

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

Нестабильность внешних рынков сохраняется, что продолжает оказывать давление на кривую госбумаг. Вместе с тем рекомендуем сосредоточиться на коротких ломбардных бумагах I-II эшелонов, а также облигациях III эшелона для стратегии buy&hold.

Кредитный риск уровня «ВВВ»*:

- РЖД, 7 (ВВВ/Ваа1/ВВВ) (101,15/6,59%/1,10**): короткий выпуск облигаций РЖД выглядит привлекательно, торгуясь с премией к кривой ОФЗ на уровне 74 б.п. при среднем спреде выпусков РЖД 37 б.п. Также для сравнения короткие выпуски ФСК с сопоставимой дюрацией торгуются с премией к госбумагам в размере 50 б.п.

Кредитный риск уровня «ВВ»:

- МТС, 05 (Ва2/ВВ/ВВ+) (106,19/6,58%/0,87) & ВК-инвест, 1 (Ва3/ВВ/-) (102,3/8,03%/1,72): короткие выпуски МТС и Вымпелкома остаются привлекательными, торгуясь со спрэдом к кривой ОФЗ на уровне 106 б.п. и 156 б.п. соответственно и 30 б.п. к собственным кривым. Также отметим, что в бумагах МТС дополнительно присутствует идея смены мажоритарного акционера на фоне слухов, что Система ведет переговоры со стратегическими партнерами о продаже контроля над МТС.

Кредитный риск уровня «В»:

- ПрофМедиа, 1 (В+/-/-) (101,85/9,59%/1,7): бумага торгуется в среднем на 150 б.п. выше уровня эмитентов реального сектора с рейтингом В+/В. Учитывая наличие в капитале сильного акционера (холдинг Интеррос), данный спред остается завышенным.
- Трансаэро, 1 (-/-/-) (100,6/11,05%/0,58): короткий выпуск Трансаэро также выглядит привлекательно с доходностью около 11% годовых, торгуясь вблизи номинала, после падения цены на 2,5 фигуры в начале августа. Рекомендация – купить в рамках стратегии buy&hold.

* - 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 за неделю с 12 по 18 сентября 2011 г.

Понедельник 19 сентября 2011 г.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	16 сен	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.05	3.18	1.92	3.74	1.92
Rus'30, %	4.18	4.55	4.02	5.02	3.91
ОФЗ'26203, %	7.48	7.61	7.11	7.74	7.07
Libor \$ 3М, %	0.35	0.35	0.25	0.35	0.25
Euribor 3М, %	1.54	1.62	1.50	1.62	0.88
MosPrime 3М, %	5.66	5.66	4.21	5.66	3.73
EUR/USD	1.380	1.454	1.366	1.483	1.291
USD/RUR	30.55	30.55	27.51	31.48	27.28

Мировые рынки

Европейский долговой кризис остается основной темой, оказывающей влияние на финансовые рынки. Продолжается своеобразная игра с неизвестностью, о непредсказуемых политических решениях может быть объявлено в любой момент. Новую информацию могут принести переговоры министра финансов Греции с представителями Евросоюза, МВФ и ЕЦБ, которое пройдет сегодня. [См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Рост аппетита к риску на мировых рынках на прошедшей неделе слабо отразился на доходностях суверенных еврооблигаций развивающихся стран. Спред по индексу EMBI+ расширился на 2 б.п. до 358 б.п., при учете роста доходности UST'10 на 13 б.п. [См. стр. 3](#)

ОФЗ

Прошедшая неделя для рынка ОФЗ прошла под влиянием понижательного тренда – рост ставок NDF при давлении продаж со стороны банков-нерезидентов, испытывающих проблемы с валютной ликвидностью, вызывали рост кривой госбумаг в среднем на 20 б.п. [См. стр. 4](#)

Корпоративные рублевые облигации

В корпоративном сегменте рынка облигаций ситуация складывается менее драматично – участники рынка заняли выжидающие позиции, что позволило избежать сильных продаж, которые наблюдались на госсекции. В целом аппетит инвесторов к риску остается на низком уровне, однако периодически выставляют точечные биды по интересным бумагам. [См. стр. 5](#)

Европейский долговой кризис остается основной темой, оказывающей влияние на финансовые рынки. Продолжается своеобразная игра с неизвестностью, о непредсказуемых политических решениях может быть объявлено в любой момент. После того, как Ангела Меркель и Николя Саркози подтвердили будущее Греции внутри ЕС, а ведущие Центробанки совместно с ФРС ввели меры по поддержке европейской банковской системы, ситуация несколько стабилизировалась. Мировые фондовые индексы закончили неделю ростом, S&P 500 прибавил 5,35%, Euro Stoxx и немецкий DAX выросли на 2,48% и 7,45% соответственно, тем не менее инвесторы не спешат выходить из treasuries, кривая treasuries в среднем поднялась на 7 б.п. В преддверии двухдневного заседания ФРС, которое пройдет во вторник-среду на этой неделе, мы ожидаем коррекции и рост спроса на treasuries.

Рост доходности американских государственных облигаций происходил на длинном конце кривой, доходности UST'10 и UST'30 выросли на 12 б.п. и 7 б.п. до 2,05% и 3,31% соответственно. Короткий выпуск UST'2 остался на уровне 0,17%. Некоторая стабилизация ситуации в Европе привела к самому существенному росту доходности treasuries за последние 11 недель. Однако, на более долгосрочном горизонте, видно, что инвесторы по-прежнему держат позиции в безрисковых активах, а доходности treasuries находятся вблизи исторических минимумов.

После того, как рейтинговое агентство Moody's понизило рейтинги крупнейших французских банков, основные опасения инвесторов сконцентрировались на европейской банковской системе. Регуляторы признают существующие риски. Так Совет управляющих ЕЦБ в координации с ФРС принял решение предоставить европейским банкам неограниченный объем трехмесячных долларовых кредитов на аукционах, которые пройдут 12 октября, 9 ноября и 7 декабря, что оказало существенную поддержку рынку в конце недели.

В США неделя прошла сравнительно спокойно, основные надежды рынка здесь связаны с заседанием комитета по открытым рынкам 20-21 сентября, где ожидается принятие программы поддержки рынка ликвидностью. Наиболее вероятным сценарием видится замещение длинных treasuries на балансе ФРС более короткими выпусками, таким образом регулятор намерен снизить ставки долгосрочного кредитования. Также мы внимательно следим за ситуацией вокруг программы стимулирования рынка труда Барака Обамы, высказывания республиканцев в поддержку тех или иных пунктов программ будут способствовать росту вероятности одобрения плана законодателями, которая на сегодняшний день выглядит довольно сомнительно.

Европейские лидеры продолжают бороться с долговым кризисом в условиях политических противоречий внутри стран. В минувшие выходные Христианско-демократическая партия Ангелы Меркель, стоящая во главе правящей коалиции, потерпела очередное поражение на региональных выборах в Берлине. Преданность Ангелы Меркель концепции единой Еврозоны и оказание поддержки Греции за счет средств немецких

налогоплательщиков имеют слабую поддержку в обществе. В этой связи интересно развитие ситуацией с выпуском единых еврообондов, ярким противником которых является нынешнее правительство Германии. Напомним, что на прошлой неделе президент еврокомиссии Жозе Мануэл Баррозу говорил о готовности представить предложения по структуре такого выпуска.

В Италии парламент, напротив, выдал карт-бланш правительству страны, стоит ожидать, что кабинет министров приступит к активным действиям по борьбе с дефицитом государственного бюджета. Кроме того, страна продолжает искать дополнительные источники спроса на свои облигации на внешнем рынке, так, на прошлой неделе Китай подтвердил свой интерес к покупкам долговых обязательств стран еврозоны.

Заявление на встрече министров финансов стран ЕС в Варшаве, прошедшей в минувшие выходные, сводилось к тому, что судьба Греции находится в ее собственных руках, и что требования по сокращению бюджетного дефицита являются обязательным условием для предоставления второго транша помощи стране. Напомним, что ранее заместитель министра финансов Греции заявил о том, что внутренних резервов для обслуживания суверенных обязательств стране хватит до конца октября.

Сегодня рынки продолжают находиться в ситуации высокой неопределенности - с одной стороны, отсутствуют свидетельства рецессии американской экономики, с другой стороны, курс на ужесточение фискальной политики в США и ЕС несет в себе серьезные риски для снижения экономического роста. Ситуация с долговым кризисом в ЕС также далека от разрешения, и рынок в основном питается заявлениями о намерениях политиков, нежели реальной информацией. По сути, ни одна из существующих проблем мировой экономики пока не дает нам повода для оптимизма. В краткосрочной перспективе мы ожидаем сохранения высокого спроса на защитные активы до объявления результатов заседания комиссии по открытым рынкам, которое пройдет 20-21 сентября. Новую информацию могут принести переговоры министра финансов Греции с представителями Евросоюза, МВФ и ЕЦБ, которое пройдет сегодня. Напомним, что подобные переговоры в начале месяца в Афинах были прерваны, а согласование нового транша помощи было отложено.

Индикатор	16 сен	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.17	0.48	0.17	0.85	0.17
UST'5 Ytm, %	0.91	1.78	0.80	2.40	0.80
UST'10 Ytm, %	2.05	3.18	1.92	3.74	1.92
UST'30 Ytm, %	3.31	4.39	3.25	4.77	3.25
Rus'30 Ytm, %	4.18	4.55	4.02	5.02	3.91
спрэд к UST'10	213.2	228.1	118.1	228.1	103.8

Суверенный сегмент

Рост аппетита к риску на мировых рынках на прошедшей неделе слабо отразился на доходностях суверенных еврооблигаций развивающихся стран. Спрэд по индексу EMBI+ расширился на 2 б.п. до 358 б.п., при учете роста доходности UST'10 на 13 б.п. Российская составляющая индекса показала динамику лучше рынка, спрэд российской компоненты расширился на 6 б.п. Спрэды доходности Бразилии и Мексики за аналогичный период расширились на 3 б.п.

Напрямую спрэд между индикативным выпуском RUS'30 и UST'10 сузился на 5 б.п. до 213 б.п., доходность RUS'30 по итогам недели снизилась на 9 б.п. до 4,18%. Доходность выпусков RUS'18 и RUS'28 также снижались до уровня 3,86% и 5,55%. Отметим, что активность инвесторов на рынке российских евробондов была достаточно слабой.

Российские пятилетние CDS снизились на 4 б.п. до 216 б.п., в то время как стоимость страховки российских государственных обязательств в среднем в течение года составляла 150 б.п. Цена однолетних CDS России сегодня находится на уровне 128 б.п., при среднегодовом значении на уровне 59 б.п.

Мы не ожидаем существенных движений в суверенных евробондах до обнародования решений комиссии по открытым рынкам США в среду, рынок сможет отреагировать на новости только в четверг. Также мы не исключаем появление новостей из Европы, которые также смогут существенно повлиять на рынок.

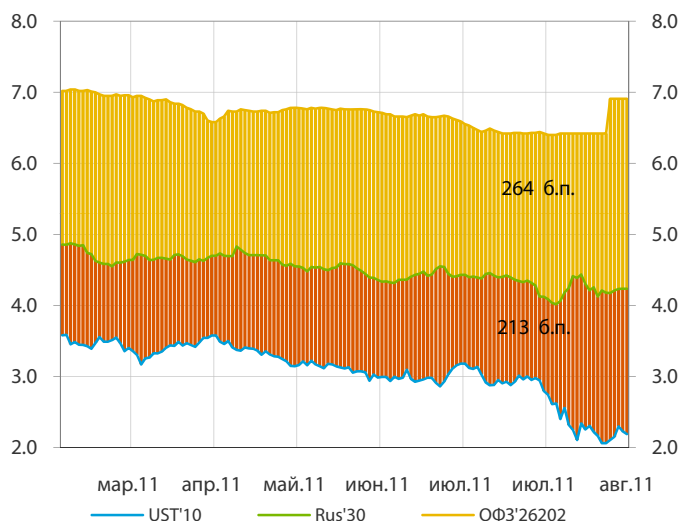
В целом мы сохраняем позитивный взгляд на евробонды сырьевых экономик, мы отмечаем устойчивый тренд снижения доходности российских евробондов в течение года, при поддержке со стороны высоких цен на нефть. С другой стороны, в сегменте рискованных активов, облигациям развивающихся стран приходится конкурировать с долгами Италии и Испании, которые сегодня предлагают более высокую доходность.

Корпоративный сегмент

В корпоративном сегменте евробондов российских эмитентов вчера неделя прошла спокойно, активность инвесторов была не высокой, доходности ликвидных выпусков изменились слабо. На неделе традиционно активно торговались выпуски Vimpelkom-22 Gazprom-12. Довольно высокая активность отмечена в выпуске VTB-18. В пятницу отмечались продажи выпуска Severstal-17.

Вероятно, эта неделя вновь станет «неделей ожиданий», мы не видим причин для существенного движения в котировках, по крайней мере, до четверга. Также мы отмечаем, что риски снижения цен на нефть при углублении долгового кризиса в ЕС остаются высокими.

Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'26202, %



Ситуация на денежном рынке

Как и ожидалось, налоговый период на прошлой неделе в очередной раз вызвал дефицит ликвидности и рост ставок на денежном рынке при ухудшении ситуации в пятницу - индикативная ставка *MosPrime Rate o/n* пробила отметку 5,0% годовых, увеличившись до 5,29%.

Уплата налогов при сохраняющемся спросе на валюты привела к оттоку ликвидности, которая к пятнице в банковской системе сократилась до 820 млрд. руб. На этом фоне банки *привлекли на аукционе прямого РЕПО в ЦБ почти 150 млрд. руб.* на 3 дня при спросе около 170 млрд. руб. Ставка составила 5,34%.

Сегодня Минфин предложит на депозитном аукционе банкам 100 млрд. руб. сроком до 12.10.2011 г. при минимальной ставке 4,75%. На вторник Минфин объявил еще один *депозитный аукцион на 43 дня в объеме 140 млрд. руб.* под минимальную ставку 4,85%. Данный аукцион должен компенсировать отток ликвидности при уплате 1/3 НДС 20 сентября.

Хотя ситуация с ликвидностью остается непростой, на наш взгляд, драматизировать ситуацию не стоит – ЦБ и Минфин извлекли уроки из кризиса ликвидности 2008 г., в результате чего *регуляторы поддерживают банковскую систему рублями* через ежедневные аукционы РЕПО и периодические депозитные аукционы. Кроме того, у участников рынка всегда остается возможность привлечь неограниченный объем ликвидности поз залог ломбардных ценных бумаг в ЦБ под ставку 6,5%.

В результате мы ожидаем, что *ставки останутся на повышенном уровне*, однако активную продажу ценных бумаг банками для восполнения потребностей в рублевой ликвидности удастся избежать. На наш взгляд, более актуальной угрозой остается отток капитала на фоне внешних рисков.

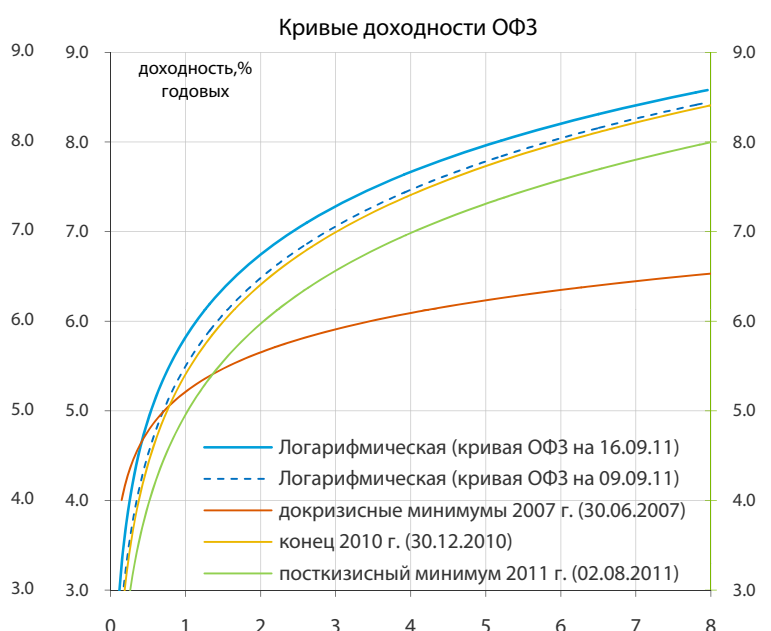
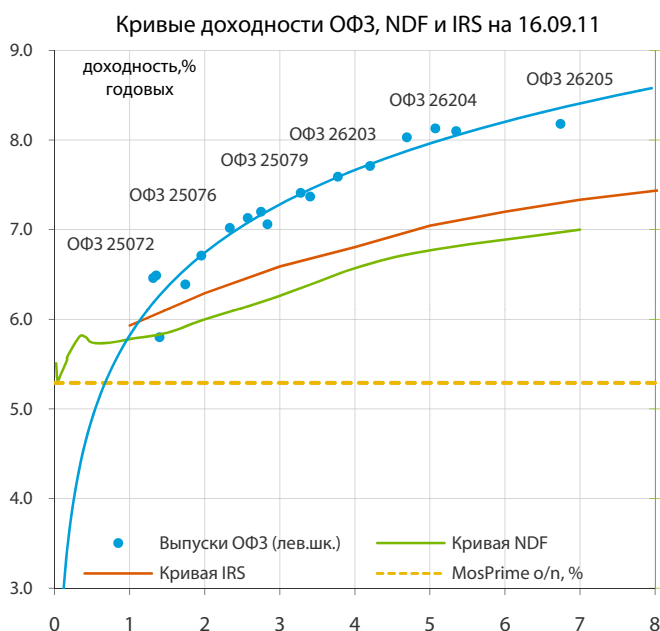
Облигации федерального займа

Прошедшая неделя для рынка ОФЗ прошла под влиянием понижательного тренда – рост ставок NDF при давлении продаж со стороны банков-нерезидентов, испытывающих проблемы с валютной ликвидностью, вызывали рост кривой госбумаг в среднем на 20 б.п.

На рынке ОФЗ со второй половины недели наблюдалось давление продавцов среднесрочных и длинных бумаг. Особенно активно продавали бумаги нерезиденты - на фоне *сохранения проблем в европейской банковской системе и бегства от риска* наблюдается переток капитала в валюту при росте ставок NDF и IRS, а также ослабление рубля, который за неделю потерял 86 копеек к бивалютной корзине. На этом фоне кривая ОФЗ выросла в среднем на 20 б.п., превысив уровень конца 2010 г.

Отметим, что пока российские участники не стремятся избавляться от ОФЗ, которые могут служить залогом при получении рублевого фондирования в ЦБ. К другим факторам привлекательности госбумаг стоит отнести замедление инфляции и снижение давления со стороны первичного предложения Минфина при бездефицитном бюджете.

В результате привлекательность ОФЗ растет, однако отток капитала и сохранение непростой ситуации с ликвидностью оказывают серьезное давление на рынок. Мы по-прежнему не ожидаем кардинального улучшения ситуации на рынке до декабря. В то же время предпосылок для повторения ситуации 2008 г. также нет, в результате чего можно рекомендовать *неагрессивно накапливать госбумаги* на проливах.



Корпоративные облигации и облигации РИМОВ

В корпоративном сегменте рынка облигаций ситуация складывается менее драматично - участники рынка заняли выжидающие позиции, что позволило избежать сильных продаж, которые были на госсекции. В целом аппетит инвесторов к риску остается на низком уровне, однако периодически выставляют точечные биды по интересным бумагам.

Отметим, что в отличие от рынка ОФЗ, где велика доля инвесторов-нерезидентов, держателями корпоративных бумаг преимущественно являются локальные инвесторы. Данный фактор позволяет рынку относительно спокойно реагировать на внешний негатив, и после августовской коррекции рынок продолжает торговаться преимущественно в боковике при некотором усилении продаж в периоды роста ставок на денежном рынке.

Как мы уже отмечали, активных продаж в длинных бумагах, размещенных весной-летом текущего года, также нет - якорные инвесторы не стремятся фиксировать убыток по облигациям, которые не успели «накопить» купонный доход для компенсации отрицательной переоценки котировок.

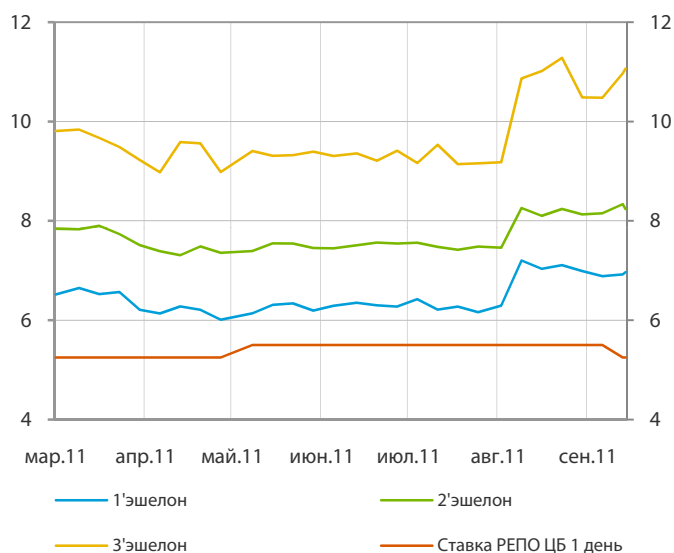
В то же время при крайне нестабильной внешней ситуации мы по-прежнему рекомендуем сохранять дюрацию портфеля на уровне 1,5-2 года при точечных покупках интересных ломбардных бумаг.

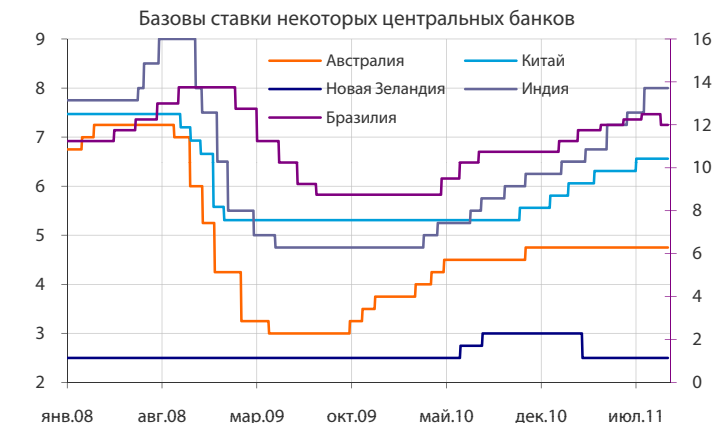
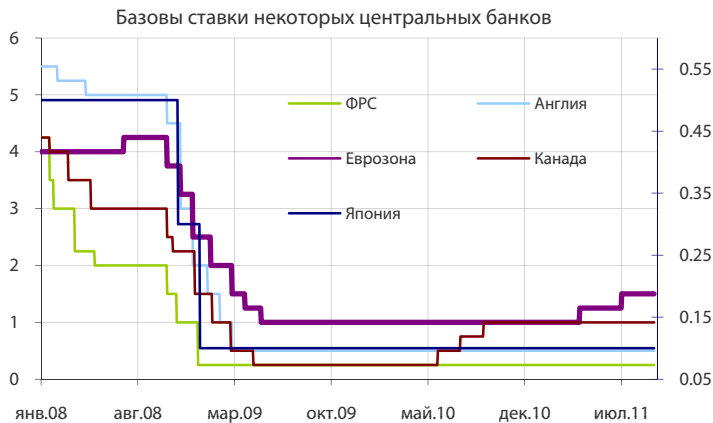
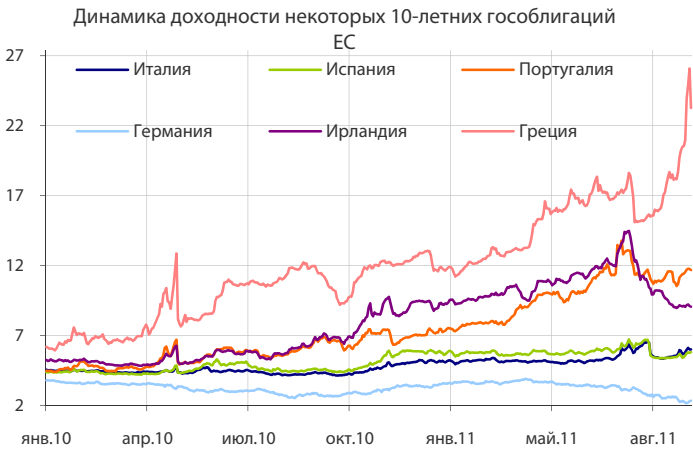
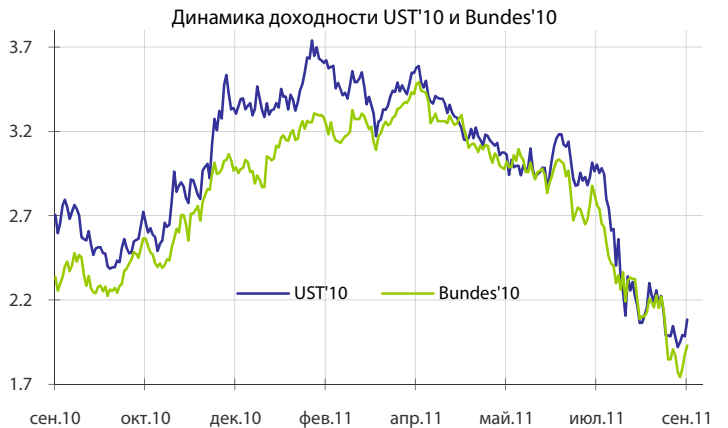
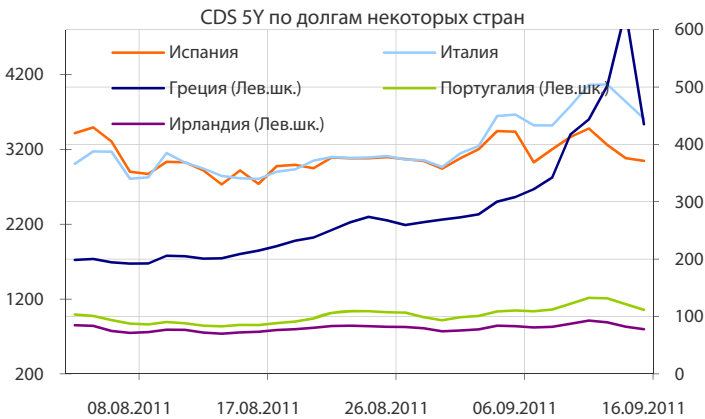
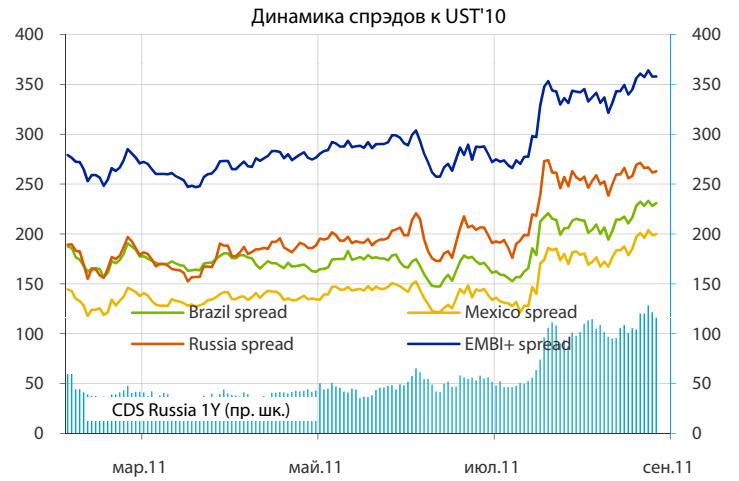
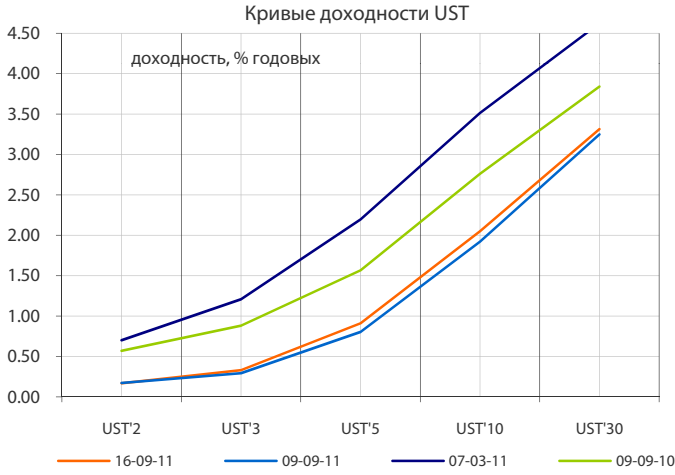
Возобновить покупки облигаций инвесторам не дает высокая неопределенность внешней рыночной конъюнктуры, а также напряженная ситуация с ликвидностью. Вместе с тем мы также рекомендуем накапливать перепроданные выпуски в ожидании стабилизации ситуации ближе к концу года с приходом бюджетных средств.

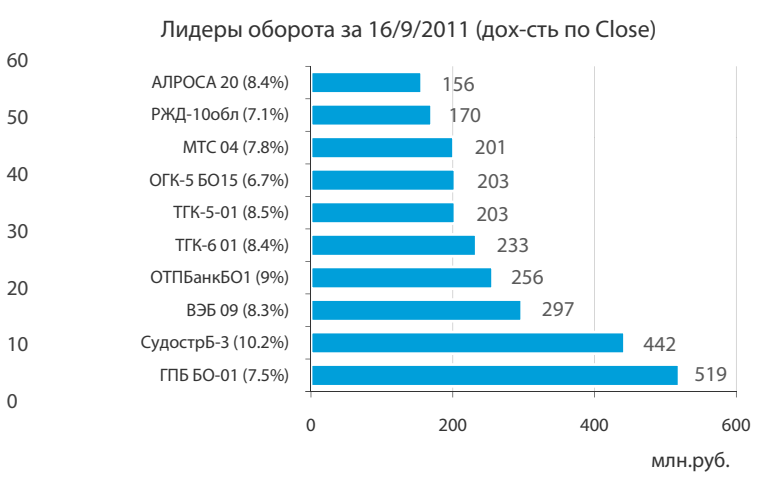
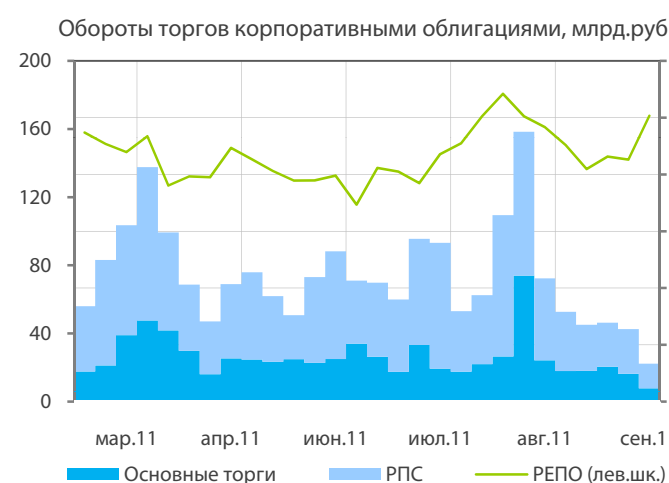
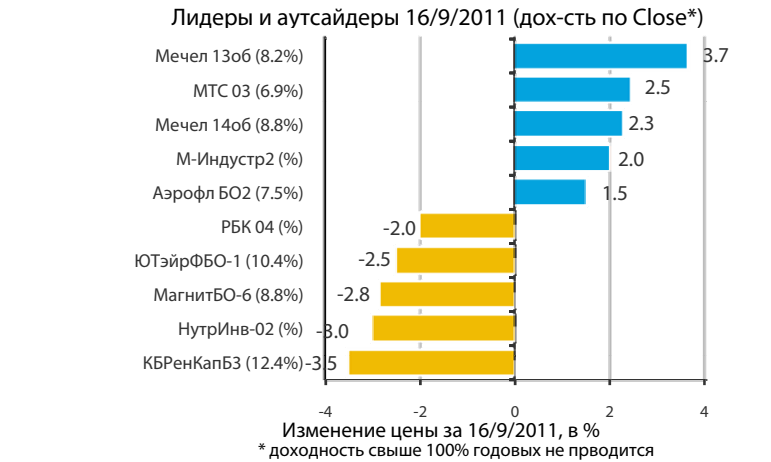
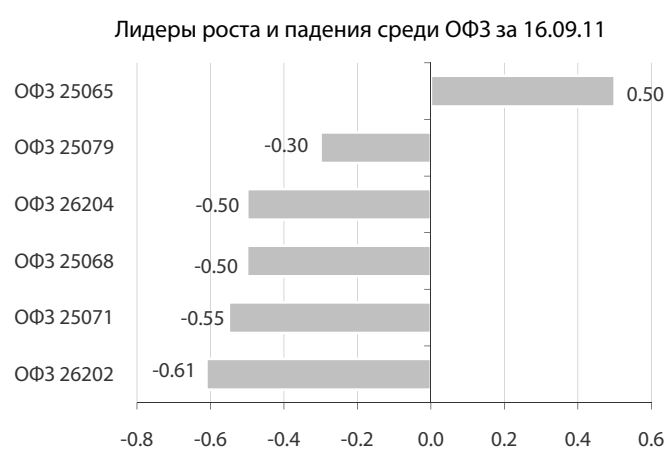
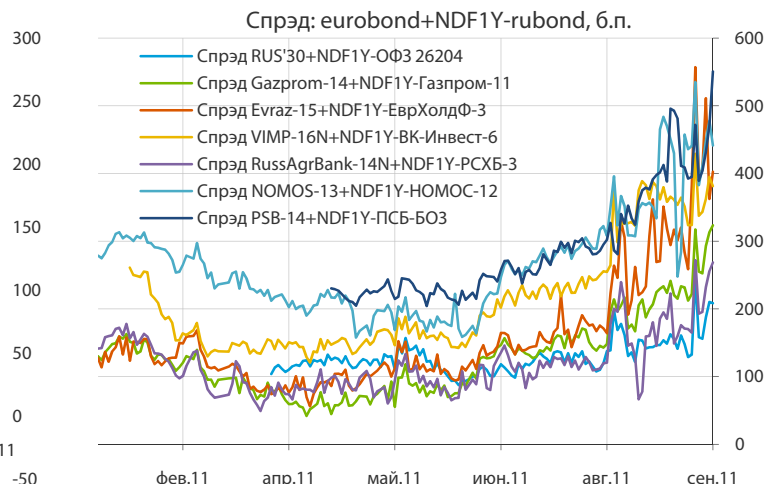
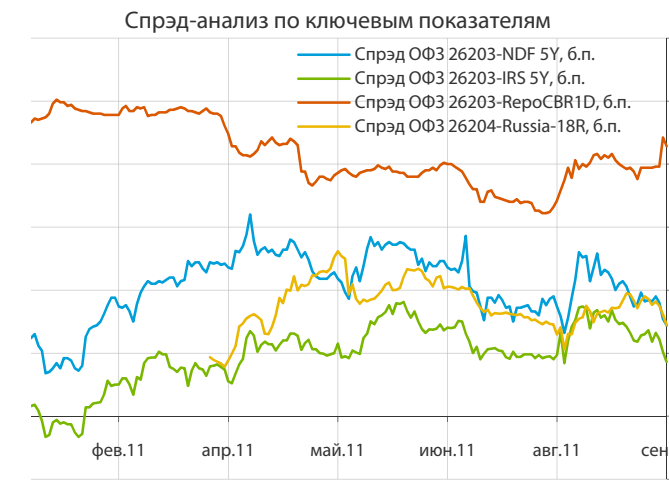
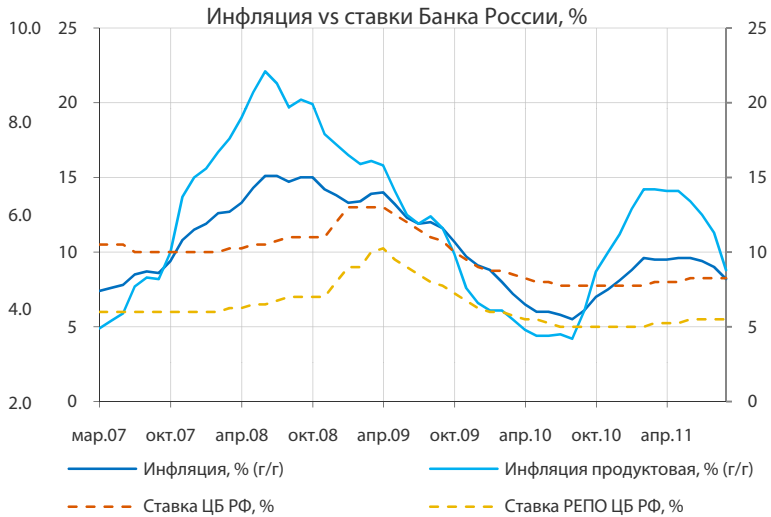
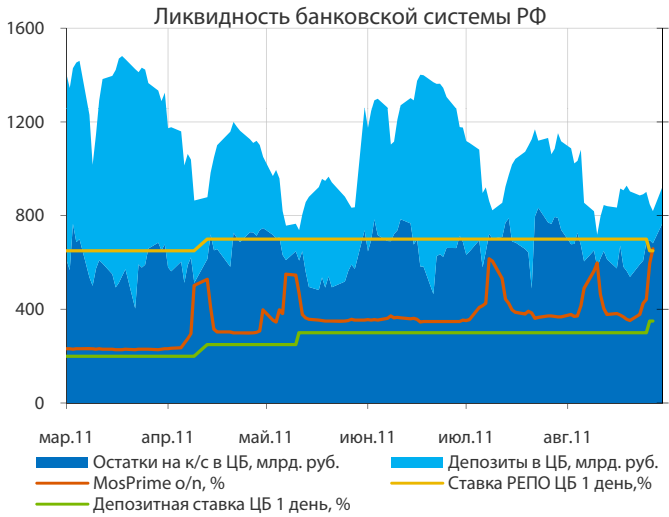
Мы рекомендуем обратить внимание на облигации Газпромнефть, З, а также биржевые бонды ЛУКОЙЛА, которые торгуются с премией к кривой ОФЗ около 100 б.п. Продолжает неплохо смотреться короткий выпуск

ВымпелКом, 1 при спреде к ОФЗ около 155 б.п. Короткие выпуски РЖД также вплотную подходят по спреду к госбумагам к 100 б.п., что для выпусков госмонополии выглядит интересно. В банковском сегменте обращаем внимание на облигации Росбанк, БО-1, а также выпуски РСХБ при премии около 120 б.п. к кривой госбумаг.

Доходность корпоративных облигаций, % годовых







Выплаты купонов

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.

21 сентября 2011 г.	4 040.29	млн. руб.
□ Департамент Финансов Тверской области, 34005	74.80	млн. руб.
□ Желдорипотека, 3	129.64	млн. руб.
□ Казань, 34007	43.64	млн. руб.
□ Министерство финансов Самарской области, 25004	87.00	млн. руб.
□ РСГ-Финанс, 01	80.40	млн. руб.
□ Россия, 25069	2 423.25	млн. руб.
□ Россия, 26202	1 116.80	млн. руб.
□ Татфондбанк, 5	84.76	млн. руб.

Погашения и оферты

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.

Планируемые выпуски облигаций

20 сентября 2011 г.	10.00	млрд. руб.
□ ВЭБ-лизинг, 6	10.00	млрд. руб.
21 сентября 2011 г.	15.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 26206	10.00	млрд. руб.
□ ВТБ 24, ЗИП	5.00	млрд. руб.
28 сентября 2011 г.	10.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25079	10.00	млрд. руб.
сентябрь 2011 г.	3.00	млрд. руб.
□ КБ Восточный, БО-03	3.00	млрд. руб.



Monday 19 сентября 2011 г.

- 13:00 Еврозона: Объем производства в строительном секторе
- 18:00 США: Индекс рынка жилья

Tuesday 20 сентября 2011 г.

- 10:00 Германия: Индекс цен производителей Прогноз: 5.8% г/г
- 13:00 Германия: Индекс текущих условий ZEW Прогноз: 40
- 13:00 Германия: Индекс настроений ZEW Прогноз: -45
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:30 США: Число выданных разрешений на строительство Прогноз: 0.59 млн.
- 16:30 США: Число закладок новых домов Прогноз: 0.59 млн. м/м
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook

Wednesday 21 сентября 2011 г.

- 12:30 Великобритания: Протоколы Банка Англии
- 12:30 Великобритания: Государственные финансы
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья Прогноз: 4.71 млн.
- 22:15 США: Решение ФРС по учетной ставке

Thursday 22 сентября 2011 г.

- 11:28 Германия: Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг Прогноз: 50.5
- 11:28 Германия: Индекс менеджеров по снабжению для промышленности Прогноз: 50.1%
- 12:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению для промышленности
- 12:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг
- 13:00 Еврозона: Заказы в промышленности Прогноз: -1.1% м/м
- 14:00 Великобритания: Индекс заказов в промышленности Прогноз: -5
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 18:00 Еврозона: Потребительское доверие Еврозоны
- 18:00 США: Опережающие индикаторы
- 18:00 США: Индекс цен на жилье

Friday 23 сентября 2011 г.

- 10:45 Франция: Индекс потребительского доверия
- 10:45 Франция: Индикатор делового климата
- 12:00 Италия: Розничные продажи

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 semenovkhdd@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