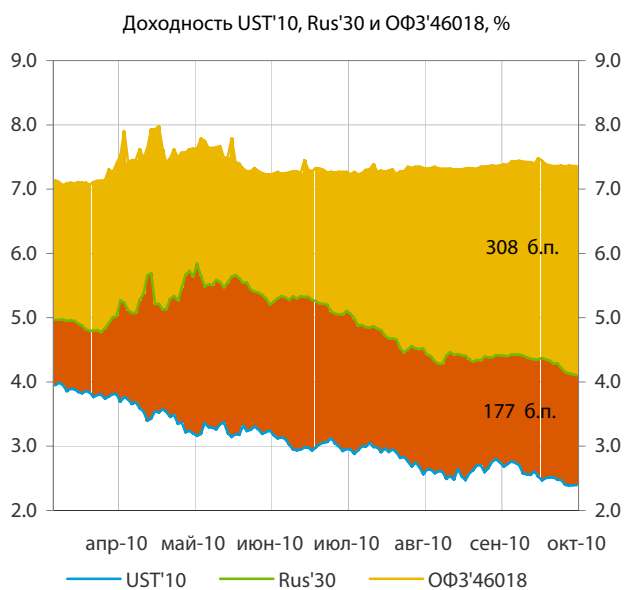
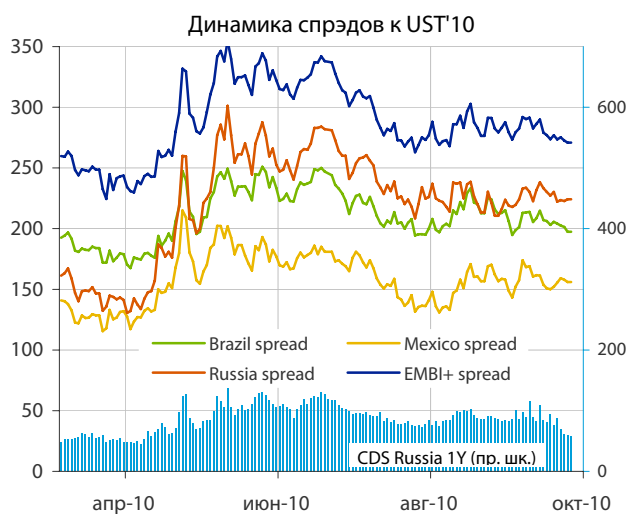
Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Вчера торги на рынке суверенных долгов проходили в рамках бокового диапазона при отсутствии американских инвесторов и важной макростатистики. Сегодня на фоне снижения рынков в Азии и цен на энергоносители не исключаем возникновения желания у инвесторов частично зафиксировать прибыль.

Вчера доходность выпуска Rus'30 осталась на уровне 4,11% годовых, RUS'20 – 4,27%, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) сузился на 1 б.п. – до 177 б.п. В целом, торги проходили достаточно вяло – рынок по RUS'30 вчера открылся при достаточно широком спреде котировок - 120.875 - 121.375, сузившись затем до 120.94 - 121.25.

После вчерашних комментариев представителей ФРС (см. выше) доллар смог заметно укрепиться, что *негативно повлияло на сырьевые рынки*.

На этом фоне сегодня на рынке *может быть предпринята попытка частично зафиксировать полученную прибыль*. Вместе с тем, суверенная кривая России сохраняет свое отставание от бумаг Мексики и Бразилии в пределах 50 б.п., в связи с чем, бумаги остаются недооцененными.

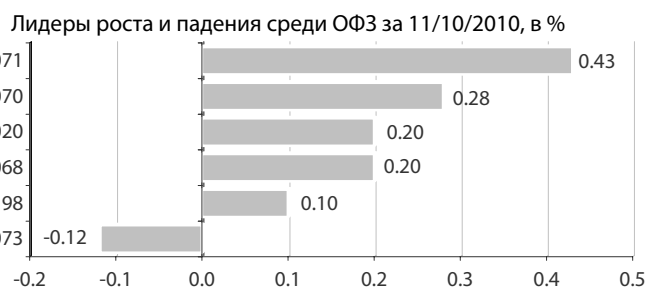
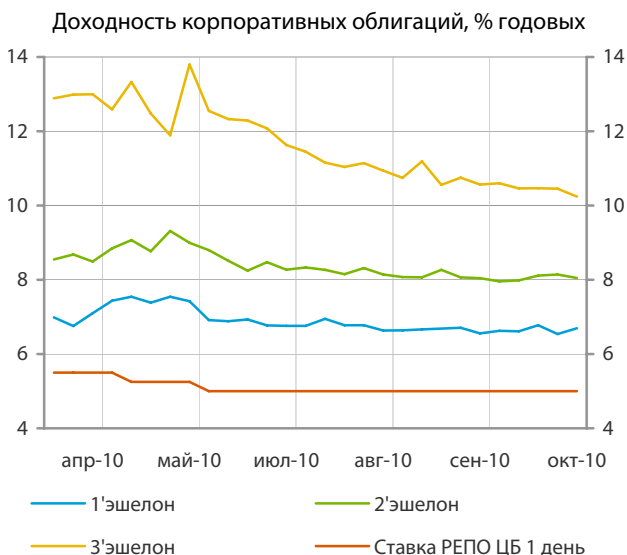
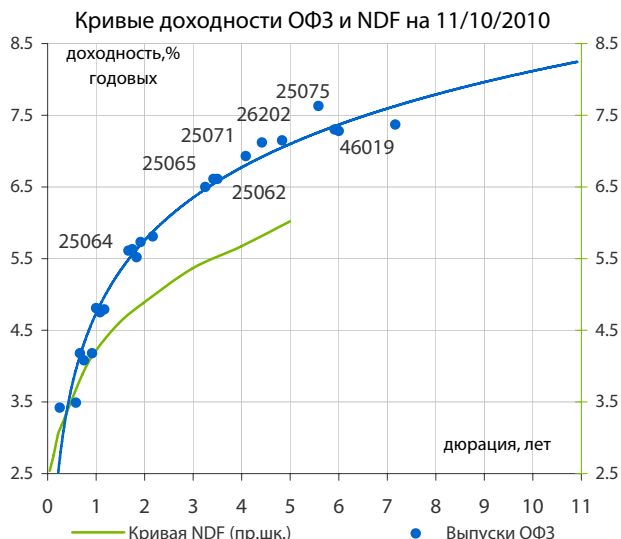


Облигации федерального займа

Вчера на рынке ОФЗ наблюдалось преимущественно плавное повышение котировок. Вместе с тем, национальная валюта сегодня продолжает демонстрировать тенденцию к ослаблению из-за внешних негативных факторов. Напомним, завтра Минфин предложит рынку выпуски ОФЗ 25072 и ОФЗ 25075 общим объемом 30 млрд. руб.

Несмотря на вновь начавшееся плавное ослабление рубля после достижения локального минимума по корзине в четверг, ставки NDF остаются весьма комфортными для рынка - стоимость годового контракта по беспоставочному свопу остается ниже 4,2% годовых.

На этом фоне, если негативные тенденции на внешних рынках не усилятся, завтра мы ожидаем хорошего спроса на размещаемые выпуски ОФЗ. Вместе с тем, вероятно, весь запланированный объем Минфину разместить не удастся.



Корпоративные облигации и РиМОВ

После недели плавного роста на рынке корпоративных облигаций и РиМОВ сегодня появился повод для легкой коррекции на внешнем негативе при снижении курса рубля. Вместе с тем, несмотря на появления «оферов» рынок остается сильным, в результате чего мы ожидаем консолидацию рынка на текущих уровнях.

Объем **банковской ликвидности** сохраняется на комфортном уровне – чуть меньше 1,2 трлн. руб. Ставки на МБК также остаются низкими – индикативный уровень **MosPrime Rate o/n** находится в диапазоне 2,6%-2,7% годовых. **Ослабление рубля** из-за коррекции на внешних рынках пока по-прежнему не оказывает существенного влияния на российский долговой рынок.

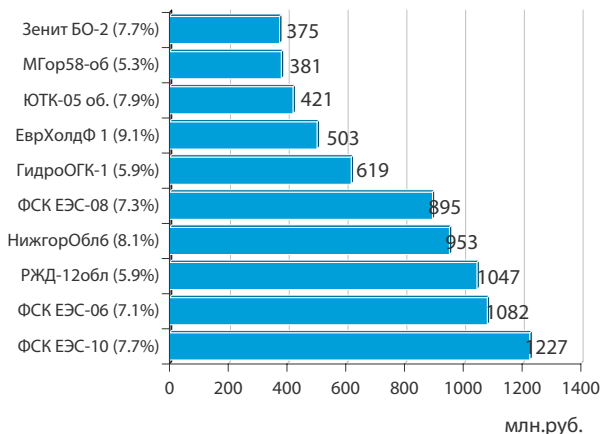
Мы ожидаем, что рынок будет консолидироваться на достигнутых уровнях. При этом рост аппетита к риску продолжит расти на фоне крайне низких доходностей по бумагам I эшелона - инвесторы продолжают искать инвестиционные идеи во II и III эшелонах.

Для более консервативно настроенных институциональных инвесторов остается лишь **участие в первичных аукционах, а также активное присутствие на рынке РЕПО**. Так, наблюдается рост объема сделок РЕПО со 90-100 млрд. руб. до 120-130 млрд. руб. в день. Это позволяет несколько повысить доходность портфелей инвесторов, однако также снижает их кредитное качество из-за выстраивания «пирамид».

На первичном рынке среди ближайших размещений интересно выглядят новые выпуски Вимм-Билль-Данна ПП, Вымпелкома, ВЭБа и ТМК. Вместе с тем, наполнение книги по ТГК-5 может столкнуться с трудностями в связи с переизбытком других бумаг ТГК КЭС-Холдинга на рынке.

(комментарий к первичному размещению ТМК см. ниже)

Лидеры оборота за 11/10/2010 (дох-сть по Close)



Дмитрий Монастыршин
 Аналитик
 Monastyrshin@psbank.ru

ТМК

ТМК открыло 11 октября книгу заявок на покупку облигации серии БО-01 в объеме 5 млрд. руб. Закрытие книги заявок назначено на 22 октября, размещение займа планируется 26 октября. Срок обращения выпуска – 3 года. Ориентир по ставке полугодового купона составляет 9,4 – 9,8 % годовых.

Предлагаемый прайсинг по облигациям ТМК серии БО-1 смотрится интересно. Доходность на уровне 9,62 -10,04% при оферте через 3 года предполагает премию 80-100 б.п. к доходности металлургических и добывающих компаний с сопоставимым кредитным рейтингом (Мечел «В1», Евраз «В/В1/В+», СУЭК «В1»).

Премия по новому выпуску биржевых облигаций ТМК выглядит достаточной компенсацией за риск ТМК, имеющей меньшие масштабы бизнеса, меньшую рентабельность и высокую долговую нагрузку по сравнению с вертикально интегрированными металлургами.

Благодаря восстановлению спроса на бесшовные и сварные трубы на ключевых рынках ТМК демонстрирует заметное улучшение финансовых показателей в 2010 г. Мы ожидаем сохранения тенденции по усилению кредитного профиля ТМК в среднесрочной перспективе.

По данным компании, российские мощности (обеспечивающие порядка 60% продаж ТМК) обеспечены заказами до второй половины 2011 г., так как Газпром и Транснефть продолжают реализовывать проекты строительства газопроводов Бованенко-Ухта, Сахалин-Хабаровск-Владивосток и Починки-Грязовец, а также нефтепроводов БТС-2, ВСТО-2 и Пурпе-Самотлор. На фоне восстановления цен на углеводородное сырье, активного освоения месторождений сланцевого газа и ограничений на импорт спрос на продукцию североамериканского подразделения ТМК IPSCO также находится на высоком уровне.

По МСФО-отчетности за 1 полугодие 2010 г. выручка Компании выросла на 73,6% по сравнению к аналогичному периоду прошлого года и составила \$ 2 566 млн., ЕБИТДА выросла со \$ 146 млн. до \$ 415 млн. Компания сократила финансовый долг на 2,9% по сравнению с началом года и оптимизировала структуру заимствований. Доля краткосрочного долга снизилась с 41% на начало 2010 г. до 23% на 1.07.2010 г.

Основные параметры выпуска облигаций

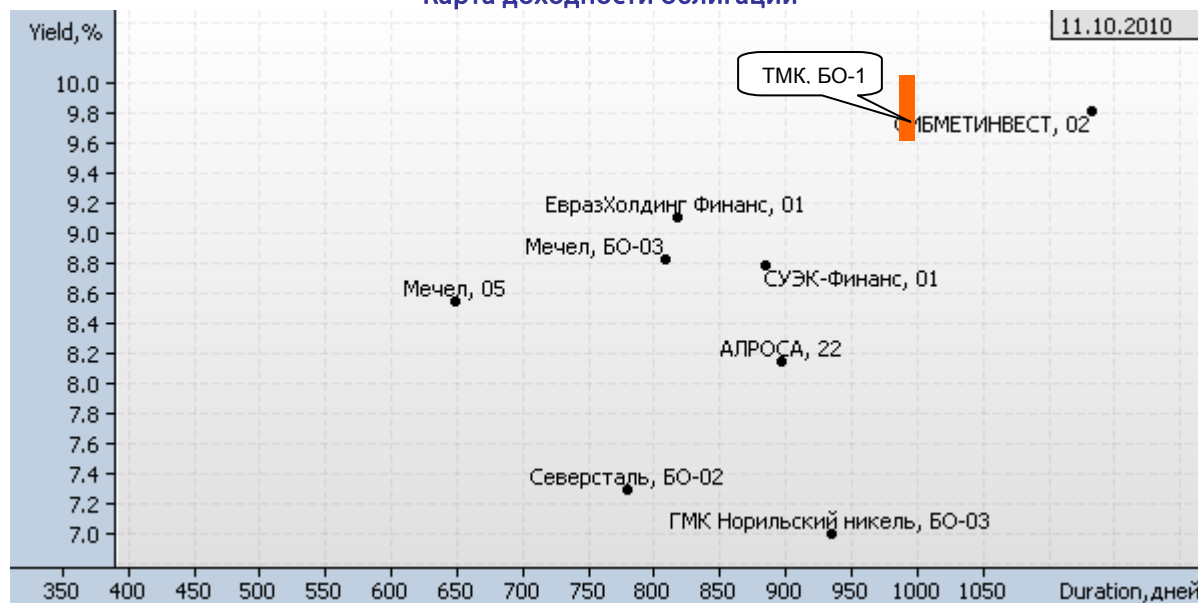
Эмитент	ОАО "ТМК"
Рейтинг	B (S/P) / B1 (Moody`s)
Серия	БО-01
Объемы выпуска	5 млрд рублей
Срок обращения	3 года
Индикативный купон (доходность)	9,4 – 9,8 % (9,62 – 10,04%)
Предварительная дата размещения	26.10.2010

Ключевые финансовые показатели за 6 месяцев 2010 г. по МСФО, млн долл.

	ТМК	Мечел	СУЭК
Выручка	2 566	4 331	2 779
ЕБИТДА	415	781	344
Ч.Прибыль	67	121	4.7
Активы	6 432	13 903	6 744
Капитал	1 529	4 344	1 747
Чистый долг	3 558	6 408	2 574
ЧФД/ЕБИТДА	4.3	4.1	3.7
Маржа ЕБИТДА	16%	18%	12%
Капитал/Активы	24%	31%	26%
ЧФД/Выручка	69%	74%	46%

Источник: данные компании, расчеты Промсвязьбанка

Карта доходности облигаций



Выплаты купонов

Дата	Сумма	Единица измерения
вторник 12 октября 2010 г.	6 184.62	млн. руб.
□ Банк Санкт-Петербург, БО-1	201.95	млн. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 2	134.20	млн. руб.
□ Газпром нефть, БО-5	356.50	млн. руб.
□ Газпром нефть, БО-6	356.50	млн. руб.
□ РЖД, 14	827.25	млн. руб.
□ Система-Галс, 1	127.14	млн. руб.
□ Транснефть, 2	4 101.30	млн. руб.
□ Финансовая компания НЧ, 1	79.78	млн. руб.
среда 13 октября 2010 г.	1 358.32	млн. руб.
□ ВТБ, 6	269.25	млн. руб.
□ ЕБРР, 5	46.60	млн. руб.
□ Московский Кредитный банк, 8	145.11	млн. руб.
□ Россия, 26199	669.24	млн. руб.
□ ХКФ Банк, 4	104.70	млн. руб.
□ Ханты-Мансийск СтройРесурс, 1	123.42	млн. руб.
четверг 14 октября 2010 г.	891.30	млн. руб.
□ АЦБК-Инвест, 3	35.52	млн. руб.
□ ЕДИНАЯ ЕВРОПА, 1	65.82	млн. руб.
□ Карелия, 34010	28.68	млн. руб.
□ МДМ Банк, 8	278.39	млн. руб.
□ МОСМАРТ ФИНАНС, 1	0.10	млн. руб.
□ Минфин Республики Саха (Якутия), 35001	49.55	млн. руб.
□ Моссельпром Финанс, 2	104.72	млн. руб.
□ ООО Дикая Орхидея, 2	79.78	млн. руб.
□ Республика Коми, 24006	36.85	млн. руб.
□ Стройтрансгаз, 3	211.90	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

Дата	Сумма	Единица измерения
вторник 12 октября 2010 г.	1.50	млрд. руб.
□ СБ Банк, 4	1.50	млрд. руб.
среда 13 октября 2010 г.	30.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25072	15.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25075	15.00	млрд. руб.
пятница 15 октября 2010 г.	19.00	млрд. руб.
□ ТГК-5, БО-1	5.00	млрд. руб.
□ Вимм-Билль-Данн ПП, БО-1	3.00	млрд. руб.
□ Вимм-Билль-Данн ПП, БО-2	3.00	млрд. руб.
□ Вимм-Билль-Данн ПП, БО-3	3.00	млрд. руб.
□ Вимм-Билль-Данн ПП, БО-8	5.00	млрд. руб.
вторник 19 октября 2010 г.	22.10	млрд. руб.
□ ВымпелКом-Инвест, 6	10.00	млрд. руб.
□ ВымпелКом-Инвест, 7	10.00	млрд. руб.
□ Республика Коми, 34009	2.10	млрд. руб.
среда 20 октября 2010 г.	25.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 26203	15.50	млрд. руб.
□ ОФЗ 25071	9.50	млрд. руб.
вторник 26 октября 2010 г.	30.00	млрд. руб.
□ Внешэкономбанк, 6	10.00	млрд. руб.
□ Внешэкономбанк, 8	15.00	млрд. руб.
□ ТМК, БО-1	5.00	млрд. руб.
среда 27 октября 2010 г.	30.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25075	30.00	млрд. руб.

Погашения и оферты

Дата	Сумма	Единица измерения
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.
пятница 15 октября 2010 г.	5.27	млрд. руб.
□ АИЖК, 3	Погашение	2.25 млрд. руб.
□ Банк Ренессанс Капитал, 2	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ Новопластуновское, 1	Оферта	0.02 млрд. руб.
суббота 16 октября 2010 г.	0.00	млрд. руб.
□ Межрегиональная ИК, 1	Погашение	0.00 млрд. руб.
понедельник 18 октября 2010 г.	1.50	млрд. руб.
□ АЦБК-Инвест, 3	Оферта	1.50 млрд. руб.
среда 20 октября 2010 г.	3.50	млрд. руб.
□ М-ИНДУСТРИЯ, 2	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ МОСМАРТ ФИНАНС, 1	Оферта	2.00 млрд. руб.
четверг 21 октября 2010 г.	2.00	млрд. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 4	Оферта	2.00 млрд. руб.
пятница 22 октября 2010 г.	36.50	млрд. руб.
□ Россия, 35003(ГСО-ППС)	Погашение	30.00 млрд. руб.
□ ТКС Банк, 1	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ Банк Русский стандарт, 8	Оферта	5.00 млрд. руб.
понедельник 25 октября 2010 г.	0.30	млрд. руб.
□ Тензор-Финанс, БО-1	Оферта	0.30 млрд. руб.
вторник 26 октября 2010 г.	0.02	млрд. руб.
□ Фармпрепарат, 1	Оферта	0.02 млрд. руб.
четверг 28 октября 2010 г.	19.00	млрд. руб.
□ Банк Союз, 3	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ Каспийская Энергия Финанс, 1	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ МБРР, 3	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ Промтрактор-Финанс, 3	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ ЧТПЗ, 3	Оферта	8.00 млрд. руб.



понедельник 11 октября 2010 г.

- Япония: Национальный праздник. Рынки закрыты.
- США: Национальный праздник - День Колумба. Рынки закрыты.
- 12:00 Италия: Промышленное производство за август
- 20:00 Еврозона: Выступление главы ЕЦБ Ж.-К Трише
- 22:45 США: Выступление зам. председателя ФРС Дж.Йеллен

вторник 12 октября 2010 г.

- 09:00 Япония: Индекс доверия домовладельцев за сентябрь Прогноз: 43.9
- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен за сентябрь Прогноз: -0.1% м/м, 1.3% г/г
- 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен за сентябрь Прогноз: 0.0% м/м, 3.1% г/г
- 12:30 Великобритания: Индекс розничных цен за сентябрь Прогноз: 0.1% м/м, 4.4% г/г
- 12:30 Великобритания: Сальдо торгового баланса за август Прогноз: -?8.1B
- 13:00 Великобритания: Отчет по инфляции Банка Англии
- 20:20 Еврозона: Выступление главы ЕЦБ Ж.-К. Трише
- 22:00 США: Публикация протоколов заседания ФРС

среда 13 октября 2010 г.

- 12:30 Великобритания: Изменение количества заявлений на пособия по безработице за сентябрь Прогноз: 2.8 тыс.
- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы за август Прогноз: 7.8%
- 12:30 Великобритания: Недельная заработная плата с учетом премий за август Прогноз: 1.6%
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство за август Прогноз: 0.5% м/м, 7.4% г/г
- 16:30 Канада: Индекс цен на первичном рынке жилья за август Прогноз: -0.1%
- 16:30 США: Индекс цен на импорт за сентябрь Прогноз: -0.2% м/м, 3.7% г/г
- 22:00 США: Ежемесячный Отчет по бюджету за сентябрь Прогноз: -\$52.3 млрд.

четверг 14 октября 2010 г.

- 03:50 Япония: Внутренний индекс оптовых цен за сентябрь Прогноз: 00%
- 14:00 Еврозона: Выступление главы Бундесбанка А. Вебера
- 16:30 США: Индекс производственных цен за сентябрь Прогноз: 0.1% м/м, 3.7% г/г
- 16:30 США: Стержневой индекс производственных цен за сентябрь Прогноз: 0.1% м/м, 1.5% г/г
- 16:30 США: Сальдо торгового баланса за август Прогноз: -\$44.4 млрд.
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 9 октября Прогноз: 450 тыс.
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 8 октября

пятница 15 октября 2010 г.

- 08:30 Япония: Промышленное производство за август Прогноз: -0.3% м/м 14.2% г/г
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен за сентябрь Прогноз: 1.8%
- 13:00 Еврозона: Сальдо торгового баланса за август Прогноз: €1.3 млрд.
- 16:15 США: Выступление главы ФРС Б.Бернанке
- 16:30 США: Розничные продажи за сентябрь Прогноз: 0.4%
- 16:30 США: Розничные продажи за исключением продаж автомобилей за сентябрь Прогноз: 0.4%
- 16:30 США: Индекс потребительских цен за сентябрь Прогноз: 0.2% м/м, 1.2% г/г
- 16:30 США: Стержневой индекс потребительских цен за сентябрь Прогноз: 0.1% м/м, 0.9% г/г
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка за сентябрь Прогноз: 7.1
- 17:55 США: Индекс настроения потребителей от Университета Мичигана за октябрь Прогноз: 69.2
- 18:00 США: Деловые запасы за август Прогноз: 0.5%

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 и товарные рынки	70-47-75

Управление торговли и продаж

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