

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

Кредитный риск уровня «ВВ»*:

Высокая неопределенность на внешних рынках и постепенное «вымывание» свободной рублевой ликвидности из банковской системы РФ не способствует быстрому восстановлению долговых рынков до июльских уровней.

Вместе с тем короткие и среднесрочные ломбардные банковские бумаги II эшелона со спрэдом к кривой ОФЗ от 200 б.п. остаются весьма привлекательными:

- Банк Зенит, БО-06 (Ва3/-/В+) (99,4/7,92%/1,16**): самый длинный выпуск Банка с дюрацией чуть больше года выглядит интересно, предлагая по офферу премию к кривой госбумаг около 200 б.п. Также рекомендуем обратить внимание на более короткие выпуски выпуска Банка – Зенит, БО-2, Зенит, 5 и Зенит, 6, оффера по которым также дают по доходности премию к ОФЗ более 200 б.п.
- Промсвязьбанк, 06 (Ва2/-/ВВ-) (99,99/8,41%/1,65): выпуск предлагает премию к кривой ОФЗ на также уровне 200 б.п., что выглядит интересно, учитывая уровень спрэда в конце июля в диапазоне 160 б.п.
- МДМ Банк, БО-2 (Ва2/В+/ВВ) (98,75/8,9%/2,25): премия самому длинному выпуску на кривой МДМа по офферу предлагает интересный спрэд к ОФЗ на уровне 215 б.п., что для ломбардной бумаги II эшелона выглядит широко. Вместе с тем отмечаем сохранение предложения на рынке облигаций от самого банка.
- Банк Санкт-Петербург, БО-04 (Ва3/-/-) (100,5/8,22%/1,2): короткие облигации банка торгуются с премией более 220 б.п. к кривой госбумаг. На наш взгляд, текущий спрэд выглядит широко, учитывая позитивную отчетность банка за I п/г по МСФО: банк показал рост кредитного портфеля на 7,8% - до 218 млрд. руб. при снижении просрочки до 4,6% и росте RoAE до 29,8%.

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

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

Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Четверг 15 сентября 2011 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	14 сен	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1.99	3.18	1.92	3.74	1.92
Rus'30, %	4.16	4.55	4.02	5.02	3.91
ОФЗ'46018,%	8.01	8.13	7.65	8.13	7.32
Libor \$ 3М,%	0.35	0.35	0.25	0.35	0.25
Euribor 3М,%	1.53	1.62	1.49	1.62	0.88
MosPrime 3М,%	5.14	5.14	4.21	5.14	3.73
EUR/USD	1.376	1.454	1.366	1.483	1.291
USD/RUR	30.47	30.47	27.51	31.48	27.28

Облигации казначейства США

Европейские лидеры продолжают бороться с долговым кризисом, однако пока дело ограничивается словесными интервенциями. На этом фоне, несмотря на поток достаточно неплохой информации, инвесторы не спешат выходить из treasuries - вчера доходность UST'10 осталась на уровне 1,99%, UST'30 – снизилась на 7 б.п. – до 3,27%. Сегодня рынок будет находиться в ожидании результатов размещения Испанских бондов, статистики по США и выступления Б.Бернанке. [См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Рынки еврооблигаций развивающихся стран вчера немного снизились, что объясняется сохраняющейся общей напряженностью на рынках и ростом доходностей европейских бондов с рейтингом из категории «А» и выше. В то же время российские бумаги продолжили консолидироваться на фоне достаточно комфортных цен на нефть. [См. стр. 2](#)

Корпоративные рублевые облигации

Решение ЦБ снизить волатильность на денежном рынке привело к продажам на долговом рынке. Ожидаем, что давление на рынок сохранится на фоне продолжающихся налоговых выплат и продаж нерезидентов в связи с проблемами европейских банков. Оживление на долговом рынке РФ может произойти не ранее конца декабря с приходом бюджетных средств. [См. стр. 3](#)

Комментарий

ТКС Банк

[См. стр. 4](#)

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков	696.2	685.0	11.2
Депозиты банков в ЦБ	152.8	217.0	-64.2
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	99.7	160.9	-61.2
	(15.09.2011)	(14.09.2011)	

Индикатор	14 сен	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.19	0.48	0.17	0.85	0.17
UST'5 Ytm, %	0.89	1.78	0.80	2.40	0.80
UST'10 Ytm, %	1.99	3.18	1.92	3.74	1.92
UST'30 Ytm, %	3.27	4.39	3.25	4.77	3.25
Rus'30 Ytm, %	4.16	4.55	4.02	5.02	3.91
спрэд к UST'10	217.8	228.1	118.1	228.1	103.8

Облигации казначейства США

Европейские лидеры продолжают бороться с долговым кризисом, однако пока дело ограничивается словесными интервенциями. На этом фоне, несмотря на поток достаточно неплохой информации, инвесторы не спешат выходить из treasuries - вчера доходность UST'10 осталась на уровне 1,99%, UST'30 - снизилась на 7 б.п. - до 3,27%. Сегодня рынок будет находиться в ожидании результатов размещения Испанских бондов, статистики по США и выступления Б.Бернанке.

В целом новостной фон вчера был умеренно позитивным. Так, Китай все-таки подтвердил свой интерес к облигациям европейских стран. Отметим, что 22 сентября страны BRICS обсудят меры по поддержке еврозоны, что также дает определенную надежду на участие Китая в стабилизации ситуации на долговом рынке ЕС. Разрядили обстановку на рынках и ожидания покупок ЕЦБ испанских и итальянских бумаг, в то время как парламент Италии вынес вотум доверия правительству, поддержав курс на реформы по снижению дефицита бюджета.

Хорошей новостью стало заявление президента Еврокомиссии Жозе Мануэла Баррозу о готовности представить предложения о выпуске единых еврообондов ЕС, ярким противником выпуска которых является Германия. Большие надежды инвесторы возлагали на переговоры Меркель и Саркози с греческим премьером Г.Папандреу. Германия и Франция подтвердили готовность поддержать Грецию и оставить ее в составе ЕС, однако никаких новых мер поддержки страны так и не прозвучало.

Сегодня важным фактором будут результаты размещения испанских госбумаг с погашением в 2019-2020 гг. - вчера агентство Fitch снизило рейтинги 5 регионов Испании, отметив резкий рост долга и медленное восстановление экономики.

Вчерашние данные по розничным продажам в США оказались ниже ожиданий рынка. Сегодня выйдут данные по инфляции в США, которая может оказать влияние на рынок treasuries, а также данные по промпроизводству. Помимо прочего в центре внимания будет выступление Б.Бернанке - игроки по-прежнему ждут намеков на новые стимулы ФРС.

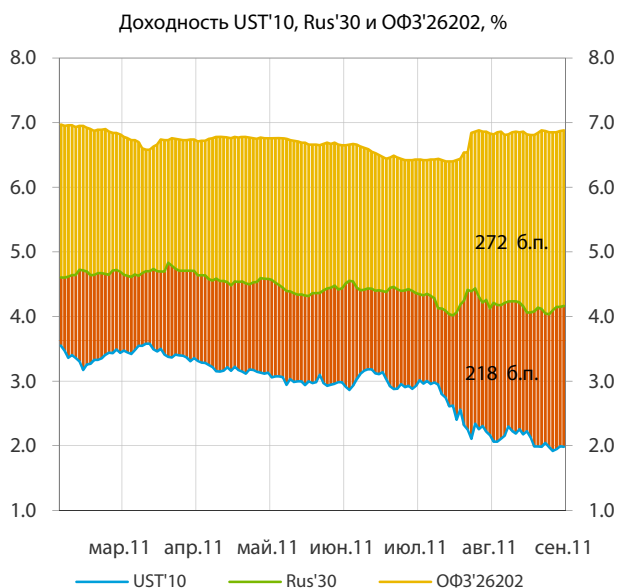
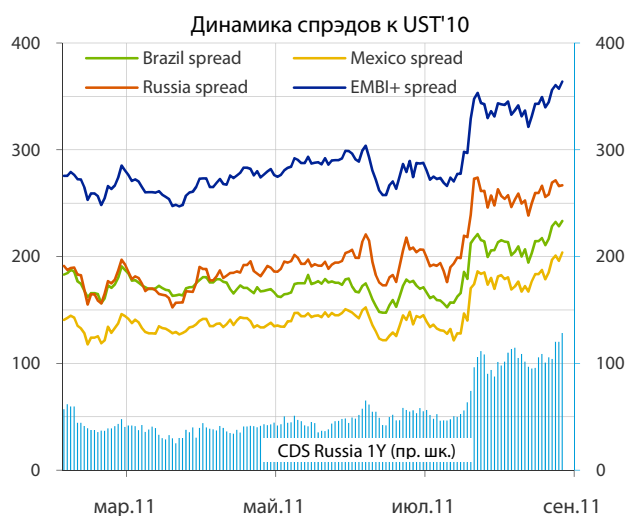
Пока заявления официальных лиц носят преимущественно академический характер, являясь словесными интервенциями - инвесторы пока не спешат выходить из защитных treasuries.

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Рынки еврооблигаций развивающихся стран вчера немного снизились, что объясняется сохраняющейся общей напряженностью на рынках и ростом доходностей европейских бондов с рейтингом из категории «А» и выше. В тоже время российские бумаги продолжили консолидироваться на фоне достаточно комфортных цен на нефть.

Доходность выпуска Rus'30 вчера выросла на 1 б.п. - до 4,16%, RUS'20 - на 2 б.п. - до 4,28% годовых, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) расширился на 2 б.п. - до 218 б.п. Индекс EMBI+ вырос на 7 б.п. - до 364 б.п., вновь обновив максимумы сентября 2009 г.

Отметим, что на фоне европейского долгового кризиса доходности облигаций стран еврозоны продолжают рост, в то время как их рейтинги остаются в категории «АА» (Италия, Испания), а развивающихся стран - только «BBB» (Россия, Бразилия, Мексика). При этом если говорить о 10-летних индикативных бумагах, то премия по бондам Италии и Испании к РФ составляет до 80 б.п., а к выпускам Мексике - до 150 б.п. (при сопоставимых доходностях базовых кривых в долларах и евро). На наш взгляд, данный факт будет ограничивать привлекательность выпусков EM, несмотря на привлекательный спрэд к UST.



Облигации федерального займа

Вчерашние решения ЦБ по ставкам спровоцировало рост кривой госбумаг в среднем на 5-6 б.п. Также негативно на рынке сказалось ослабление рубля и удорожание фондирования в период налоговых выплат. Сегодня уплата налогов продолжится, в результате чего мы не ожидаем кардинального улучшения ситуации на рынке ОФЗ.

Активность в секторе ОФЗ вчера осталась на «хорошем» уровне - дневной оборот снова составил около 15 млрд. руб. Вместе с тем на рынке преимущественно наблюдались продажи при росте кривой ОФЗ на 5-6 б.п.

По итогам аукциона ОФЗ было размещено бумаг по верхней границе ориентира на 4,6 млрд. руб. из предложенных 10 млрд. руб. при спросе 6,45 млрд. руб. В целом, данные результаты размещения трудно назвать очень успешными - около 3 млрд. руб. из размещенного объема приходилось на крупные заявки, что характерно для госбанков. Сделок на вторичном рынке после аукциона зафиксировано не было, что подтверждает тенденцию на снижение ликвидности в длинной 10-летней бумаге.

Негативное движение на рынке вызвало повышение депозитной ставки ЦБ на 25 б.п. - до 3,75%, которая фактически является нижней границей стоимости денег на МБК. Вместе с тем, позитивным сигналом является снижение ставки РЕПО на 25 б.п. - до 5,25%, которая остается верхней границей по MosPrime.

Другим негативным фактором для рынка госбумаг является давление на ликвидность на фоне налоговых выплат, из-за которых ставки на МБК остаются заметно выше 4,0% годовых. Также долговой рынок РФ постепенно начинает ощущать проблемы европейских банков - нерезиденты (в частности из Европы) сокращают свои вложения в рублевые активы для поддержания «материнских» структур, что негативно сказывается на котировках облигаций и курсе бивалюной корзины.

На наш взгляд, данные факторы останутся актуальными в ближайшее время, в результате чего наши рекомендации остаются прежними - это сокращение дюрации портфеля при избегании вложений в длинные бумаги.

Корпоративные облигации и РиМОВ

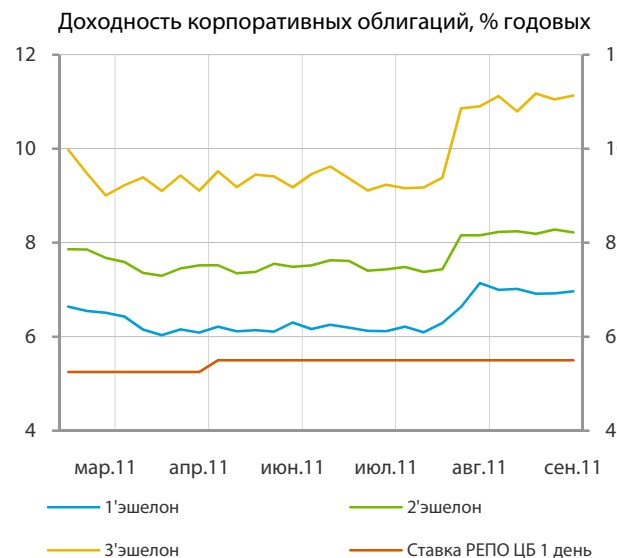
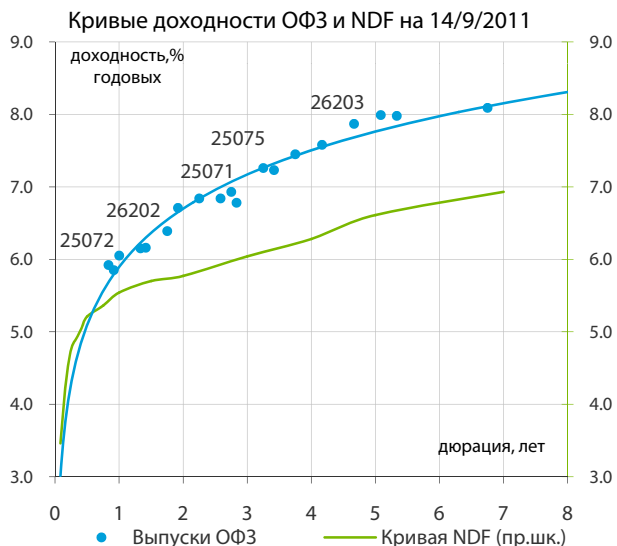
Решение ЦБ снизить волатильность на денежном рынке привело к продажам на долговом рынке. Ожидаем, что давление на рынок сохранится на фоне продолжающихся налоговых выплат и продаж нерезидентов в связи с проблемами европейских банков. Оживление на долговом рынке РФ может произойти не ранее конца декабря с приходом бюджетных средств.

На денежном рынке объем свободной рублевой ликвидности в ЦБ вчера снизился после уплаты налога на прибыль на 53 млрд. руб. - до 849 млрд. руб. Ставка MosPrime Rate o/n продолжила рост до 4,21%. Сегодня пройдет уплата страховых взносов, в результате чего давление на денежный рынок сохранится.

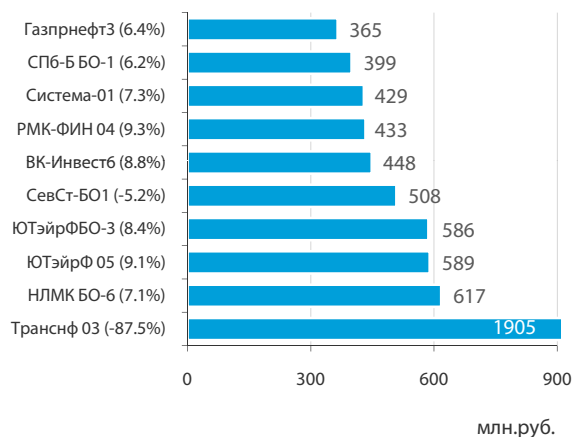
В целом мы приветствуем решение ЦБ сузить спред по ставкам предоставления и абсорбирования ликвидности, даже несмотря на краткосрочный негативный эффект, что позволит снизить в дальнейшем волатильность на денежном рынке.

Вместе с тем, как мы уже отметили выше, на текущий момент в большей степени на рынок влияют факторы дефицита ликвидности на фоне налогового периода, а также продажи со стороны европейских банков-нерезидентов. Отметим, что в случае ухудшения ситуации в Европе последний фактор будет только усиливаться вкупе с ослаблением рубля.

В результате мы не исключаем, что устойчивые покупки на долговой рынок РФ могут вернуться лишь с приходом бюджетных средств в декабре.



Лидеры оборота за 14/9/2011 (дох-сть по Close)



ТКС Банк (B2/-/B) итоги полугодия

Вчера менеджмент ТКС банка провел презентацию отчетности и рассказал о планах на будущее. Банк продемонстрировал впечатляющий рост по итогам полугодия, активы банка выросли на 157% до 22,1 млрд руб.

ТКС банк продолжает агрессивно развиваться в сегменте розничного кредитования, портфель вырос на 76% (+10% в среднем по рынку). Стратегия банка предполагает развитие исключительно ритейлового кредитования (средний объем выданного кредита - 29 тыс. рублей), в данном сегменте банк стал, по собственным оценкам, четвертым игроком на рынке после Русского Стандарта, Сбербанка, ВТБ24.

Банк демонстрирует высокие показатели прибыльности, показатель Net interest margin для банка находится на уровне 50%, для сравнения основные конкуренты в данной модели бизнеса: Банк Русский Стандарт – 18%, ХКФ-Банк – 22%. За полгода выручка выросла на 167,5%, чистая прибыль в 4,5 раза, ROE - 45%.

Сильной стороной банка является высокая управляемость ликвидности портфеля при низком уровне постоянных издержек. Предполагается, что банк всегда может нарастить чистый денежный поток за счет снижения роста одобренных кредитных заявок. Примечательна структура операционных издержек банка, в которой фондирование, маркетинг и LLP занимают 15%, 11% и 9% соответственно. Это потенциально несет в себе достаточно существенный запас прочности в случае неблагоприятного развития ситуации на рынке, банк легко может сократить 11% своих операционных издержек, отказавшись от наращивания портфеля.

Существуют опасения, связанные с качеством кредитного портфеля, NPL может существенно вырасти в случае сокращения темпов роста портфеля. Несмотря на то, что в течение года NPL более 90 дней держится на уровне немногим выше 2%, в абсолютном выражении число просроченных выплат выросло с 250 млн руб до 420 млн руб. Отметим, что LLP в течение 2011 года стабильно превышает потери более чем в 3 раза.

На наш взгляд существенная доля рисков бизнеса сосредоточена в правовом поле - ужесточение регулирования розничной банковской деятельности или каких-либо аспектов закона о защите персональных данных может сказаться на прибыльности банка, бизнес-модель которого предполагает только удаленное общение с клиентом.

ТКС Банк стремится сбалансировать структуру пассивов, выходя на рынок с новыми депозитными программами на очень привлекательных ставках. Сегодня основными источниками долга являются короткие рублевые облигации и евробонды с погашением в апреле 2014 года, на эти выпуски приходится по 30% долга банка. Менеджмент уделяет большое внимание хеджированию валютных рисков, хеджируясь годовым свопом, который обходится банку в 4%.

С точки зрения структуры капитала банк стремится привлекать 2/3 долговых ресурсов с рынка капитала и 1/3 через розничные депозиты. Сегодня доля облигаций и еврооблигаций в пассивах достигает 52%. В феврале этого года акционеры ТКС увеличили капитал на \$15 млн. Сегодня уровень капитализации банка по Н1 составляет 13,1%. Менеджмент признает вероятность роста давления на капитал в среднесрочной перспективе и заявляет о намерении привлечь субординированный кредит до конца года. Банк следит за ситуацией на рынке и готов использовать возможности выхода с новыми размещениями - менеджмент заявил, что до конца года есть аппетит на 1,5 млрд руб.

Все выпуски предлагают существенную премию (порядка 150 б.п.) к схожим выпускам, выпуск евробондов предлагает доходность 12% при дюрации 2,2. По сути, инвестирование в этот проект подходит на участие в micro-finance фонде, запакетанном в организационную структуру банка. Несмотря на достаточно высокие кредитные риски банка, высокая прозрачность бизнес- модели дает кредитору возможность лучше их контролировать. Мы полагаем, что бумаги ТКС являются привлекательной инвестицией для агрессивных инвесторов, готовых держать их до погашения. На наш взгляд, банк способен обслуживать текущие короткие выпуски облигаций, однако в более долгосрочной перспективе мы видим возможное замедление роста экспансии на рынке розничного кредитования. ТКС банк может столкнуться с конкуренцией со стороны Сбербанка, который уже сейчас агрессивно наращивает ритейловый кредитный портфель (доля Сбербанка на рынке выросла с 8% до 15% за год), ориентированный на привлечение небольших региональных заемщиков.

Выплаты купонов

15 сентября 2011 г.	10.00	млрд. руб.
□ АИЖК, 11	206.70	млн. руб.
□ АИЖК, 15	370.51	млн. руб.
□ АИЖК, 16	207.90	млн. руб.
□ АИЖК, 20	108.40	млн. руб.
□ АИЖК, 8	96.15	млн. руб.
□ Азот (Кемерово), 1	52.34	млн. руб.
□ БАЛТИНВЕСТБАНК, 2	67.32	млн. руб.
□ Второй ипотечный агент АИЖК, 1А	80.43	млн. руб.
□ Второй ипотечный агент АИЖК, 2Б	14.14	млн. руб.
□ Департамент Финансов Тверской области, 34006	93.48	млн. руб.
□ ЕБРР, 4	31.50	млн. руб.
□ Запсибкомбанк, 1	84.99	млн. руб.
□ Ипотечный агент АИЖК 2011-2, А1	97.76	млн. руб.
□ Ипотечный агент АИЖК 2011-2, А2	71.07	млн. руб.
□ Карусель Финанс, 1	179.52	млн. руб.
□ Кокс, 2	299.20	млн. руб.
□ Ладья-Финанс, 1	68.56	млн. руб.
□ Москва, 55	604.95	млн. руб.
□ Россия, 25076	7 205.95	млн. руб.
□ Русское Море (ЗАО), 1	59.84	млн. руб.

16 сентября 2011 г.	6 360.12	млн. руб.
□ ВТБ, БО-01	94.75	млн. руб.
□ ВТБ, БО-02	94.75	млн. руб.
□ ВТБ, БО-05	189.50	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	1 092.00	млн. руб.
□ СИБУР Холдинг, 5	1 196.70	млн. руб.

17 сентября 2011 г.	65.25	млн. руб.
□ МГ групп, 4	65.25	млн. руб.

19 сентября 2011 г.	77.53	млн. руб.
□ ПромПереоснастка, 1	0.75	млн. руб.
□ Русфинанс Банк, 8	76.78	млн. руб.

20 сентября 2011 г.	2 623.77	млн. руб.
□ АРИЖК, 1	9.07	млн. руб.
□ АФК Система, 4	743.93	млн. руб.
□ Банк Русский стандарт, 7	187.00	млн. руб.
□ Департамент Финансов Тверской области, 34007	63.57	млн. руб.
□ Ипотечный агент МБРР, 1А	34.59	млн. руб.
□ Муниципальная инвестиционная компания, 2	68.56	млн. руб.
□ Русфинанс Банк, 9	76.78	млн. руб.
□ Сатурн, 2	92.76	млн. руб.
□ Северсталь, БО-01	1 047.15	млн. руб.
□ ТГК-2, БО-01	224.40	млн. руб.
□ Транскапиталбанк, 02	73.15	млн. руб.
□ ЭГИДА, 1	2.81	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

15 сентября 2011 г.	500.00	млрд. руб.
□ Банк России, 21	500.00	млрд. руб.

Погашения и оферты

15 сентября 2011 г.	9.00	млрд. руб.
□ Запсибкомбанк, 1	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ Сибирская Аграрная Группа, 2	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 2	Оферта	3.00 млрд. руб.

19 сентября 2011 г.	0.40	млрд. руб.
□ СИБУР Холдинг, 2	Оферта	30.00 млрд. руб.

20 сентября 2011 г.	2.00	млрд. руб.
□ Банк Русский стандарт, 7	Погашение	5.00 млрд. руб.
□ Сатурн, 2	Погашение	2.00 млрд. руб.

22 сентября 2011 г.	55.85	млрд. руб.
□ НОК, 2	Погашение	0.40 млрд. руб.
□ ПЭБ Лизинг, 3	Оферта	0.50 млрд. руб.
□ Северсталь, БО-01	Оферта	15.00 млрд. руб.

23 сентября 2011 г.	2.00	млрд. руб.
□ Метрострой Инвест, 1	Погашение	1.50 млрд. руб.

26 сентября 2011 г.	51.25	млрд. руб.
□ Акрон, 2	Погашение	3.50 млрд. руб.
□ Русский Международный Банк, 3	Погашение	1.10 млрд. руб.

27 сентября 2011 г.	11.90	млрд. руб.
□ Разгуляй-Финанс, 2	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Гражданские самолеты Сухого, 1	Оферта	5.00 млрд. руб.

28 сентября 2011 г.	6.25	млрд. руб.
□ Россия, 25070	Погашение	45.00 млрд. руб.
□ Санкт-Петербург, 26002	Погашение	0.80 млрд. руб.

29 сентября 2011 г.	6.90	млрд. руб.
□ ЭнеЛ ОГК-5, 1	Погашение	5.00 млрд. руб.
□ Муниципальная инвестиционная	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ ЭГИДА, 1	Оферта	0.06 млрд. руб.

30 сентября 2011 г.	6.25	млрд. руб.
□ Ай-ТЕКО, 2	Оферта	0.63 млрд. руб.

04 октября 2011 г.	6.00	млрд. руб.
□ Югинвестрегион, 1	Оферта	0.90 млрд. руб.

05 октября 2011 г.	6.25	млрд. руб.
□ ВТБ 24 (ЗАО), 1	Погашение	6.00 млрд. руб.
□ КВАРТ-финанс, 1	Погашение	0.25 млрд. руб.

06 октября 2011 г.	6.00	млрд. руб.
□ ФСК ЕЭС, 4	Погашение	6.00 млрд. руб.



Monday 12 сентября 2011 г.

- Китай: Национальный праздник
- 12:00 Италия: Промышленное производство

Tuesday 13 сентября 2011 г.

- 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен Прогноз: 4.5% г/г
- 12:30 Великобритания: Баланс внешней торговли
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:30 США: Индекс цен на экспорт/импорт
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Индекс настроений потребителей по расчету IBD
- 22:00 США: Баланс федерального бюджета Прогноз: -132 млрд.

Wednesday 14 сентября 2011 г.

- 08:30 Япония: Промышленное производство
- 12:30 Великобритания: Число заявок на пособие по безработице Прогноз: 35 тыс.
- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы Прогноз: 7.9%
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство Прогноз: 4.6% г/г
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Индекс цен производителей Прогноз: 6.5% г/г
- 16:30 США: Розничные продажи Прогноз: 0.2% м/м
- 18:00 США: Товарно-материальные запасы компаний Прогноз: 0.5% м/м

Thursday 15 сентября 2011 г.

- 03:30 Япония: Индекс Tankan
- 04:00 Китай: Прямые иностранные инвестиции
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи Прогноз: -0.1% г/г
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен Прогноз: 1.3% г/г
- 13:00 Еврозона: Занятость в Еврозоне
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 16:30 США: Индекс потребительских цен
- 16:30 США: Производственный индекс Empire Manufacturing
- 17:15 США: Промышленное производство
- 18:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии

Friday 16 сентября 2011 г.

- 10:00 Еврозона: Регистрация новых автомобилей
- 12:00 Еврозона: Сальдо текущего баланса
- 13:00 Еврозона: Торговый баланс
- 17:00 США: Потоки капитала
- 17:55 США: Мичиганский индекс доверия потребителей

Инвестиционный департамент

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

факс: +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
Семеновых Денис Дмитриевич semenovkhd@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-01
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

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
Павленко Анатолий Юрьевич apavlenko@psbank.ru	Треjder	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	Треjder	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	Треjder		Прямой: +7(495)705-90-96 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-58
Жариков Евгений Юрьевич zharikov@psbank.ru	Треjder		Прямой: +7(495)705-90-96 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-35
Урумов Тамерлан Таймуразович urumov@psbank.ru	Треjder		Моб.: +7(910) 417-97-73 +7(495)777-10-20 доб. 70-35-06

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

Бараночников Александр Сергеевич baranoch@psbank.ru	Операции с векселями	Прямой: +7(495)228-39-21 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-96
---	----------------------	--

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не содержит рекомендаций или предложений о совершении сделок. ОАО «Промсвязьбанк» уведомляет, что использование представленной информации не обеспечивает защиту от убытков или получение прибыли. ОАО «Промсвязьбанк» и его сотрудники не несут ответственности за полноту и точность предоставленной информации, а также последствия её использования, и оставляют за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления. Настоящим уведомляем всех заинтересованных лиц о том, что при подготовке обзора использовалась информация, полученная из сети Интернет, а также других открытых источников информации, рассматриваемых нами на момент публикации как достоверные.
ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская, 10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20 (доб.704733), e-mail: ib@psbank.ru