

ПАНОРАМА

Краткий обзор долговых рынков
за неделю с 13 по 19 августа 2012 года

Понедельник, 20 августа 2012 года



КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

Тикер	17 авг	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1,81	1,84	1,39	2,40	1,39
Rus'30, %	3,29	4,45	2,91	5,47	2,91
ОФЗ'26203, %	7,51	8,22	7,35	8,76	7,29
Libor \$ 3М, %	0,43	0,47	0,43	0,58	0,30
Euribor 3М, %	0,33	0,68	0,33	1,59	0,33
MosPrime 3М, %	7,18	7,31	6,98	7,31	4,73
EUR/USD	1,23	1,28	1,21	1,45	1,21
USD/RUR	32,04	33,51	31,13	33,51	28,79

МИРОВЫЕ РЫНКИ

На фоне спекуляций о том, что позиция Германии в части поддержки рынка суверенных гособлигаций ЕС может быть смягчена, напряжение вокруг положения дел в Европе несколько ослабло.

Начало недели ожидается сравнительно спокойным. В четверг усилится поток новостей, способный спровоцировать волатильность на рынке.

См. стр. 2

СУВЕРЕННЫЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ РФ И ЕМ

Неделя на рынке еврооблигаций развивающихся стран прошла относительно спокойно (UST-10 +15 б.п.). Это привело к возвращению спредов долларовых суверенных еврооблигаций развивающихся стран к минимальным уровням со времени введения программы «Twist».

См. стр. 3

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

ОФЗ

На рынке ОФЗ всю прошлую неделю наблюдался боковик при снижении рыночного дневного оборота торгов до 7-10 млрд. руб. На текущий момент инвесторы уже не готовы к активным покупкам госбумаг на текущих уровнях, однако и для продаж явных поводов пока нет.

См. стр. 4

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В корпоративном сегменте рынка сохраняется невысокая активность торгов в связи с продолжающимся сезоном отпусков. Основным источником инвестиционных идей на рынке остаются новые размещения бумаг, которые предлагаются инвесторам с премиями ко вторичке.

См. стр. 5

НА ПРОШЕДШЕЙ НЕДЕЛЕ

На фоне спекуляций о том, что позиция Германии в части поддержки рынка суверенных гособлигаций ЕС может быть смягчена, и удачного исхода аукциона краткосрочных векселей Греции, страна привлекла достаточно средств для рефинансирования выплат 3,2 млрд евро 20 августа, напряжение вокруг положения дел в Европе несколько ослабло.

ВВП еврозоны во втором квартале ожидаемо снизился на 0,2% по итогам II квартала, впрочем, это не произвело большого впечатления на рынки.

Аппетит к риску также был поддержан позитивными данными по промышленному производству в США, а также ростом индекса потребительской уверенности в августе.

По итогам недели индексы акций выросли на 1-2%. Индекс S&P 500 прибавил 0,87%, европейские DAX и Eurostoxx прибавили 1,4-2,06%. Индекс ММВБ укрепился на 0,19%.

На протяжении недели нефть обновляла 3-месячные максимумы. Баррель марки Brent укрепился на 2,34% (\$114), WTI — на 3,34% (\$96).

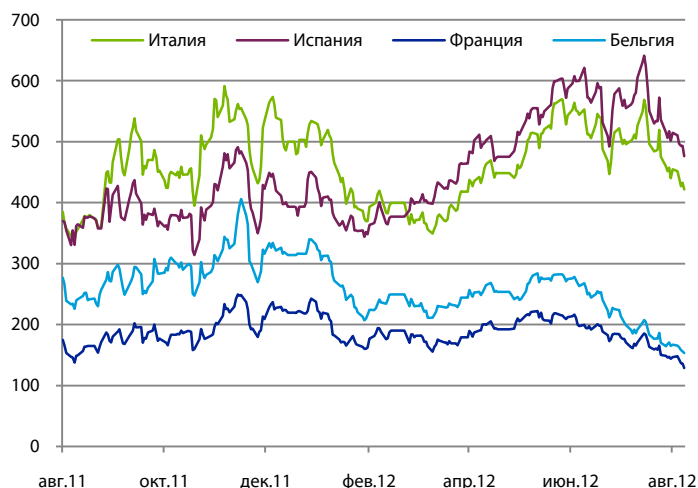
НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

Начало недели ожидается сравнительно спокойным. В среду публикация протоколов заседания FOMC может окончательно развеять иллюзии введения QE в краткосрочной перспективе.

В четверг усилится поток новостей, способный спровоцировать волатильность на рынке. Ангела Меркель встретится с Франсуа Олландом для обсуждения вопросов, связанных с экономическим кризисом региона, в пятницу аналогичная встреча пройдет между Меркель и премьер-министром Греции Самарасом.

Кроме того, в четверг ожидается публикация первой оценки индексов деловой активности PMI за август в Европе и США. А также традиционные недельные данные по рынку труда и статистика по продажам новых домов. В пятницу запланирован релиз отчета по заказам на товары длительного пользования в США.

Динамика 5-летних CDS некоторых стран ЕС



Индикатор	17 авг	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0,29	0,31	0,20	0,39	0,16
UST'5 Ytm, %	0,80	0,82	0,54	1,20	0,54
UST'10 Ytm, %	1,81	1,84	1,39	2,40	1,39
UST'30 Ytm, %	2,93	2,95	2,45	3,65	2,45
Rus'30 Ytm, %	3,29	4,45	2,91	5,47	2,91
спрэд к UST'10	147,90	292,00	131,00	365,20	131,00

СУВЕРЕННЫЙ СЕГМЕНТ

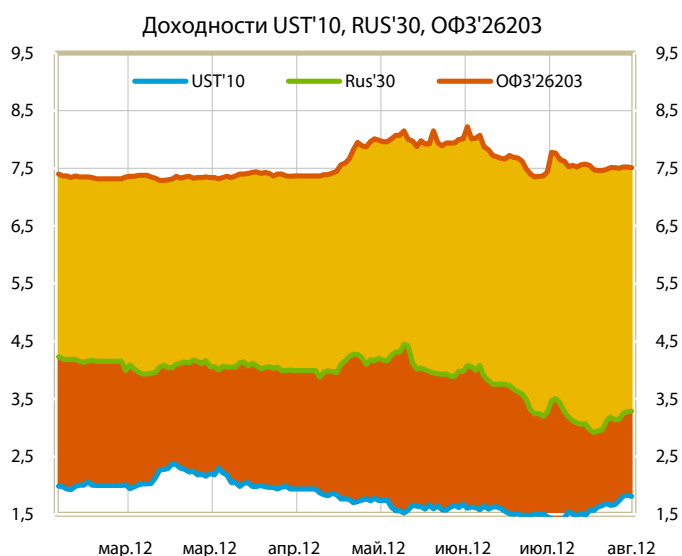
Неделя на рынке еврооблигаций развивающихся стран прошла относительно спокойно. Основные события происходили на рынке Treasuries, доходность которых взлетела (UST-10 +15 б.п.). Это привело к возвращению спрэдов долларовых суверенных еврооблигаций развивающихся стран к минимальным уровням со времени введения программы «Twist». Таким образом, спрэд по индексу EMBI+ за неделю сузился на 7 б.п. — до 301 б.п., спрэд российской компоненты EMBI+ RU сузился на 6 б.п. — до 200 б.п.

Спрэд CDS RUS 5Y всю неделю консолидировался в диапазоне 170-175 б.п.

Доходности суверенной кривой РФ выросли в среднем на 8-10 б.п. Котировки длинной RUS-42 (YTM-4.67%) опустились на 2,5 фигуры — до уровня 114,875-115.5. RUS-30 (YTM-3.29%) снизилась на 75 б.п. по цене, в пятницу котировалась на уровне 153,5-123,75.

В начале недели ожидаем продолжения штиля на рынке евробондов. Значимые события запланированы на четверг-пятницу. В частности, в четверг Ангела Меркель встретится с Франсуа Олландом для обсуждения вопросов, связанных с экономическим кризисом региона, в пятницу аналогичная встреча пройдет между Меркель и премьер-министром Греции Самарасом. Кроме того, в четверг ожидается публикация первой оценки индексов деловой активности PMI за август в Европе и США.

Также вероятным сценарием представляется продолжение роста доходности Treasuries в среду после публикации протоколов заседания FOMC, которые, вероятно, ослабят ожидания введения мер монетарного стимулирования в краткосрочной перспективе. С учетом минимальных спрэдов между суверенными евробондами EM и Treasuries это должно способствовать продажам долларовых еврооблигаций.



КОРПОРАТИВНЫЙ СЕГМЕНТ

Корпоративный сектор евробондов EM выглядит более свободным от давления доходности Treasuries снизу, соответствующий спрэд, несмотря на прошедшее ралли, не достигает уровня марта 2012 года (минимума со времени введения программы «Twist» для корпоративных евробондов).

По итогам недели индекс корпоративных еврооблигаций развивающихся стран сузился на 9 б.п., российская составляющая индекса выглядела лучше рынка — соответствующий спрэд сузился на 14 б.п.

Спрэд CDS GAZPRU 5Y всю неделю простоял без изменений на уровне 235-238 б.п.

Отметим прошедшее ралли в евробондах Вымпелкома на фоне улучшения структуры акционерного капитала компании и вероятного разрешения конфликта с ФАС. Впрочем, спорные вопросы между двумя оставшимися мажоритарными акционерами — Altimo и Telenor — едва ли близки к разрешению.

Основные торговые идеи на рынке:

Мы обращаем внимание на существенную переоцененность выпусков ВЭБа и рекомендуем фиксировать прибыль в VEBBNC-20/25.

После доразмещений привлекательно выглядят выпуски ВТБ (в частности ВТБ-20) и Сбербанка (SBERRU-17/22). Последний недооценен как против кривой Газпрома, так и против аналогов из банковского сектора, таких как VEBBNC17_5.375 и RSHB17.

Мы отмечаем аномальную недооцененность LUK-20 (YTM-4.55%) против NOTKRM21 (YTM-4.44%).

На первичном рынке: по сообщениям Debtwire, Роснефть (Baa1/BBB-/BBB), вероятно, выйдет на рынок с размещением еврооблигаций до конца года, Газпромбанк (Baa3/BB+/BB+) рассматривает возможность выпуска гибридного инструмента для пополнения капитала первого уровня (аналогично ВТБ-49).

Календарь евробондов

Дата	Событие	Сумма (USD,mln)
25.07.2012		5,25 USD,mln
STPETE-17	Выплата купона	5,25 USD,mln
26.07.2012		15,63 USD,mln
CHMFRU-16	Выплата купона	15,63 USD,mln
27.07.2012		19,38 USD,mln
TRUBRU-18	Выплата купона	19,38 USD,mln
29.07.2012		60,94 USD,mln
CHMFRU-13	Выплата купона	60,94 USD,mln
31.07.2012		75,81 USD,mln
GAZPRU-13	Выплата купона	18,78 USD,mln
GAZPRU-14	Выплата купона	50,78 USD,mln
PROMBK-18	Выплата купона	6,25 USD,mln
01.08.2012		17,46 USD,mln
GAZPRU-20	Выплата купона	17,46 USD,mln

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Несмотря на начало августовского налогового периода, ситуация на денежном рынке к концу прошедшей недели (13-19 августа) несколько улучшилась — индикативная ставка MosPrime о/н снизилась с 5,87% в понедельник до 5,22% в пятницу.

Это позволило Банку России снизить лимит по ежедневным операциям РЕПО до 10 млрд. руб., фактически полностью переведя фондирование банков с одного дня на неделю.

Вместе с тем данное улучшение ситуации на рынке МБК, на наш взгляд, будет весьма кратковременным — уже сегодня, 20 августа, банкам предстоит провести уплату 1/3 НДС за II квартал 2012 г.

Кроме того, увеличение свободных средств банков на счетах ЦБ на прошлой неделе с 840 млрд. руб. до 1,0 трлн. руб. (+191 млрд. руб. за неделю) совпадает с ростом задолженности банков перед ЦБ по кредитам под нерыночные активы — рост на 145 млрд. руб. — до 670 млрд. руб. При этом дефицит чистой ликвидной позиции банковской системы продемонстрировал рост на 95 млрд. руб. — до 1,3 трлн. руб.

В результате уже в начале текущей недели ставки о/н снова могут подойти к 6% годовых.

ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА

На рынке ОФЗ всю прошлую неделю наблюдался боковик при снижении рыночного дневного оборота торгов до 7-10 млрд. руб. На текущий момент инвесторы уже не готовы к активным покупкам госбумаг на текущих уровнях, однако и для продаж явных поводов пока нет.

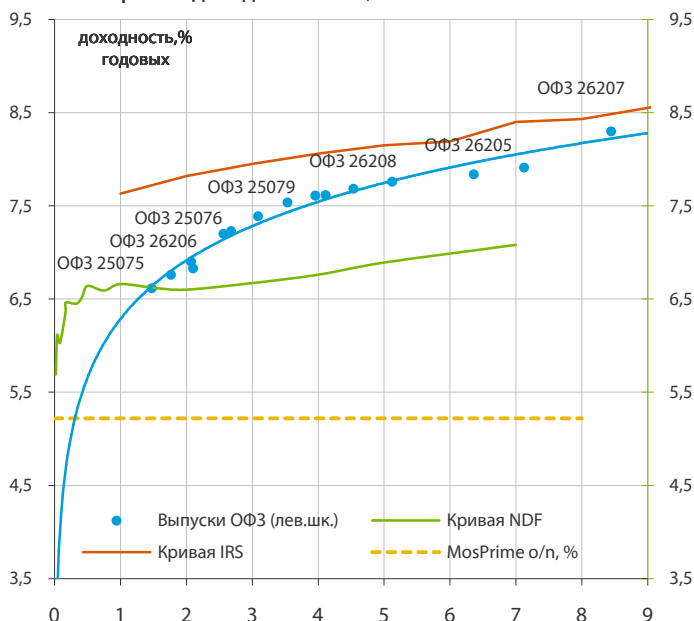
Как мы уже отметили, на текущий момент котировки ОФЗ находятся у сильного уровня сопротивления, который они не смогли преодолеть в 2011 г. и в начале 2012 г. При этом снижение рыночных оборотов торгов при весьма невыразительных итогах последнего аукциона по размещению 5-летнего выпуска ОФЗ 25080 (из 15 млрд. руб. было размещено лишь 6,5 млрд. руб.) говорит о снижении интереса игроков к рублевому сегменту рынка и занятии ими выжидательных позиций.

Несмотря на то, что индикаторы рынка госбумаг указывают на перегрев рынка ОФЗ — спреды доходностей ОФЗ к кривым NDF и IRS остаются у своих исторических минимумов (76 б.п. и -48 б.п. к ОФЗ 26204 соответственно), идея либерализации рынка ОФЗ до конца года остается ключевым фактором для «быков» — спред ОФЗ 26204-Russia-18R составляет 135 б.п.

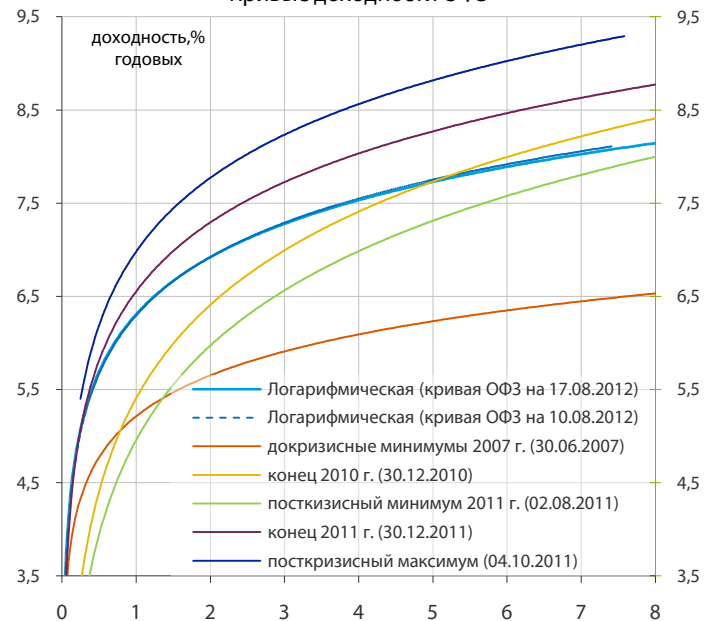
Однако мы не ожидаем, что текущий паритет на рынке будет длиться слишком долго — волатильность рынков может заметно вырасти уже к сентябрю. Более того, на текущий момент сохраняются высокие ожидания ослабления рубля, с динамикой которого ОФЗ имеют достаточно высокую корреляцию.

В результате мы сохраняем свою рекомендацию сокращать позиции в длинных ОФЗ.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 17.08.2012



Кривые доходности ОФЗ



КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ОБЛИГАЦИИ РИМОВ

В корпоративном сегменте рынка сохраняется невысокая активность торгов в связи с продолжающимся сезоном отпусков. Основным источником инвестиционных идей на рынке остаются новые размещения бумаг, которые предлагаются инвесторам с премиями ко вторичке.

Рекомендуем обратить внимание на недавно размещенные выпуски банковских облигаций, которые все еще сохраняют потенциал для роста в краткосрочной перспективе.

В частности, рекомендуем обратить внимание на выпуск ЛОКО-банк, БО-03 (B2/—/В+), который торгуется по номиналу с доходностью 11,04% и спрэдом к кривой ОФЗ 475 б.п. при дюрации 0,97 года, тогда как более короткие выпуски банка дают не более 310 б.п. премии при дюрации около 0,5 года.

Также на прошлой неделе прошло размещение выпуска Восточный Экспресс, БО-04 (B1/—/—) с купоном 11% при годовой оферте, что предполагает премию около 70 б.п. к выпускам банковских бондов с рейтингом B1/B+. На текущий момент выпуск торгуется по 100,15 (УТР 11,28%), что предполагает премию около 495 б.п. к кривой госбумаг.

Выпуск облигаций Запсибкомбанк, БО-02 (—/B+/—), размещенный с купоном 12,5% годовых при годовой оферте, торгуется на уровне 100,3 при доходности 12,54%. Отметим, что при сопоставимых масштабах бизнеса с ЛОКО-Банком (B2/—/В+) премия по доходности к новому выпуску последнего составляет порядка 150 б.п., что выглядит крайне привлекательно.

Наиболее выразительную динамику продемонстрировал новый выпуск Ренессанс Капитал, БО-02 (B2/B/B), который был размещен с купоном 12,9% годовых — в первый день торгов котировки взлетели до уровня

100,6 при снижении доходности до собственной кривой (относительно выпуска серии БО-03).

Мечел (B2/—/—): Moody's понизило корпоративный рейтинг и рейтинг вероятности дефолта ОАО «Мечел» до «B2» с «B1». Прогноз по рейтингам улучшен до «стабильного» с «негативного».

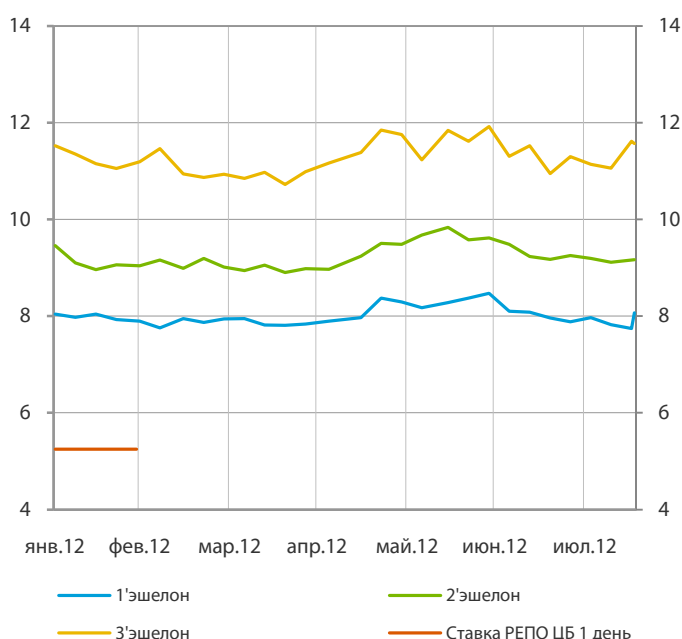
Как отмечает Moody's, рейтинговое действие отражает высокий леввередж Мечела, давление, которое оказывает на финансовые показатели компании снижение цен на железную руду и коксующийся уголь, вызванное ослаблением мирового спроса, а также сложности, которыми для Мечела являются ограниченная ликвидность и высокий риск рефинансирования. Помимо этого, оно отражает значительную вероятность консолидации Мечелом всех или некоторых активов, принадлежащих ГК «ЭСТАР», до конца текущего года.

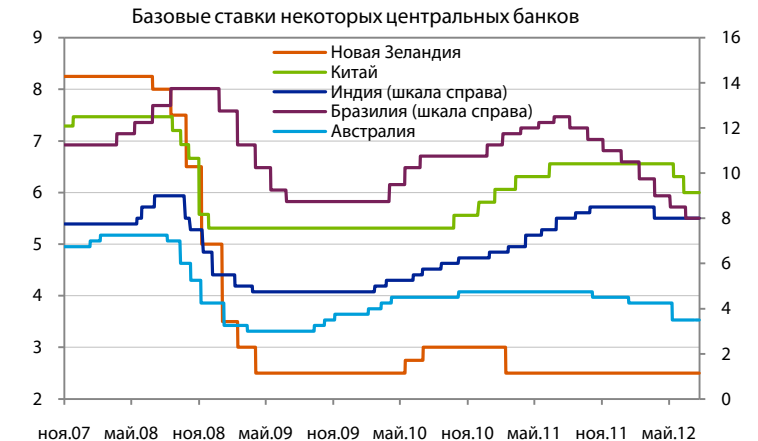
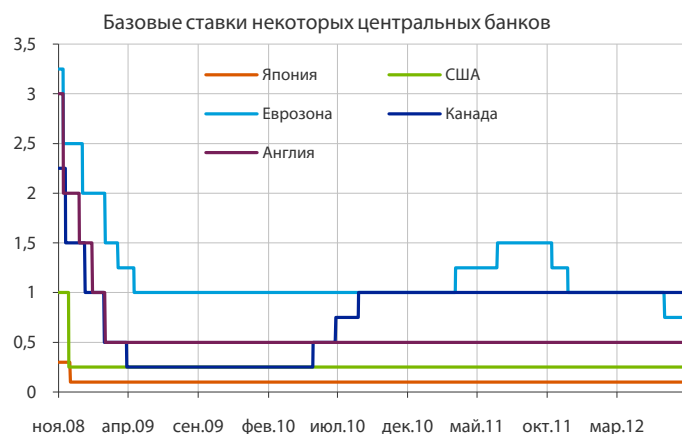
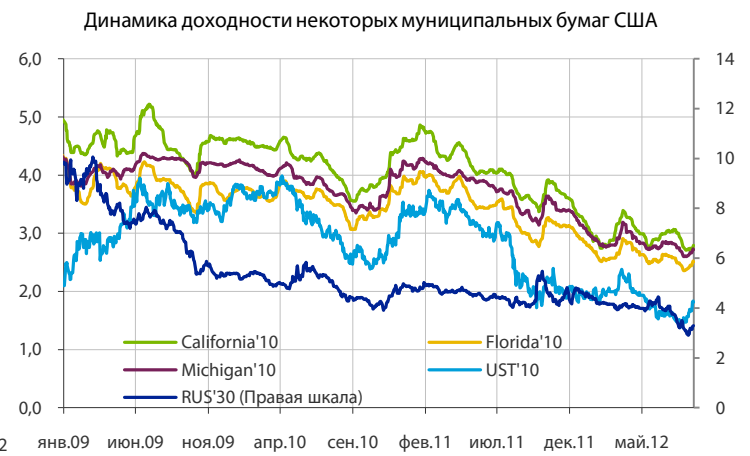
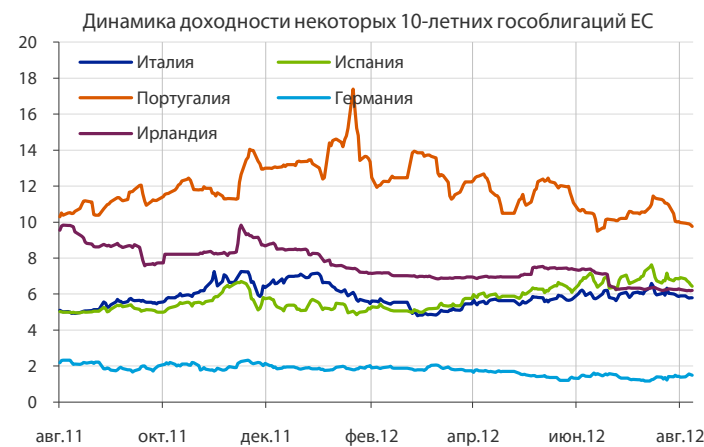
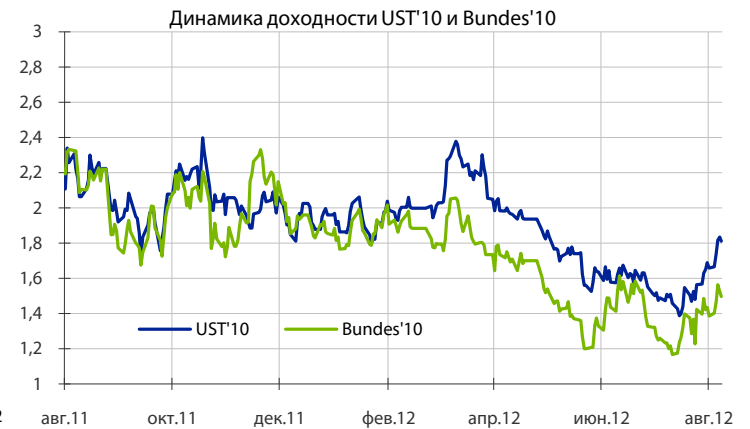
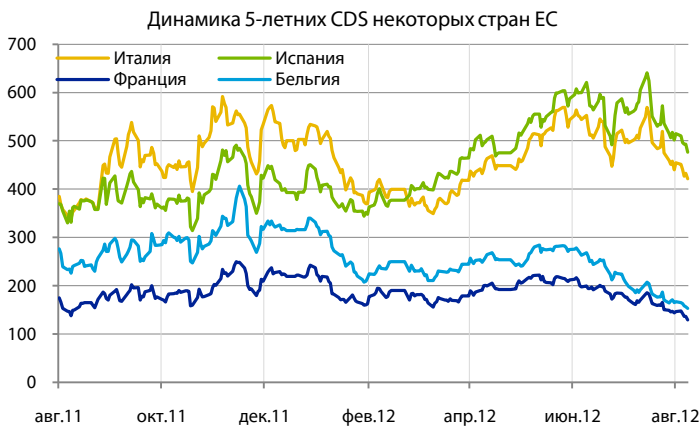
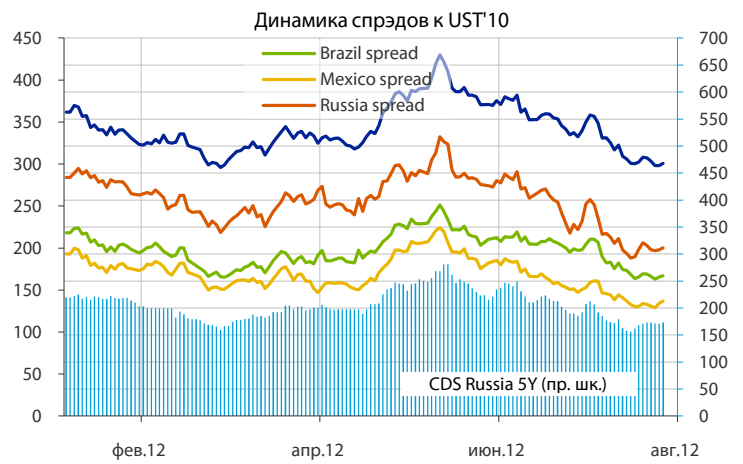
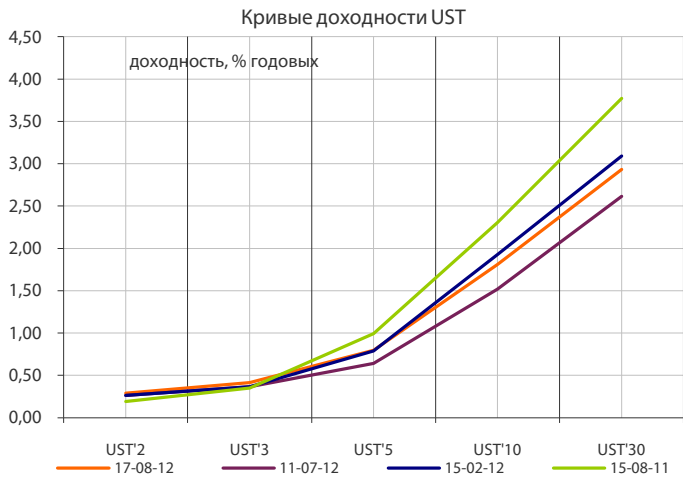
По данным Moody's, показатель чистый долг/ЕБИТДА Мечела в апреле составлял 5,5х, тогда как по итогам 2011 г. — 3,9х при чистом долге в размере \$9,3 млрд. При этом по условиям кредитных соглашений долговая нагрузка «Мечела» не должна была превышать 3,5х от ЕБИТДА.

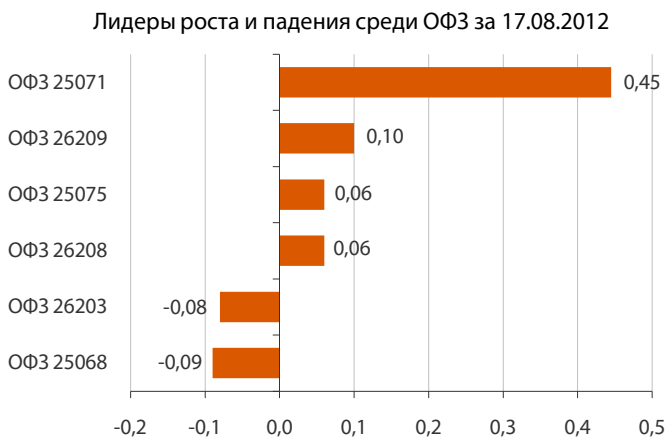
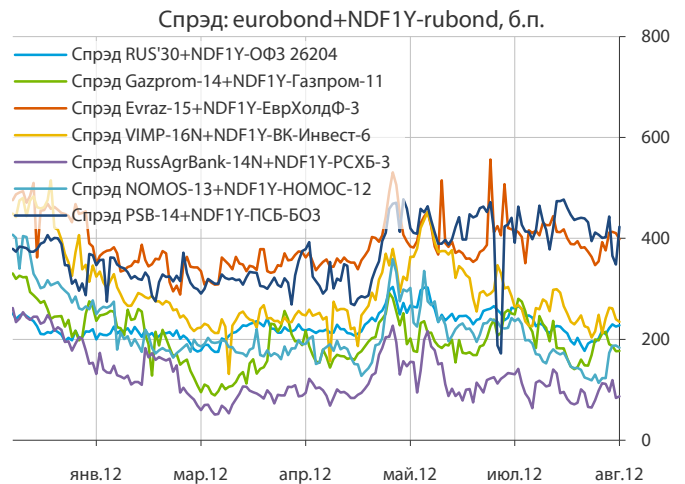
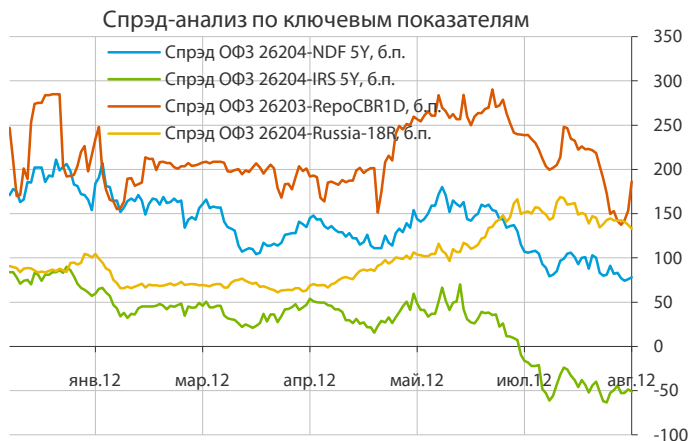
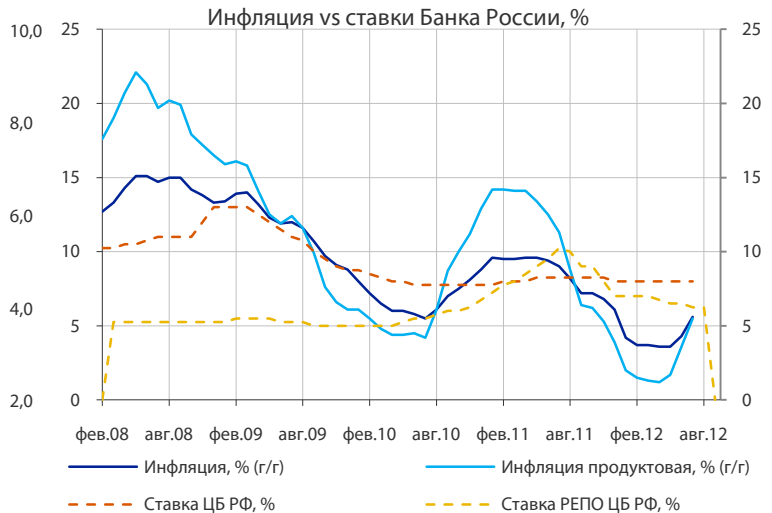
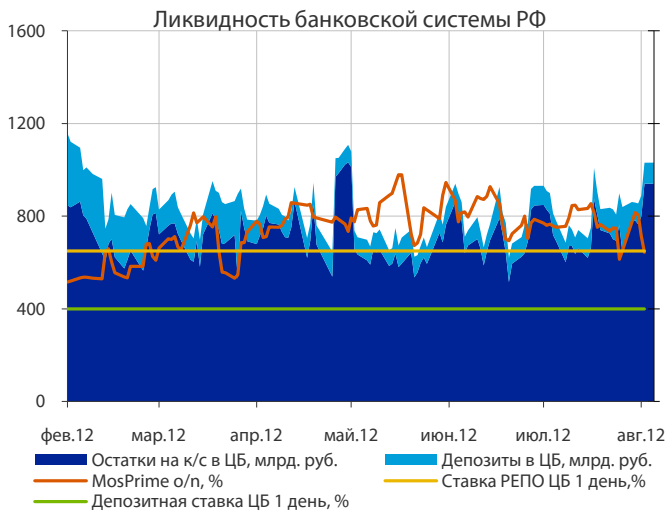
Снижение цен на коксующийся уголь и железную руду (на 15-20% к уровню 2001 г. по оценке Moody's) могут снизить ЕБИТДА компании менее чем до \$2 млрд. (в 2011 г. была \$2,3 млрд.), по подсчетам агентства. Кроме того, консолидация активов группы «ЭСТАР» может добавить Мечелу \$200-800 млн. нового долга.

Долговые проблемы Мечела во многом уже отражены в котировках облигаций эмитента, которые торгуются с премией 610-640 б.п. к кривой госбумаг при дюрации от 0,8 года. Для сравнения, бонды Русала, который также испытывает аналогичные проблемы, дают порядка 770 б.п. премии. Вместе с тем мы не рекомендуем накапливать бонды Мечела на текущих уровнях — при ожидаемом росте волатильности на рынках бумаги эмитента будут испытывать высокое давление.

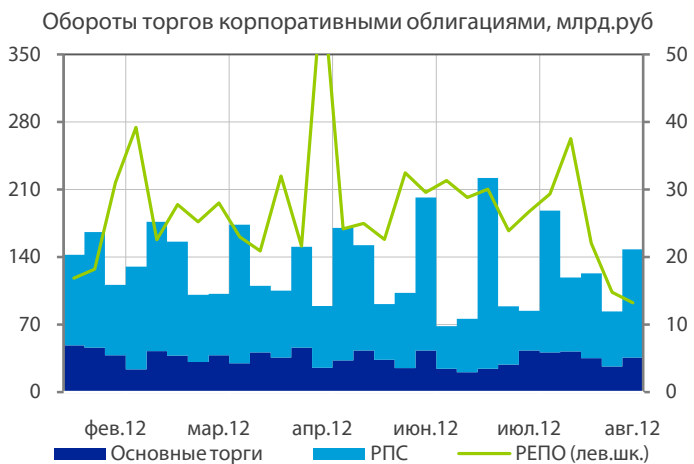
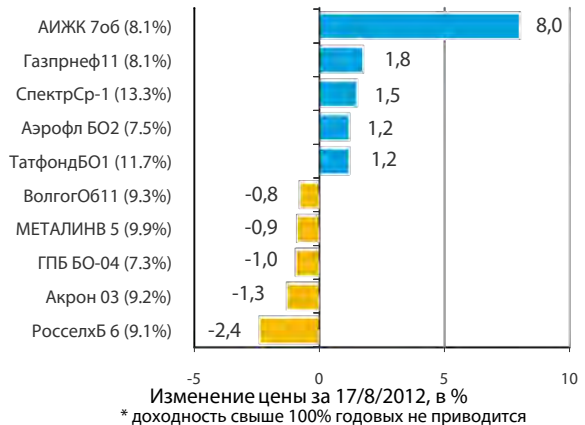
Доходность корпоративных облигаций, % годовых



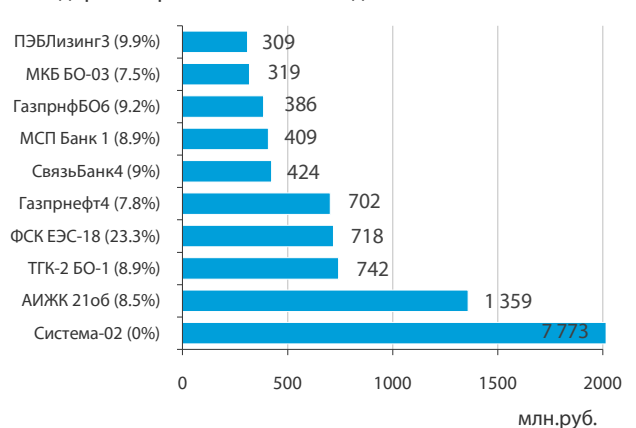




Лидеры и аутсайдеры 17/8/2012 (дох-сть по Close*)



Лидеры оборота за 17/8/2012 (дох-сть по Close)



ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

20 августа 2012 г.	2 382,78	млн. руб.
Ипотечный агент АИЖК 2008-1, 1А	57,02	млн. руб.
Ипотечный агент АИЖК 2010-1, 01	30,78	млн. руб.
Ипотечный агент АИЖК 2010-1, 02	138,26	млн. руб.
Синергия, 03	99,73	млн. руб.
Уралкалий, БО-01	2 057,00	млн. руб.

21 августа 2012 г.	952,18	млн. руб.
Внешэкономбанк, 01в	8,23	млн. руб.
КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 06	165,56	млн. руб.
Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-09	43,01	млн. руб.
Мечел, 15	205,70	млн. руб.
Мечел, 16	205,70	млн. руб.
Ростелеком, 10	51,45	млн. руб.
ТКС Банк, БО-03	104,72	млн. руб.
Татфондбанк, БО-04	167,82	млн. руб.

22 августа 2012 г.	9 648,75	млн. руб.
Банк Петрокоммерц, 06	116,58	млн. руб.
Банк Петрокоммерц, 07	105,30	млн. руб.
Минфин Республики Саха (Якутия), 35003	50,10	млн. руб.
Московский Кредитный банк, БО-01	127,14	млн. руб.
Промсвязьбанк, БО-02	218,15	млн. руб.
Промсвязьбанк, БО-04	218,15	млн. руб.
Республика Хакасия, 34001	24,53	млн. руб.
Россия, 25068	2 692,80	млн. руб.
Россия, 26207	6 096,00	млн. руб.

23 августа 2012 г.	1 279,04	млн. руб.
АМЕТ-финанс, 01	84,76	млн. руб.
ВТБ 24 (ЗАО), 04	275,28	млн. руб.
Калужская область, 34005	51,10	млн. руб.
Костромская область, 34006	94,72	млн. руб.
Кубанская Нива, 01	46,37	млн. руб.
Москва, 66	662,10	млн. руб.
Мосэнерго, 02	24,95	млн. руб.
ССМО ЛенСпецСМУ, БО-02	39,76	млн. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

21 августа 2012 г.	5,00	млрд. руб.
МСП Банк, 02	5,00	млрд. руб.

23 августа 2012 г.	8,00	млрд. руб.
Банк Петрокоммерц, БО-02	3,00	млрд. руб.
Банк Петрокоммерц, БО-03	5,00	млрд. руб.

24 августа 2012 г.	3,00	млрд. руб.
Ярославская область, 34011	3,00	млрд. руб.

29 августа 2012 г.	5,00	млрд. руб.
Банк Зенит, 08	5,00	млрд. руб.

31 августа 2012 г.	5,00	млрд. руб.
Альфа Банк, БО-07	5,00	млрд. руб.

август 2012 г.	2,00	млрд. руб.
Новосибирск, 34005	2,00	млрд. руб.

03 сентября 2012 г.	5,00	млрд. руб.
РЕСО-Гарантия, 01	5,00	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

20 августа 2012 г.	0,30	млрд. руб.
Банк Держава, 01	Оферта	0,30 млрд. руб.

21 августа 2012 г.	3,00	млрд. руб.
Ростелеком, 10	Оферта	3,00 млрд. руб.

22 августа 2012 г.	12,00	млрд. руб.
Банк Петрокоммерц, 06	Погашение	3,00 млрд. руб.
Банк Петрокоммерц, 07	Погашение	4,00 млрд. руб.
КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 06	Оферта	5,00 млрд. руб.

23 августа 2012 г.	1,50	млрд. руб.
ТКС Банк, БО-03	Оферта	1,50 млрд. руб.

23 августа 2012 г.	1,00	млрд. руб.
Медведь-Финанс, БО-01	Оферта	1,00 млрд. руб.

29 августа 2012 г.	8,00	млрд. руб.
ВТБ 24 (ЗАО), 04	Оферта	8,00 млрд. руб.
Хортекс-Финанс, 01	Оферта	1,00 млрд. руб.

30 августа 2012 г.	4,30	млрд. руб.
РМП Холдинг, 01	Погашение	0,80 млрд. руб.
АМЕТ-финанс, 01	Оферта	2,00 млрд. руб.
ПО УОМЗ, 03	Оферта	1,50 млрд. руб.

31 августа 2012 г.	5,00	млрд. руб.
Россельхозбанк, БО-01	Оферта	5,00 млрд. руб.
Россельхозбанк, БО-05	Оферта	10,00 млрд. руб.

03 сентября 2012 г.	1,50	млрд. руб.
СБ Банк, 03	Погашение	1,50 млрд. руб.
Медведь-Финанс, 02	Оферта	1,00 млрд. руб.

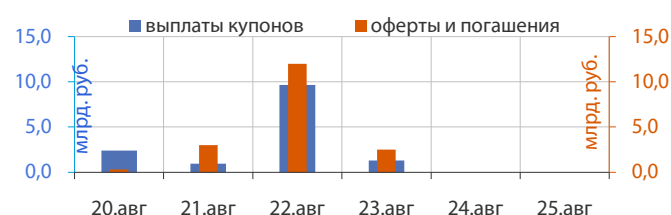
05 сентября 2012 г.	15,00	млрд. руб.
Москва, 54	Погашение	15,00 млрд. руб.

10 сентября 2012 г.	15,00	млрд. руб.
РЖД, 13	Оферта	15,00 млрд. руб.
Элемент Лизинг, 02	Оферта	0,70 млрд. руб.

12 сентября 2012 г.	1,00	млрд. руб.
Сибирская Аграрная Группа, 02	Погашение	1,00 млрд. руб.

13 сентября 2012 г.	0,50	млрд. руб.
Ладья-Финанс, 01	Погашение	0,50 млрд. руб.

14 сентября 2012 г.	0,80	млрд. руб.
Полипласт, 02	Оферта	0,80 млрд. руб.



20 августа 2012 г.

- € 13:00 Еврозона: Объем производства в строительном секторе
- € 16:30 США: Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго

21 августа 2012 г.

- € 12:30 Великобритания: Государственные финансы
- € 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- € 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook

22 августа 2012 г.

- € 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- € 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья
- € 22:00 США: Протоколы заседания ФРС

23 августа 2012 г.

- € 10:00 Германия: ВВП
- € 11:28 Германия: Индекс деловой активности PMI в производственном секторе
- € 11:28 Германия: Индекс деловой активности PMI в секторе услуг
- € 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности PMI в производственном секторе
- € 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности PMI в секторе услуг
- € 16:30 США: Число заявок на пособие по безработице
- € 16:58 США: Markit США PMI
- € 18:00 Еврозона: Потребительское доверие
- € 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья
- € 18:00 США: Индекс цен на жилье

24 августа 2012 г.

- € 12:30 Великобритания: ВВП
- € 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования

Инвестиционный департамент

т.: 8 (800) 700-9-777 (звонок из регионов РФ бесплатный);
+7 (495) 733-96-29
факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-37
e-mail: ib@psbank.ru

ОАО «Промсвязьбанк»

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

Руководство

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

Аналитическое управление

Грицкевич Дмитрий Александрович gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14
Монастыршин Дмитрий Владимирович monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-10
Семеновых Денис Дмитриевич semenovkhdd@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-01
Шагов Олег Борисович shagov@psbank.ru	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-34
Гусев Владимир Павлович gusevvp@psbank.ru	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-83
Захаров Антон Александрович zakharov@psbank.ru	Валютные и товарные рынки	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-75

Управление торговли и продаж

Круть Богдан Владимирович krutbv@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 311-833-662	Прямой: +7 (495) 228-39-22 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-13
Хмелевский Иван Александрович khmelevsky@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 595-431-942	Прямой: +7 (495) 411-5137 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-18
Федосенко Петр Николаевич fedosenkopn@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 639-229-349	Моб.: +7 (916) 622-13-70 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92
Павленко Анатолий Юрьевич apavlenko@psbank.ru	Старший трейдер	ICQ 329-060-072	Прямой: +7 (495) 705-90-69 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна rybakova@psbank.ru	Старший трейдер	ICQ 119-770-099	Прямой: +7 (495) 705-90-68 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
Воложев Андрей Анатольевич volozhev@psbank.ru	Трейдер		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
Жариков Евгений Юрьевич zharikov@psbank.ru	Трейдер		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
Урумов Тамерлан Таймуразович urumov@psbank.ru	Трейдер		Моб.: +7 (910) 417-97-73 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-06
Целинина Ольга Игоревна tselinianoi@psbank.ru	Трейдер		Моб.: +7 (917) 525-88-43 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-49-55

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

Бараночников Александр Сергеевич baranoch@psbank.ru	Операции с векселями	Прямой: +7 (495) 228-39-21 или +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-96
---	----------------------	--

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не содержит рекомендаций или предложений о совершении сделок. ОАО «Промсвязьбанк» уведомляет, что использование представленной информации не обеспечивает защиту от убытков или получение прибыли. ОАО «Промсвязьбанк» и его сотрудники не несут ответственности за полноту и точность предоставленной информации, а также последствия её использования, и оставляют за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Настоящим уведомляем всех заинтересованных лиц о том, что при подготовке обзора использовалась информация, полученная из сети Интернет, а также других открытых источников информации, рассматриваемых нами на момент публикации как достоверные.

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская, 10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20 (доб. 77-47-33), e-mail: ib@psbank.ru