

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

Кредитный риск уровня «BBB»*:

- Россельхозбанк, БО-5 (-/Ваа1/BBB) (YTM 7,06%, дюрация 1,22 года) – выпуск торгуется с премией к собственной кривой в размере 20 б.п.
- ВТБ-Лизинг (BBB/-/-): идея сужения спреда к кривой материнского ВТБ остается актуальной – интересно выглядит ВТБ-ЛизингФ, 8 (YTM 7,06%, дюрация 1,22 года) при спреде к кривой ВТБ на уровне 70 б.п. (ожидаем сужения до 40 б.п.) По-прежнему интересно выглядят короткие выпуски ВТБ-ЛизингФ, 3 и 4.

Первичное предложение:

- ВЭБ (BBB/Ваа1/BBB) (15 млрд. руб., 3 года, 7,25-7,50% (YTR 7,38-7,64%); 10 млрд. руб., 7 лет, 8,25-8,50% (YTR 8,42-8,68%): учитывая позиции ВЭБа, как системообразующего госбанка, мы оцениваем премию его 3-летних бумаг к ОФЗ на уровне 90-100 б.п., в результате чего покупка облигаций серии 08 интересна при доходности от 7,26% годовых (купон 7,13%). По 7-летнему выпуску при дополнительной премии к G-кривой ОФЗ в размере 20 б.п. за длину займа участие в размещении интересно, начиная с купона от 8,25% годовых (YTR 8,42) – нижняя граница прайсинга.
- Ипотечный агент АИЖК 2008-1 (-/Ваа1/-) (вторичное размещение: 4,93 млрд. руб., дюрация 1,54 года (YTM 8,16-8,83%); оферта от АИЖК 15 декабря 2014 г.): облигации обеспечены портфелем закладных, выкупленных эмитентом у ОАО «АИЖК» (BBB/Ваа1/-), которое выступает гарантом по оферте 15 декабря 2014 г. Кроме того, бумаги уже включены в ломбардный список ЦБ. Отклонение от расчетной дюрации (более медленная скорость погашения закладных) выглядит маловероятно в связи со стабилизацией ситуации на рынке труда РФ. При дюрации 1,5 года премия к кривой АИЖК составляет порядка 180-240 б.п., без учета досрочного погашения к оферте АИЖК – 40 – 100 б.п., что выглядит весьма привлекательно.

* – 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 | 18 окт | 3м max | 3м min | 12м max | 12м min |
|---------------|--------|--------|--------|---------|---------|
| UST'10, % | 2.51 | 3.05 | 2.39 | 3.99 | 2.39 |
| Rus'30, % | 4.05 | 5.11 | 3.96 | 5.88 | 3.96 |
| ОФЗ'46018,% | 7.40 | 7.48 | 7.23 | 9.18 | 6.97 |
| Libor \$ 3M,% | 0.29 | 0.52 | 0.29 | 0.54 | 0.25 |
| Euribor 3M,% | 1.00 | 1.00 | 0.87 | 1.00 | 0.63 |
| MosPrime 3M,% | 3.74 | 3.89 | 3.73 | 8.65 | 3.73 |
| EUR/USD | 1.393 | 1.408 | 1.267 | 1.513 | 1.192 |
| USD/RUR | 30.39 | 31.16 | 29.69 | 31.80 | 28.69 |

Облигации казначейства США

В понедельник котировки treasuries подросли после коррекции в конце прошлой недели – снижение промпроизводства в США усилило ожидания инвесторов скорого принятия нового пакета мер количественного смягчения через выкуп госбумаг. В результате, вчера доходность UST'10 снизилась на 5 б.п. – до 2,51%, UST'30 – на 2 б.п. – до 3,96% годовых.

[См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Вчера котировки суверенных еврооблигаций развивающихся стран немного скорректировались после активного роста на прошлой неделе. Рынками продолжают двигать ожидания принятия программы QEII при снижении курса доллара и роста цен на сырье, номинированного в американской валюте. В целом, до начала ноября для рынков ЕМ складывается благоприятная ситуация, после чего все будет зависеть от комментариев ФРС.

[См. стр. 2](#)

Корпоративные рублевые облигации

В понедельник рынок торговался на тех же уровнях, что и в конце прошлой недели. При этом сохраняется тенденция ухода игроков из коротких бумаг I-II эшелонов в более длинные и, соответственно, доходные выпуски. О новых размещениях объявили Евраз Холдинг и ФСК ЕЭС.

[См. стр. 3](#)

Комментарии

ФСК ЕЭС, Евраз

[См. стр. 3](#)

| Показатели банковской ликвидности | Изменение | | |
|---------------------------------------|--------------|--------------|-------|
| Остатки на к/с банков | 521.5 | 478.3 | 43.2 |
| Депозиты банков в ЦБ | 593.8 | 649.2 | -55.4 |
| Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.) | 244.3 | 259.3 | -15.0 |
| | (19.10.2010) | (18.10.2010) | |

| Индикатор | 18 окт | 3-мес макс. | 3-мес мин. | 12-мес макс. | 12-мес мин. |
|----------------|--------|-------------|------------|--------------|-------------|
| UST'2 Ytm, % | 0.36 | 0.64 | 0.35 | 1.17 | 0.35 |
| UST'5 Ytm, % | 1.13 | 1.79 | 1.11 | 2.74 | 1.11 |
| UST'10 Ytm, % | 2.51 | 3.05 | 2.39 | 3.99 | 2.39 |
| UST'30 Ytm, % | 3.96 | 4.08 | 3.51 | 4.84 | 3.51 |
| Rus'30 Ytm, % | 4.05 | 5.11 | 3.96 | 5.88 | 3.96 |
| спрэд к UST'10 | 154.0 | 215.0 | 146.0 | 268.1 | 95.8 |

Облигации казначейства США

В понедельник котировки *treasuries* подросли после коррекции в конце прошлой недели – снижение промппроизводства в США усилило ожидания инвесторов скорого принятия нового пакета мер количественного смягчения через выкуп госбумаг. В результате, вчера доходность UST'10 снизилась на 5 б.п. – до 2,51%, UST'30 – на 2 б.п. – до 3,96% годовых.

Поддержку котировкам UST вчера оказала неожиданно слабая статистика по промышленному производству в США в сентябре – объем промппроизводства снизился на 0,2% при ожидании рынком роста на аналогичную величину, что стало первым снижением с июня 2009 г. Негативные данные лишь увеличивают ожидания рынка, что ФРС на ближайшем заседании примет новый пакет мер QEII.

Вместе с тем, не так все плохо в экономике США – *сезон корпоративной отчетности проходит достаточно позитивно*: финансовые показатели 18 из 24 компаний индекса S&P, опубликовавших отчетность за прошедший квартал, превзошли ожидания рынка.

Также вчера вышли *неплохие данные за октябрь по индексу рынка жилья NAHB*, который вырос с 13 п. до 16 п. На этом фоне сегодня инвесторы ожидают хороших данных по строительству новых домов в США.

Вместе с тем, глобальной идеей остается QEII, в результате чего *час «Ч» настанет на заседании ФРС 4 ноября*, после чего можно увидеть как кратковременный взлет *treasuries* с последующей коррекцией, так и начало коррекционного движения сразу после объявления решения ФРС – все будет зависеть от объема выкупа госбумаг США с рынка.

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Вчера котировки суверенных еврооблигаций развивающихся стран немного скорректировались после активного роста на прошлой неделе. Рынками продолжают двигать ожидания принятия программы QEII при снижении курса доллара и роста цен на сырье, номинированного в американской валюте. В целом, до начала ноября для рынков ЕМ складывается благоприятная ситуация, после чего все будет зависеть от комментариев ФРС.

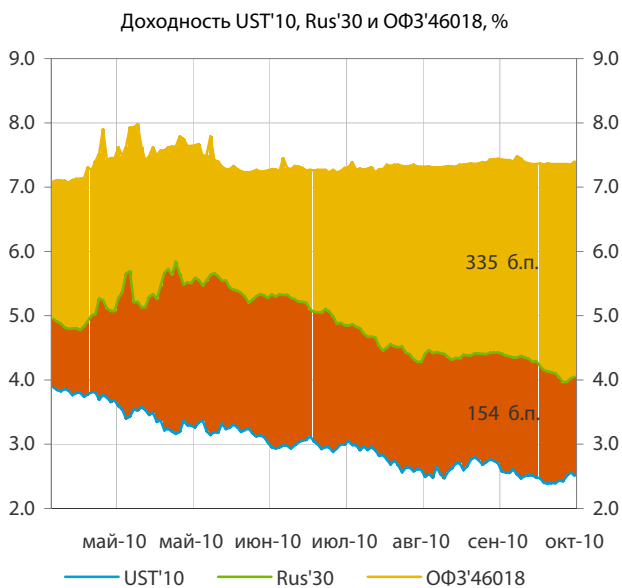
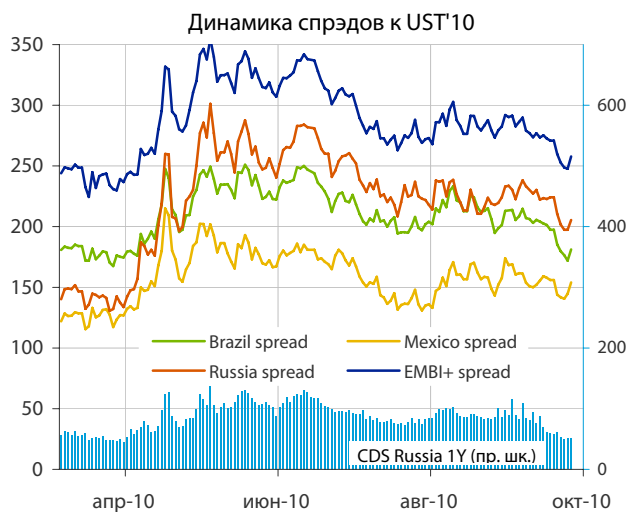
Вчера доходность выпуска *Rus'30* выросла на 2 б.п. – до 4,05% годовых, *RUS'20* – на 4 б.п. – до 4,23%, спрэд между российскими и американскими бумагами (*Rus'30* и UST'10) расширился на 8 б.п. – до 154 б.п. *Индекс EMBI+* при этом вырос на 10 б.п. – до 258 б.п.

Мы не исключаем, что после двух дней консолидации *сегодня бумаги вновь предпримут попытки подрасти*. Вместе с тем, потенциал сужения спреда к базовой кривой UST у рынка *остается сравнительно небольшой* – 18 б.п. до среднего уровня апреля т.г. (240 б.п.) или 33 б.п. – до минимума того же месяца (225 б.п.) (при оптимистичном сценарии).

Корпоративные еврооблигации

В корпоративном сегменте еврооблигаций российских эмитентов вчера активность инвесторов была невысокой – игроки решили взять второй день передышки после активных покупок на прошлой неделе. В целом, котировки бумаг немного просели.

В новых выпусках также активно динамики зафиксировано не было – бумаги *Северстали* торговались чуть выше номинала, а сделки по новому выпуску *НОМОСа* проходили по цене 99,50-99,75. Учитывая, что размещение НОМОС-Банка прошло с премией к собственной кривой в размере 30 б.п., котировки ниже номинала по данному выпуску выглядят весьма привлекательно.



Облигации федерального займа

Торги в секторе ОФЗ вчера проходили вяло на фоне внешнего неоднозначного фона и проходящих налоговых дат – объем торгов в основном режиме не превысил 160 млн. руб. при преимущественном понижении котировок. Сегодня ожидаем улучшение внешнего фона и рыночной конъюнктуры в секторе госбумаг.

Несмотря на сохраняющиеся слабые позиции рубля на Forex, ставки NDF остаются стабильны – стоимость по годовому безопоставичному свопу находится в пределах 4,2%. Отметим, что спрос на валюту, скорее всего, связан с M&A активностью крупных игроков и не оказывает заметного воздействия на рублевый долговой рынок.

На этой неделе Минфин предложит рынку *ОФЗ 26203 с погашением в 2016 г. на 15,5 млрд. руб. и ОФЗ 25071 с погашением в 2014 г. на 9,5 млрд. руб.* Мы ожидаем позитивных итогов размещения в связи с активным участием на аукционах госбанков.

Корпоративные облигации и РИМОВ

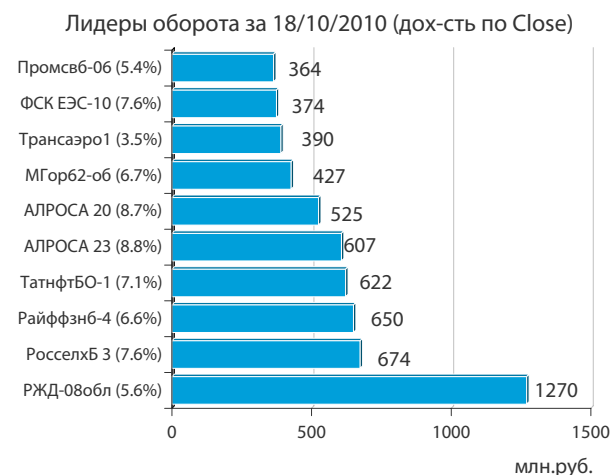
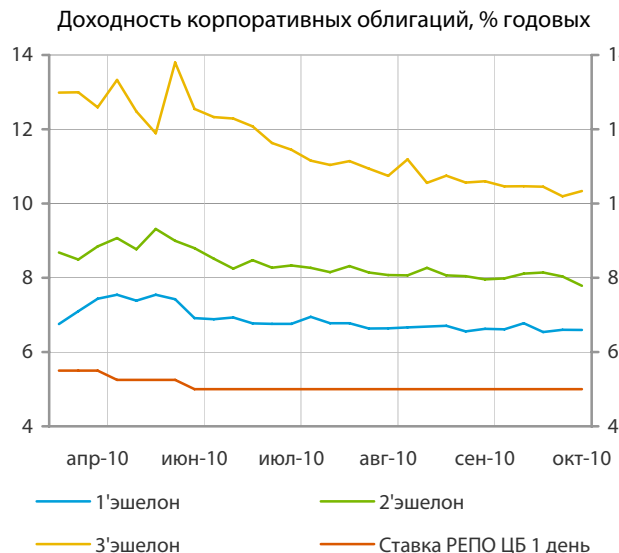
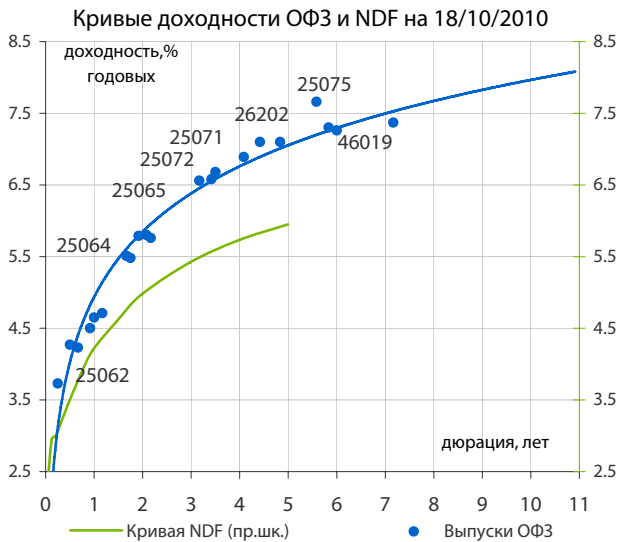
В понедельник рынок торговался на тех же уровнях, что и в конце прошлой недели. При этом сохраняется тенденция ухода игроков из коротких бумаг I-II эшелонов в более длинные и, соответственно, доходные выпуски. О новых размещениях объявили *Евраз Холдинг и ФСК ЭЭС.*

ФСК ЭЭС (BBB/Baa2/-) открыло книгу заявок на облигации 7-, 9- и 11-й серий общим объемом 20 млрд. руб. Срок обращения облигаций всех серий - 10 лет. По 7-му выпуску планируется объявить 5-летнюю оферту, по 9-му и 11-му выпускам - 7-летнюю оферту. Ориентир ставки купона облигаций при 5-летней оферте - 7,5-7,75% годовых (УТР 7,64 - 7,90%), при 7-летней – 8,0-8,25% годовых (УТР 8,16 – 8,42%). Средний уровень спреда по обращающимся облигациям ФСК ЭЭС к безрисковой кривой ОФЗ составляет 80 б.п.; с учетом премии за длину 7-летнего выпуска бумаги интересны с премией от 100 б.п. В результате, по нашим оценкам, «справедливый» уровень доходности (без премии к рынку) по 5-летним бумагам составляет 7,66% годовых, по 7-летним – 8,19% годовых, т.е. нижний уровень объявленного диапазона доходностей. При этом, мы не ожидаем проблем с размещением нетипичного по длине 7-летнего займа ввиду избыточной ликвидности у госбанков, а также дефиците бумаг первоклассных заемщиков на рынке.

Грицкевич Дмитрий gritskevich@psbank.ru

ЕвразХолдинг Финанс (B/B1/B+) вчера открыл книгу заявок инвесторов на приобретение облигаций 2-й серии на 10 млрд. руб. и 4-й серии на 5 млрд. руб. Ориентир ставки 1-го купона 10-летних облигаций обоих выпусков находится в диапазоне 10-10,5% годовых (УТР 10,25 – 10,78%) к оферте через 5 лет. Объявленный диапазон доходности новых выпусков Евраза выглядит интересным даже по нижней границе, так как предполагает премию 25 – 79 б.п. к недавно размещенным длинным выпускам Мечел 13 и 14 серии. Евраз имеет кредитные рейтинги (B/B1/B+) на том же уровне, что и Мечел (-/B1/-). В то же время, кредитный профиль Евраза, на наш взгляд, более привлекателен. Евраз превосходит Мечел по масштабам бизнеса, имеет меньший уровень долговой нагрузки, и по мере восстановления шахты Распадская доходность облигаций Евраза может опуститься ниже кривой Мечела, как это было до аварии. Восстановление спроса и рост цен на металлопродукцию, а также облегчение доступа к рынку капиталов оказывает позитивное влияние на кредитные метрики металлургов. Удлинение структуры долга и улучшение операционных показателей в перспективе будут позитивно влиять на кредитный профиль Евраза. Напомним, что в докризисный 2008 г. Евраз имел кредитный рейтинг на две ступени выше текущего (S&P: BB-/Позитивный).

Дмитрий Монастыршин monastyrshin@psbank.ru



Выплаты купонов

| вторник 19 октября 2010 г. | 2 050.25 | млн. руб. |
|-----------------------------|----------|-----------|
| □ АК БАРС БАНК, 4 | 205.70 | млн. руб. |
| □ Газпром нефть, 4 | 832.70 | млн. руб. |
| □ МДМ Банк, 5 | 150.33 | млн. руб. |
| □ Мечел, 5 | 155.80 | млн. руб. |
| □ Московская область, 25006 | 538.56 | млн. руб. |
| □ Промтрактор-Финанс, 2 | 0.15 | млн. руб. |
| □ Система-Галс, 2 | 84.76 | млн. руб. |
| □ Тензор-Финанс, БО-1 | 24.68 | млн. руб. |
| □ Чувашия, 31006 | 18.67 | млн. руб. |
| □ Ярославская обл, 34006 | 38.90 | млн. руб. |

| среда 20 октября 2010 г. | 6 174.83 | млн. руб. |
|------------------------------------|----------|-----------|
| □ Белгородская область, 24002 | 20.04 | млн. руб. |
| □ Ленэнерго, 3 | 119.97 | млн. руб. |
| □ Московская область, 26007 | 638.24 | млн. руб. |
| □ Объединенные кондитеры-Финанс, 2 | 224.37 | млн. руб. |
| □ Россия, 25059 | 623.61 | млн. руб. |
| □ Россия, 25064 | 1 335.15 | млн. руб. |
| □ Россия, 25067 | 1 267.65 | млн. руб. |
| □ Россия, 26200 | 760.50 | млн. руб. |
| □ Россия, 26201 | 914.48 | млн. руб. |
| □ Санкт-Петербург, 26007 | 134.70 | млн. руб. |
| □ ХКФ Банк, 5 | 81.28 | млн. руб. |
| □ ЮТК, БО-1 | 54.84 | млн. руб. |

Планируемые выпуски облигаций

| 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. |
| четверг 21 октября 2010 г. | 28.30 | млрд. руб. |
| □ Восточный Экспресс Банк, БО-5 | 2.00 | млрд. руб. |
| □ ИФК РФА-Инвест, 2 | 1.00 | млрд. руб. |
| □ КИТ Финанс Капитал, 01 | 0.30 | млрд. руб. |
| □ ОБР-15 | 25.00 | 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. |
| пятница 29 октября 2010 г. | 20.00 | млрд. руб. |
| □ ФСК ЕЭС, 7 | 5.00 | млрд. руб. |
| □ ФСК ЕЭС, 9 | 5.00 | млрд. руб. |
| □ ФСК ЕЭС, 11 | 10.00 | млрд. руб. |
| понедельник 1 ноября 2010 г. | 19.93 | млрд. руб. |
| □ Ипотечный Агент АИЖК 2008-1 | 4.93 | млрд. руб. |
| □ ЕвразХолдинг Финанс, 2 | 10.00 | млрд. руб. |
| □ ЕвразХолдинг Финанс, 4 | 5.00 | млрд. руб. |

Погашения и оферты

| 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. |

| пятница 29 октября 2010 г. | 4.00 | млрд. руб. |
|----------------------------|-----------|-----------------|
| □ Группа Разгуляй, БО-15 | Погашение | 0.50 млрд. руб. |
| □ Жилсоципотека-Финанс, 3 | Оферта | 1.50 млрд. руб. |
| □ Разгуляй-Финанс, 5 | Оферта | 2.00 млрд. руб. |

| понедельник 1 ноября 2010 г. | 1.75 | млрд. руб. |
|--------------------------------|--------|-----------------|
| □ Технологии Лизинга Инвест, 1 | Оферта | 1.75 млрд. руб. |

| вторник 2 ноября 2010 г. | 3.00 | млрд. руб. |
|----------------------------|--------|-----------------|
| □ Ханты-Мансийский банк, 1 | Оферта | 3.00 млрд. руб. |

| среда 3 ноября 2010 г. | 3.00 | млрд. руб. |
|------------------------|--------|-----------------|
| □ ТРАНСАЭРО, 1 | Оферта | 3.00 млрд. руб. |

| четверг 4 ноября 2010 г. | 1.00 | млрд. руб. |
|--------------------------|-----------|-----------------|
| □ Уралсвязьинформ, БО-1 | Погашение | 1.00 млрд. руб. |

| пятница 5 ноября 2010 г. | 1.75 | млрд. руб. |
|--------------------------|--------|-----------------|
| □ А-ИнжинирингИнвест, 1 | Оферта | 1.75 млрд. руб. |

| вторник 9 ноября 2010 г. | 1.00 | млрд. руб. |
|-----------------------------|-----------|-----------------|
| □ Ивановская область, 34001 | Погашение | 1.00 млрд. руб. |



понедельник 18 октября 2010 г.

- 17:00 США: Чистый приток капитала в долгосрочные активы за август
- 17:15 США: Промышленное производство за сентябрь Прогноз: 0.2%
- 17:15 США: Использование производственных мощностей за сентябрь Прогноз: 74.8%
- 18:00 США: Индекс рынка жилья за октябрь Прогноз: 14

вторник 19 октября 2010 г.

- 12:00 Еврозона: Сальдо текущего счета платежного баланса за август
- 13:00 Германия: Индекс экономических ожиданий за октябрь Прогноз: -7.0
- 13:00 Германия: Индекс оценки текущей экономической ситуации за октябрь Прогноз: 63.5
- 13:00 Еврозона: Индекс экономических ожиданий за октябрь Прогноз: -2.0
- 14:00 Великобритания: Баланс промышленных заказов за октябрь Прогноз: -19
- 16:30 США: Выданные разрешения на строительство за сентябрь Прогноз: 575 тыс.
- 16:30 США: Закладки новых домов за сентябрь Прогноз: 583 тыс.
- 17:00 Канада: Решение по процентной ставке Банка Канады Прогноз: 1.00%
- 18:00 США: Выступление главы ФРБ Нью-Йорка
- 22:50 Великобритания: Выступление главы Банка Англии

среда 20 октября 2010 г.

- 10:00 Германия: Индекс производственных цен за сентябрь Прогноз: 0.2% м/м, 3.8% г/г
- 12:30 Великобритания: Публикация протоколов заседания Банка Англии
- 12:30 Великобритания: Денежно-кредитная статистика за сентябрь
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 15 октября
- 19:15 Канада: Пресс-конференция главы Банка Канады
- 22:00 США: Обзор ФРС "Бежевая книга"

четверг 21 октября 2010 г.

- 06:00 Китай: Индекс потребительских цен за сентябрь Прогноз: 3.6%
- 06:00 Китай: Индекс производственных цен за сентябрь Прогноз: 4.1%
- 06:00 Китай: Розничные продажи за сентябрь Прогноз: 18.5%
- 06:00 Китай: Прирост ВВП за 3 квартал Прогноз: 9.5%
- 06:00 Китай: Промышленное производство за сентябрь Прогноз: 14.0%
- 08:30 Япония: Индекс деловой активности в промышленном секторе за август Прогноз: -0.4%
- 11:30 Германия: Индекс деловой активности в производственном секторе за октябрь Прогноз: 54.6
- 11:30 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг за октябрь Прогноз: 54.7
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в производственном секторе за октябрь Прогноз: 53.2
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг за октябрь Прогноз: 53.7
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи за сентябрь Прогноз: 0.3% м/м, 0.9% г/г
- 12:30 Великобритания: Одобренные заявки на ипотечный кредит за сентябрь Прогноз: 44 тыс.
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 16 октября Прогноз: 453 тыс.
- 18:00 Еврозона: Индекс потребительского доверия за октябрь Прогноз: -11
- 18:00 США: Индекс деловой активности от ФРБ Филадельфии за октябрь Прогноз: 0
- 22:00 США: Выступление главы ФРБ Сент-Луиса

пятница 22 октября 2010 г.

- Встреча министров финансов и глав ЦБ G20 в Сеуле
- США: Выступление главы ФРБ Канзаса
- 12:00 Германия: Индекс настроения в деловых кругах за октябрь Прогноз: 106.5
- 15:00 Канада: Индекс потребительских цен за сентябрь Прогноз: 0.1% м/м, 1.9% г/г
- 16:30 Канада: Розничные продажи за август Прогноз: -0.1%

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 | icq 314-055-108 | Прямой: +7 (495) 705-97-56 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85 |
| 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 или +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 или +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