

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

Кредитный риск уровня «ВВ»*:

Ситуация на внешних рынках остается нестабильной, что негативно сказывается на динамике российских рынков – инвесторы продолжают избегать длинных бумаг, а премии при первичных размещениях продолжают расти. В бумагах II эшелона банковского сегмента рекомендуем обратить внимание на короткие ломбардные бумаги, торгующиеся с существенными премиями к рынку:

- ОТП банк, БО-03 (Ba1/-/BB) (100,16/10,54%/0,86): после размещения выпуск ушел ниже номинала из-за опасений относительно европейского кризиса. Однако выпуск дает премию к кривой госбумаг на уровне 445 б.п., что при годовой оферте выпуска выглядит привлекательно. Включение выпуска в ломбардный список ЦБ РФ вывело котировки банка в положительную зону. На наш взгляд, возможное понижение рейтинга на 1 ступень от Moody's (что будет соответствовать уровню рейтинга от Fitch) уже заложено в доходности облигаций банка. При этом кредитное качество эмитента остается достаточно крепким.
- Русский стандарт, БО-01 (Ba3/B+/B+) (100,87/10,19%/0,88): после размещения выпуск Банка остается выше номинала – 100,75/100,87, что соответствует премии к кривой ОФЗ, в среднем, на уровне 410 б.п. Отметим, что даже с учетом дополнительной премии за розничную бизнес-модель банка текущие котировки остаются привлекательными.

* - 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

Вторник 20 декабря 2011 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	16 дек	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1.85	2.40	1.72	3.74	1.72
Rus'30, %	4.78	5.47	4.11	5.47	4.02
ОФЗ'26203, %	8.05	8.76	7.59	8.76	7.11
Libor \$ 3M, %	0.56	0.56	0.35	0.56	0.25
Euribor 3M, %	1.42	1.59	1.42	1.62	1.00
MosPrime 3M, %	7.11	7.11	5.62	7.11	3.75
EUR/USD	1.301	1.419	1.298	1.483	1.291
USD/RUR	32.02	32.72	29.81	32.72	27.28

Мировые рынки

Понедельник прошел достаточно нейтрально. Политики еврозоны стараются согласовать антикризисные меры до конца года, однако пока результаты переговоров не оправдывают ожидания инвесторов. В условиях высокой неопределенности неизменно растет спрос на treasuries, по итогам вчерашнего дня выпуск UST'30 опустился еще на 4 б.п. по доходности — до 1,81%. [См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Вчерашняя конференция министров финансов ЕС не принесла судьбоносных решений, мировая экономика приближается к завершению календарного года в стрессовом состоянии на фоне долгового кризиса Еврозоны. Рисковые классы активов завершили день разнонаправленно, долговые рынки развивающихся стран сохраняют боковое движение. [См. стр. 3](#)

ОФЗ

Активность в секторе госбумаг остается невысокой, длинный конец ОФЗ вчера вырос по доходности на 5-8 б.п. после аналогичного снижения в пятницу. Напряженность на МБК держит ставки IRS на повышенном уровне, что негативно влияет на рынок рублевого долга. [См. стр. 4](#)

Корпоративные рублевые облигации

Торговая активность в корпоративном сегменте продолжает снижаться, концентрируясь в основном в новых коротких выпусках. В целом крупные инвесторы уже практически подготовились к завершению года, в связи с чем предновогоднего ралли мы уже не ожидаем. [См. стр. 5](#)

Вчера

Понедельник прошел достаточно нейтрально. Политики еврозоны стараются согласовать антикризисные меры до конца года, однако пока результаты переговоров не оправдывают ожидания инвесторов. В условиях высокой неопределенности неизменно растет спрос на treasuries — по итогам вчерашнего дня выпуск UST'30 опустился еще на 4 б.п. по доходности — до 1,81%.

Рисковые классы активов завершили день в минусе, индекс широкого рынка S&P 500 потерял 1,17%, европейский Eurostoxx снизился на 0,06%, немецкий DAX опустился на 0,54%. Евро держится на отметке \$1,3. Нефть начинает отыгрывать падение конца прошлой недели, Brent укрепился до \$104, WTI — до \$94.

Европейские гособлигации изменялись разнонаправленно. Спрэды десятилетних бондов Испании к Bundes'10 нормализовались, сузившись на 16 б.п. — до 329 б.п., в то время как аналогичный спред итальянских гособлигаций продолжает расширяться, вплотную приблизившись к порогу в 500 б.п. Затягивание согласования антикризисных мер в Европе заставляет беспокоиться прежде всего Минфин Италии, которому придется рефинансировать 115 млрд. евро в первые четыре месяца 2012 года, что очевидно будет крайне сложно при требуемой доходности на 10-летние гособлигации страны на текущем уровне в 6,8%.

В Европе

Конференция министров финансов стран ЕС завершилась согласованием кредита МВФ объемом 150 млрд. евро вместо первоначально предполагаемых 200 млрд. евро. Евросоюз планирует использовать механизм МВФ для рефинансирования долгов проблемных стран в случае, если требуемая рынком доходность окажется неприемлемо высокой в текущей ситуации. По условиям соглашения большую часть объема кредитования берут на себя Германия и Франция, среди стран вне зоны единой валюты кредиторами также станут Швеция, Дания, Чехия и Польша. Неспособность договориться о предоставлении согласованной в рамках сам-

мита суммы в 200 млрд. евро указывает на сохраняющиеся разногласия во взаимоотношениях политиков и взглядах на пути решения долгового кризиса внутри ЕС. Приближающиеся в 2012 году масштабные погашения гособлигаций в условиях сохраняющейся вероятности закрытия рынка капиталов для проблемных стран (представители ЕЦБ продолжают повторять о невозможности поддерживать программу скупки гособлигаций с рынка) рано или поздно должны заставить европейских политиков изыскать дополнительные средства для рефинансирования долга. Пока переговоры по расширению фонда финансовой стабильности EFSF также не привели к успеху, а способность фонда привлекать финансирование на рынке остается под вопросом в связи с сохраняющимися рисками негативных рейтинговых действий в отношении стран, гарантирующих платежеспособность фонда.

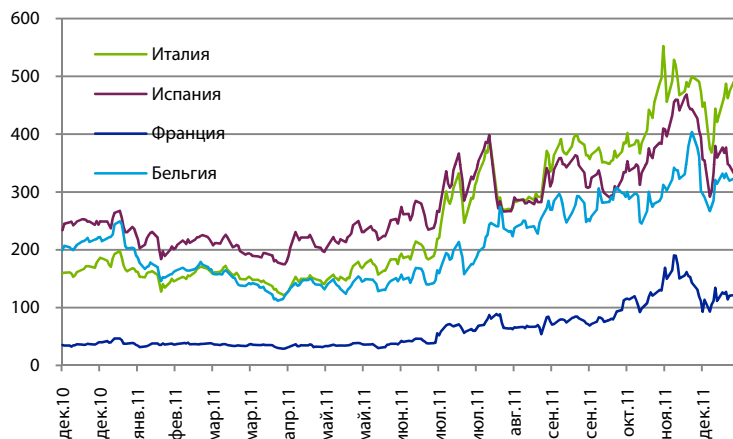
Сегодня

Европарламент обсудит резолюцию по единым евробондам региона, также законодатели обсудят новые правила регулирования рейтинговых компаний. Французский парламент обсудит проект бюджета на 2012 год.

Сегодня днем пройдут аукционы по размещению краткосрочных векселей Франции и Испании. Инвесторы, вероятно, потребуют определенную премию к доходности, но в остальном здесь сюрпризов не ожидается. Также ЕЦБ объявит результаты регулярного аукциона по предоставлению недельной ликвидности банкам.

В США выйдут данные по рынку недвижимости в ноябре, ожидается увеличение числа новых закладок жилых домов и снижение числа выданных разрешений на строительство по сравнению с предыдущим месяцем.

Динамика спредов 10-летних гособлигаций некоторых стран ЕС к Bundes, б.п.



Индикатор	19 дек	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.24	0.31	0.16	0.85	0.16
UST'5 Ytm, %	0.81	1.20	0.78	2.40	0.78
UST'10 Ytm, %	1.81	2.40	1.72	3.74	1.72
UST'30 Ytm, %	2.79	3.46	2.73	4.77	2.73
Rus'30 Ytm, %	4.77	5.47	4.11	5.47	4.02
спред к UST'10	295.80	365.20	185.30	365.20	103.80



Суверенный сегмент

Вчерашняя конференция министров финансов ЕС не принесла судьбоносных решений, мировая экономика приближается к завершению календарного года в стрессовом состоянии на фоне долгового кризиса Еврозоны. Рисковые классы активов завершили день разнонаправленно, долговые рынки развивающихся стран сохраняют боковое движение. Вчера индекс EMBI+ расширился на 4 б.п., до 390 б.п., исключительно за счет роста спроса на Treasuries (доходность UST за тот же период снизилась на 4 б.п.)

Кривая доходности российских суверенных еврооблигаций также не претерпела изменений. Индикативный выпуск RUS-30 (YTM-4,77%) подрос менее чем на 50 п.п., закрывшись 115,1875-115,50.

Таким образом, в евробондах спрэд России к ключевым развивающимся рынкам Бразилии и Мексики, как и ожидалось, начал сужаться. По итогам вчерашнего дня спрэд российской составляющей индекса EMBI+ расширился на 2 б.п., в то время как компоненты Бразилии и Мексики расширились на 4 б.п. вместе со всем рынком.

На рынке CDS смешанная динамика, пятилетние CDS на обязательства России остались на уровне 275 б.п., стоимость годовой страховки выросла на 6 б.п. — до 165 б.п.

В целом прошедший день наглядно иллюстрирует ожидаемую консолидацию цен на текущих уровнях до конца года в отсутствие предпосылок для существенных движений в краткосрочной перспективе.

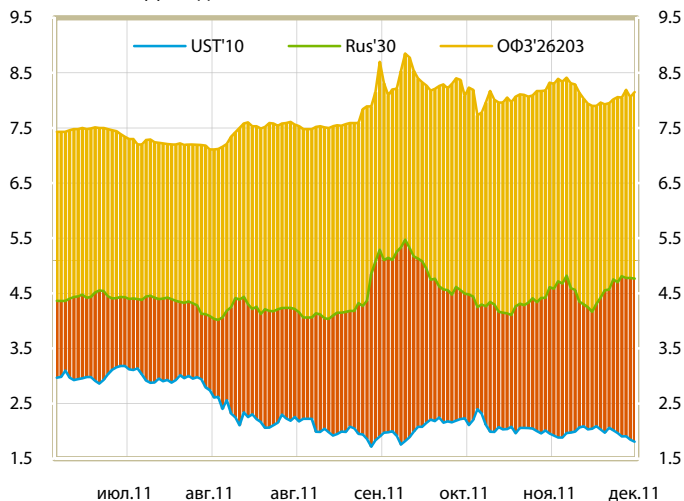
Корпоративный сегмент

Рынок корпоративных евробондов российских компаний по-прежнему характеризуется крайне низкой торговой активностью. Вчера рынок консолидировался на текущих ценовых уровнях.

Инвесторы подбирали короткие бумаги «BBB» эмитентов. Так, TMENRU-12 (YTM-1.92%) подрос до 100,875-101,5. Доходности длинных ликвидных выпусков остаются довольно привлекательными: VIP-22 (YTM-10,17%) завершил день на уровне 82,875-83,63. В коротких высокодоходных выпусках по-прежнему интересно выглядит выпуск RASPAD-12 (YTM-6,14%), закрывшийся 100,25-100,8125.

До конца года наши ожидания остаются нейтральными.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

22 декабря 2011 г.		39.99 USD,mln
□ MOBTEL-20	Выплата купона	32.34 USD,mln
□ NKNCRU-15	Выплата купона	7.65 USD,mln
23 декабря 2011 г.		15.78 USD,mln
□ VTB-13 (CNY)	Выплата купона	14.79 CNY mln
□ KOKSRU-16	Выплата купона	13.56 USD,mln
24 декабря 2011 г.		177.88 USD,mln
□ ALFARU-13	Выплата купона	18.50 USD,mln
□ RUSSIA-28	Выплата купона	159.38 USD,mln
25 декабря 2011 г.		41.50 USD,mln
□ ALFARU-12	Выплата купона	20.50 USD,mln
26 декабря 2011 г.		21.00 USD,mln
□ GAZPRU-14_10.5	Выплата купона	21.00 USD,mln
27 декабря 2011 г.		17.62 USD,mln
□ TNEFT-12	Выплата купона	15.26 USD,mln
□ VOSEXP-17	Выплата купона	2.37 USD,mln

Ситуация на денежном рынке

Ставки на денежном рынке остаются высокими - ЦБ и Минфин продолжают снижать объемы предоставляемой ликвидности. Ожидаем, что сегодня Банк России все же увеличит лимит по РЕПО, что должно несколько сбить напряженность на рынке.

В понедельник Банк России установил достаточно скромные лимиты на операции РЕПО, что снова вызвало рост ставок на денежном рынке. Так, по однодневному РЕПО лимит был установлен на уровне 40 млрд. руб. при спросе более 150 млрд. руб. В результате ставка составила 5,94% против 5,57% годовых в пятницу.

По аукциону РЕПО на 91 день лимит на уровне 60 млрд. руб. также оказался ниже спроса в размере 95,2 млрд. руб., в результате чего ставка выросла до 6,9% годовых.

Как мы уже отмечали, сегодня пройдет уплата 1/3 НДС за III квартал, что увеличит спрос на ликвидность. В этом ключе ожидаем, что ЦБ увеличит лимит на сегодняшних аукционах, в противном случае рост ставок может продолжиться. В рамках ранее озвученной стратегии ожидаем увеличения лимита на аукционе по 7-дневному РЕПО.

Напомним, Минфин сегодня проведет депозитный аукцион на 32 млрд. руб. до 28.12.2011 г., при том что банкам предстоит вернуть ведомству на этой неделе 141 млрд. руб. Данный фактор снижения предложения ресурсов от Минфина будет негативно влиять на денежный рынок до прихода бюджетных средств в банковскую систему.

Облигации федерального займа

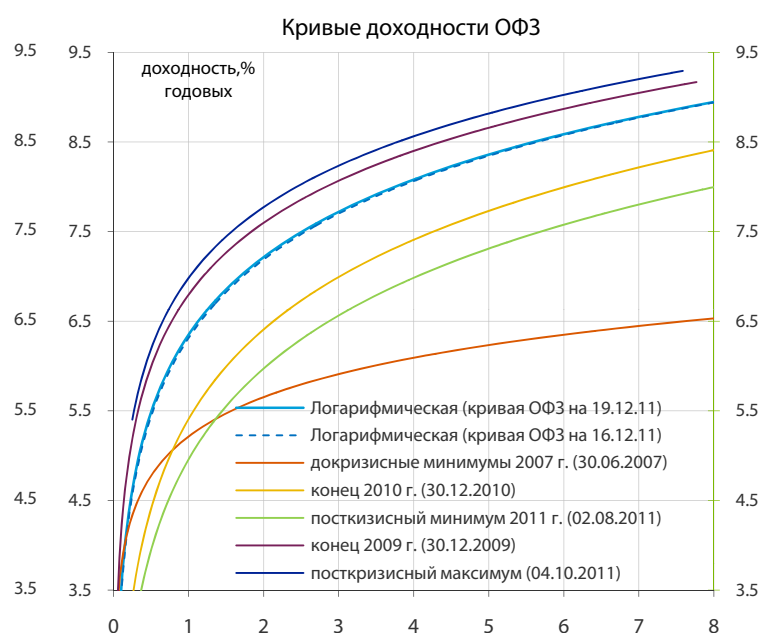
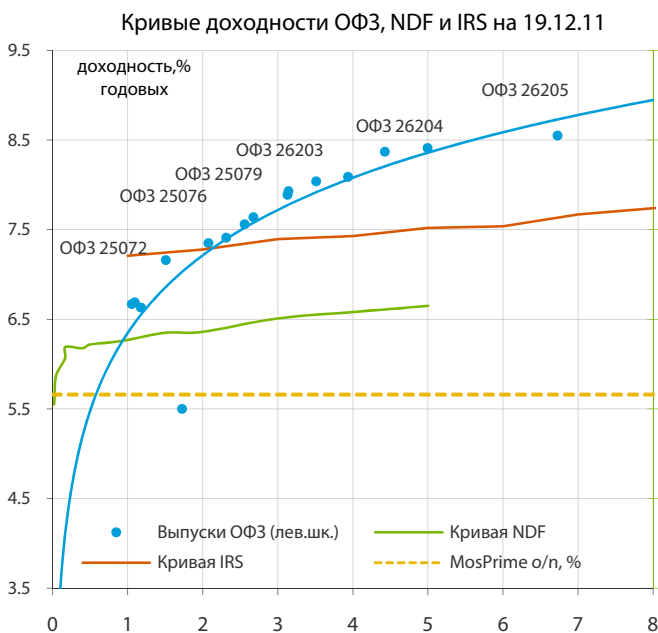
Активность в секторе госбумаг остается невысокой, длинный конец ОФЗ вчера вырос по доходности на 5-8 б.п. после аналогичного снижения в пятницу. Напряженность на МБК держит ставки IRS на повышенном уровне, что негативно влияет на рынок рублевого долга.

Объем торгов ОФЗ после некоторого роста в середине прошлой недели вновь опустился ниже среднего уровня в 10 млрд. руб., составив вчера около 8 млрд. руб.

Длинные выпуски ОФЗ 26204 и ОФЗ 26206, которые находились под давлением продаж на прошлой неделе пока не могут отыграть данное негативное движение из-за сохраняющихся высоких ставок на денежном рынке.

Так, если уровень спреда ОФЗ 26204-NDF 5Y находится на комфортном уровне (175 б.п.), то спред ОФЗ 26204-IRS 5Y остается ниже 100 б.п., что говорит о весьма скромном потенциале снижения доходности ОФЗ на фоне высоких ставок по процентным свопам.

Ожидаем дальнейшего снижения торговой активности в течение этой недели при боковом движении рынков. Приход бюджетной ликвидности на рынок, скорее всего, произойдет, как и в 2010 г., в последних числах декабря, что при прочих равных условиях станет поводом для повышения котировок в начале следующего года.



Корпоративные облигации и облигации РИМОВ

Торговая активность в корпоративном сегменте продолжает снижаться, концентрируясь в основном в новых коротких выпусках. В целом крупные инвесторы уже практически подготовились к завершению года, в связи с чем предновогоднего ралли мы не ожидаем.

Торговая активность на рынке продолжает затухать с приближением новогодних праздников. Крупные игроки уже практически завершили подготовку к переходу через отчетную дату, зафиксировав положительный результат по ряду выпусков и распределив остальные по «стратегическим» портфелям или «свесив» позиции в рамках сделок sell/buy.

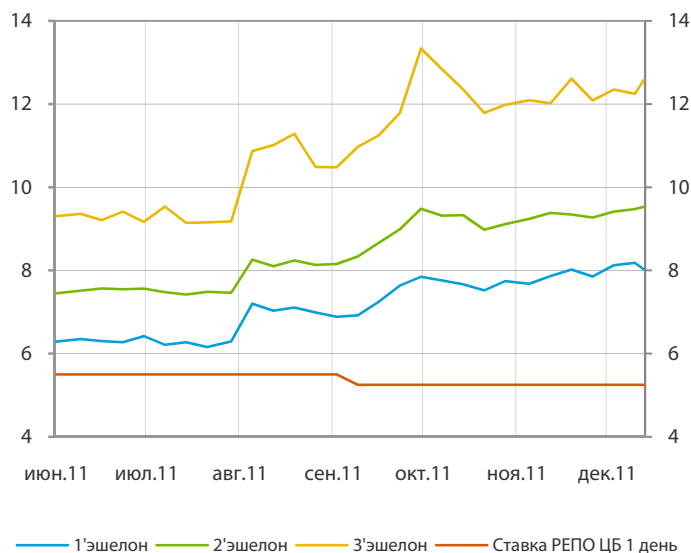
В этом ключе мы уже не ждем до конца года всплеска торговой активности. Хотя не исключаем локальный спрос на бумаги в рамках освоения свободных средств рядом УК и фондов. Кроме того, в последних числах декабря у игроков остается потребность в положительной переоценке низколиквидных бумаг, что выльется в большое число нерыночных сделок в конце следующей недели.

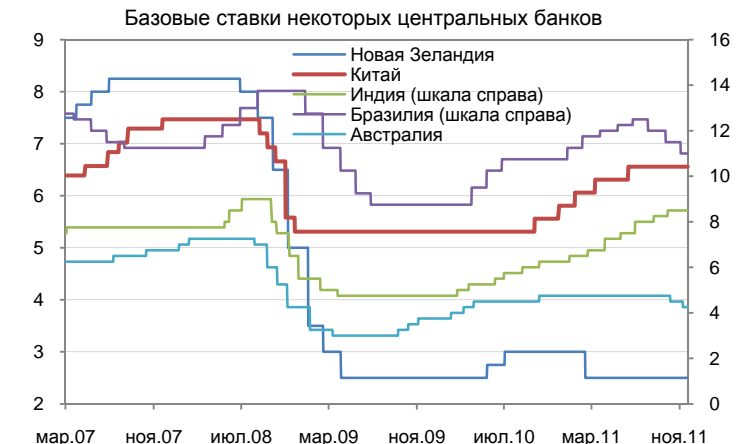
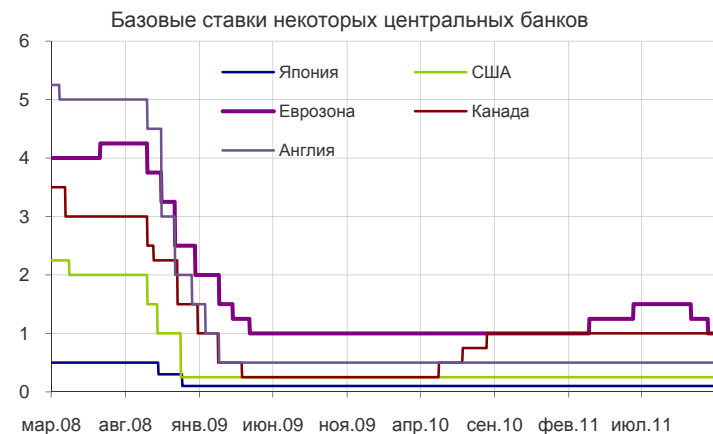
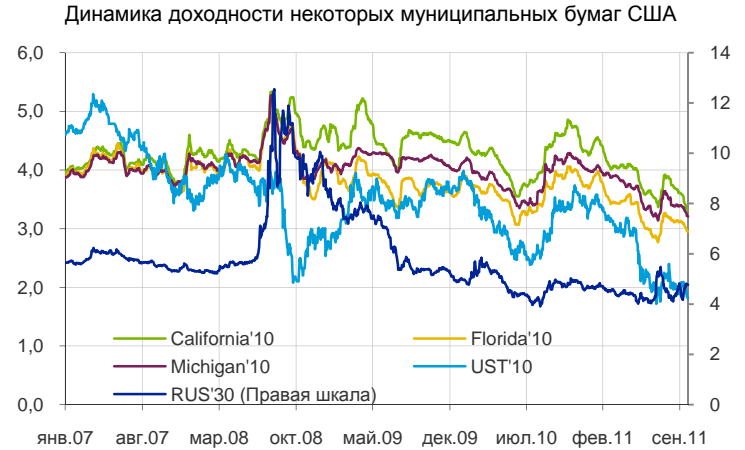
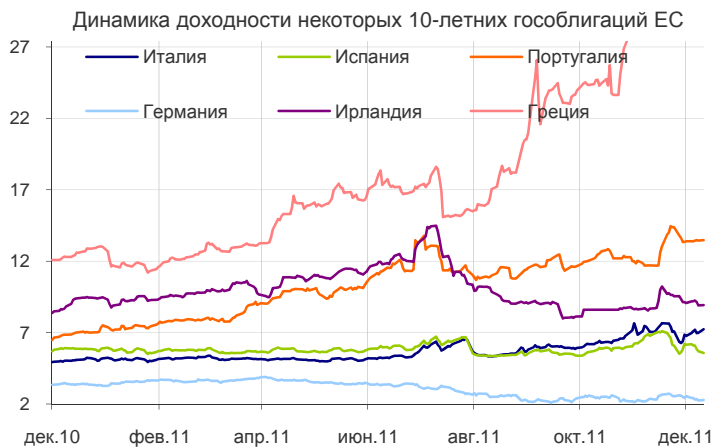
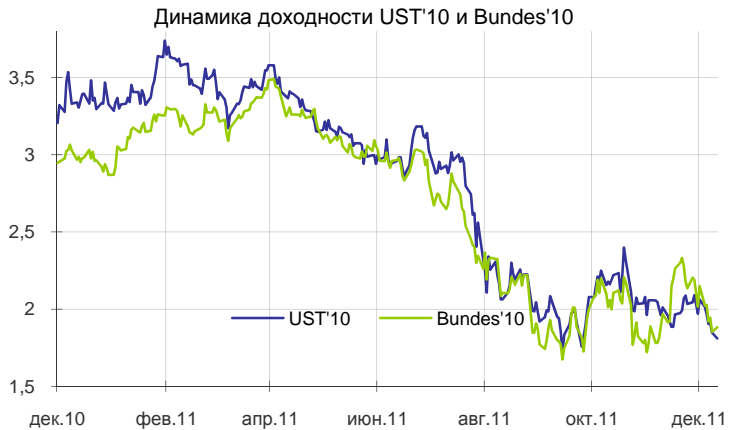
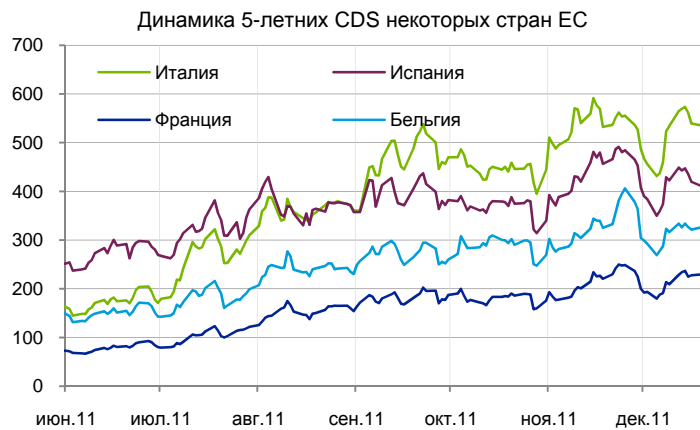
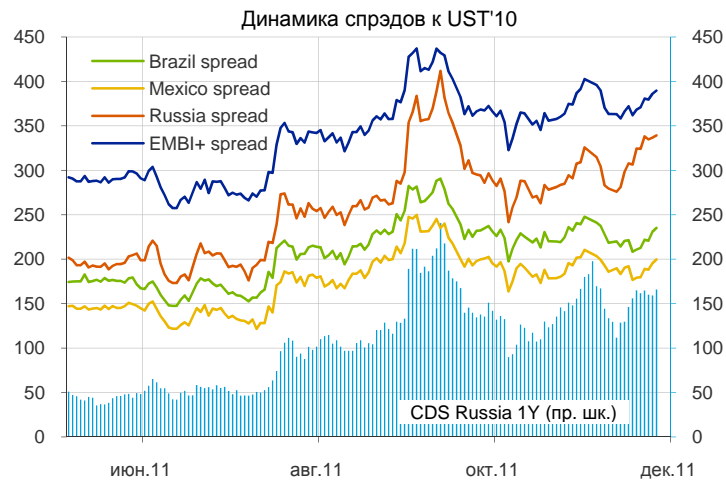
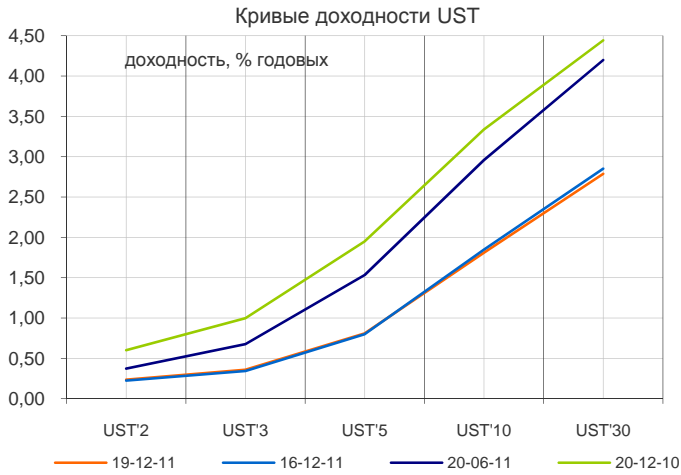
Вместе с тем спрос на короткие бумаги с высоким купоном будет сохраняться – включение данных бумаг в портфель на период праздников выглядит привлекательно, т.к. риски их резкой просадки при негативном внешнем фоне существенно ниже в силу их меньшей дюрации и высокого купона.

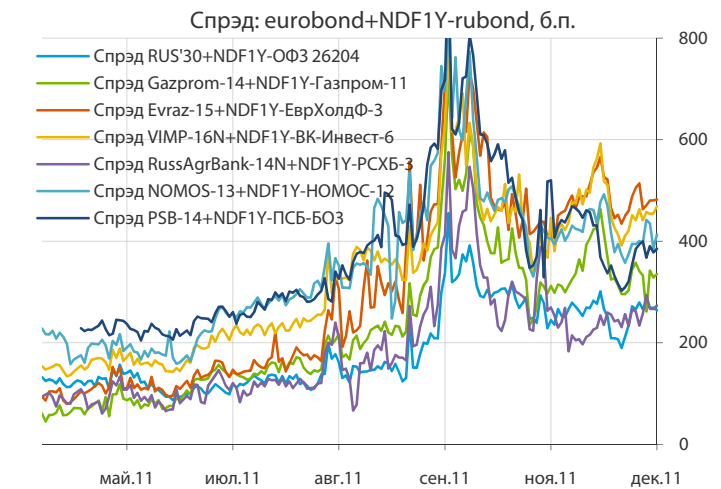
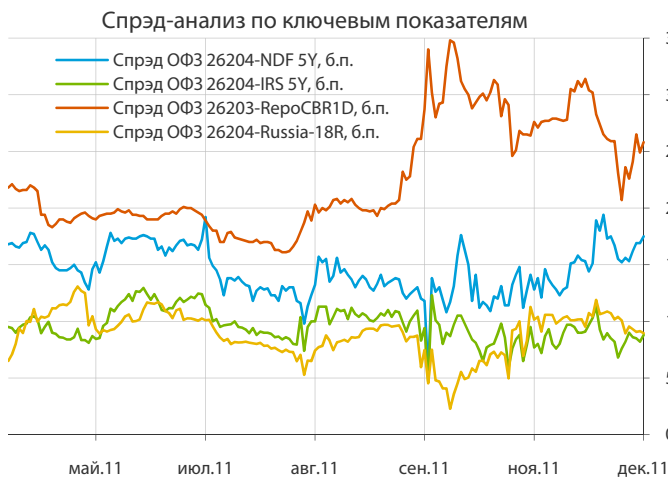
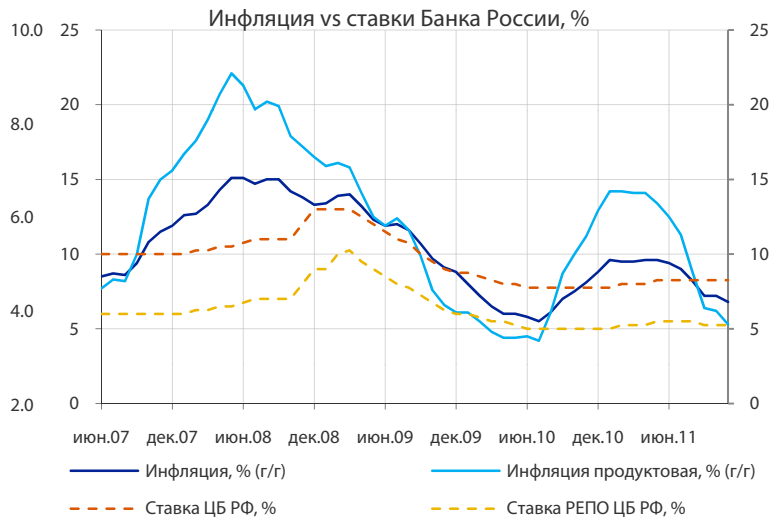
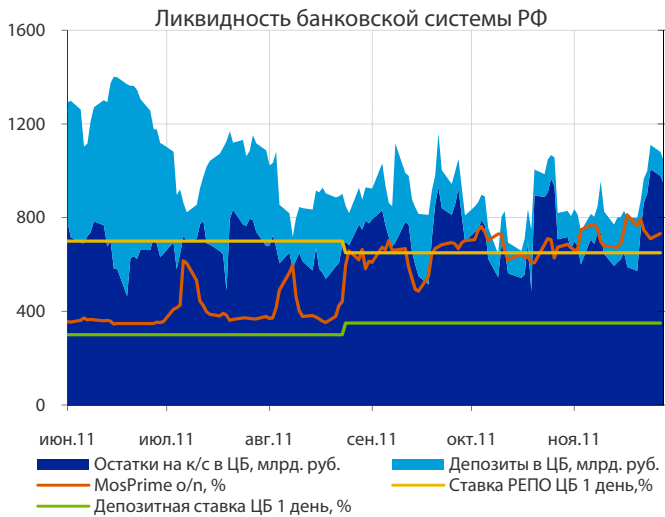
В частности, рекомендуем обратить внимание на облигации ЛУКОЙЛ, БО-01, 03, 05, Газпром, 13, МТС, 5, Башнефть, 1-3, Мечел, 4, МДМ, БО-01.

Также остаются весьма привлекательными новые короткие выпуски Газпром-Капитала, МДМ Банка, Газпромбанка, ВТБ и НЛМК, которые дают премии к кривой госбумаг на уровне 120-200 б.п.

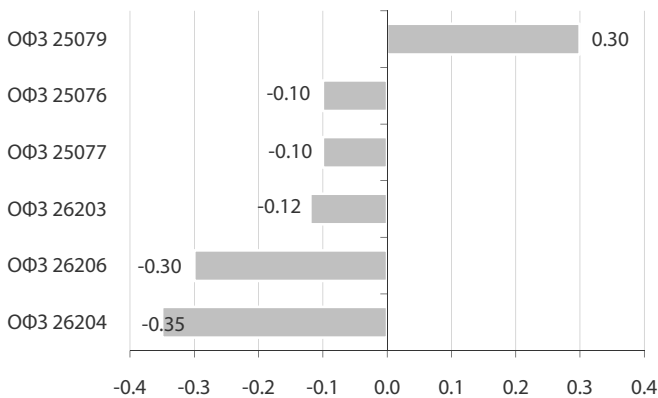
Доходность корпоративных облигаций, % годовых







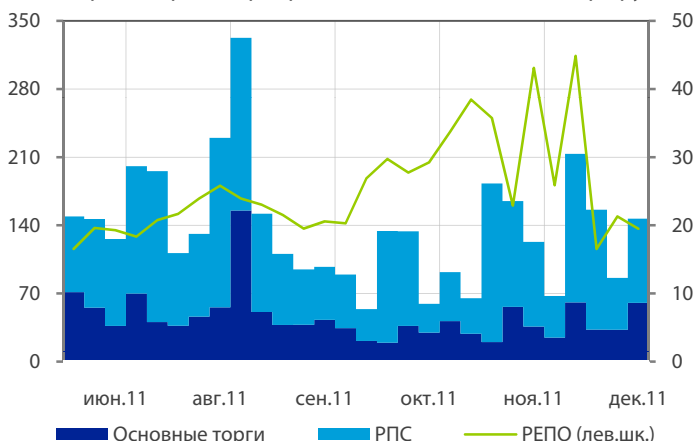
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 19.12.11



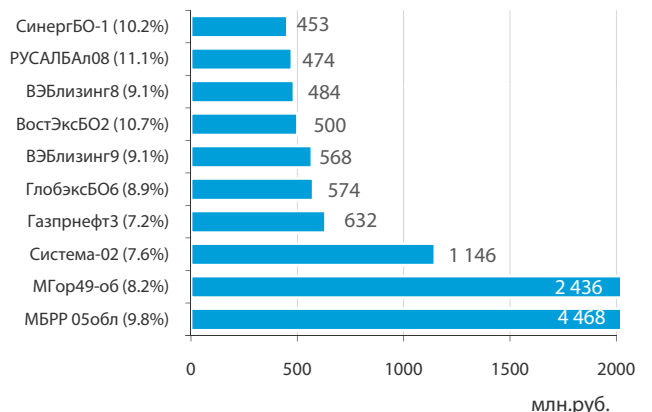
Лидеры и аутсайдеры 19/12/2011 (дох-сть по Close*)



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Лидеры оборота за 19/12/2011 (дох-сть по Close)



Выплаты купонов

20 декабря 2011 г.	444.30	млн. руб.
□ АРИЖК, 01	0.90	млн. руб.
□ Башнефть, 01	93.49	млн. руб.
□ Башнефть, 02	93.49	млн. руб.
□ Башнефть, 03	124.66	млн. руб.
□ Департамент Финансов Тверской области, 34007	6.36	млн. руб.
□ ДиПОС, 01	5.98	млн. руб.
□ Ипотечный агент МБРР, 1А	2.10	млн. руб.
□ КБ Центр-инвест, БО-01	6.28	млн. руб.
□ КБ Центр-инвест, БО-05	4.19	млн. руб.
□ МТС, 03	39.89	млн. руб.
□ Моострансавто-Финанс, 01	24.71	млн. руб.
□ РМК-ФИНАНС, 03	15.56	млн. руб.
□ СИТРОНИКС, БО-01	11.72	млн. руб.
□ Энел ОГК-5, БО-15	14.96	млн. руб.
21 декабря 2011 г.	9 353.38	млн. руб.
□ Газпром газэнергосеть, 01	59.84	млн. руб.
□ ДельтаКредит, 06	179.50	млн. руб.
□ Еврофинансы-Недвижимость, 01	27.42	млн. руб.
□ Еврофинансы-Недвижимость, 03	5.30	млн. руб.
□ Золото Селигдара, 02	37.40	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, 26202	1 116.80	млн. руб.
□ Россия, 26206	5 961.00	млн. руб.
□ Россия, 35009(ГСО-ППС)	501.15	млн. руб.
□ Россия, 36001(ГСО-ППС)	1 239.00	млн. руб.
□ Стальфонд-Недвижимость, 01	14.94	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

20 декабря 2011 г.	13.00	млрд. руб.
□ Газпромбанк, БО-04	10.00	млрд. руб.
□ БинБанк, БО-01	3.00	млрд. руб.
21 декабря 2011 г.	2.51	млрд. руб.
□ Вологодская область, 02	2.51	млрд. руб.
22 декабря 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ Связь-банк, 03	5.00	млрд. руб.
23 декабря 2011 г.	11.50	млрд. руб.
□ Каркаде, 02	1.50	млрд. руб.
□ ВТБ, БО-06	10.00	млрд. руб.
декабрь 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ НЛМК, БО-02 / БО-03	5.00	млрд. руб.

Погашения и оферты

20 декабря 2011 г.	15.00	млрд. руб.
□ ВТБ 24 (ЗАО), 5 (1-ИП)	Оферта	15.00 млрд. руб.
21 декабря 2011 г.	0.60	млрд. руб.
□ Золото Селигдара, 02	Погашение	0.50 млрд. руб.
□ Т-Платформы Финанс, 01	Оферта	0.10 млрд. руб.
22 декабря 2011 г.	3.50	млрд. руб.
□ Администрация города Томска, 3	Погашение	0.50 млрд. руб.
□ ХМАО, 25006	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Татфондбанк, 07	Оферта	1.00 млрд. руб.
23 декабря 2011 г.	2.00	млрд. руб.
□ ДиПОС, 01	Оферта	2.00 млрд. руб.
25 декабря 2011 г.	1.57	млрд. руб.
□ Иркутская область, 31007	Погашение	1.57 млрд. руб.
26 декабря 2011 г.	3.20	млрд. руб.
□ Томская область, 34030	Погашение	3.20 млрд. руб.
27 декабря 2011 г.	3.60	млрд. руб.
□ Гражданские самолеты Сухого, Б1	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ Стальфонд-Недвижимость, 01	Оферта	0.60 млрд. руб.
29 декабря 2011 г.	1.50	млрд. руб.
□ АиФ – МедиаПресса - финанс, 02	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Прямые инвестиции-Финанс, 01	Оферта	0.50 млрд. руб.
30 декабря 2011 г.	6.23	млрд. руб.
□ Ай-ТЕКО, 02	Оферта	0.63 млрд. руб.
□ Еврофинансы-Недвижимость, 01	Оферта	1.10 млрд. руб.
□ Еврофинансы-Недвижимость, 03	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ ООО ИНК, 01	Оферта	3.00 млрд. руб.
31 декабря 2011 г.	0.02	млрд. руб.
□ Ростелеком, В-01	Оферта	0.01 млрд. руб.
□ Ростелеком, В-02	Оферта	0.00 млрд. руб.
□ Ростелеком, В-03	Оферта	0.00 млрд. руб.
□ Ростелеком, У-20	Оферта	0.00 млрд. руб.
□ Ростелеком, У-21	Оферта	0.00 млрд. руб.
□ Ростелеком, У-22	Оферта	0.00 млрд. руб.
□ Ростелеком, У-23	Оферта	0.00 млрд. руб.
□ Ростелеком, У-24	Оферта	0.00 млрд. руб.
□ Ростелеком, У-25	Оферта	0.00 млрд. руб.



Monday 19 декабря 2011 г.

- 13:00 Еврозона: Платежный баланс
- 13:00 Еврозона: Потоки инвестиций
- 13:00 Еврозона: Объем производства в строительном секторе
- 19:00 США: Индекс рынка жилья Прогноз: 20

Tuesday 20 декабря 2011 г.

- 11:00 Германия: Индекс цен производителей Прогноз: 0.1% м/м
- 11:00 Германия: Индекс GfK Прогноз: 5.5
- 13:00 Германия: Индекс настроений Ifo Прогноз: 106.1
- 13:00 Германия: Индекс текущих условий Ifo Прогноз: 116
- 13:00 Германия: Индекс ожиданий Ifo Прогноз: 97
- 15:00 Великобритания: Индекс розничных продаж
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:30 США: Число выданных разрешений на строительство
- 17:30 США: Число закладок новых домов Прогноз: 0.63 млн. м/м
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook

Wednesday 21 декабря 2011 г.

- Япония: Решение по ставке Банка Японии
- 11:00 Германия: Индекс цен на импорт Прогноз: 0.6% м/м
- 13:00 Италия: Динамика ВВП
- 13:30 Великобритания: Протоколы Банка Англии
- 13:30 Великобритания: Заимствования госсектора
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 19:00 Еврозона: Потребительское доверие
- 19:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья Прогноз: 5 млн.

Thursday 22 декабря 2011 г.

- 13:30 Великобритания: Динамика ВВП 0.5% к/к
- 13:30 Великобритания: Платежный баланс Прогноз: -6.05 млрд. GB
- 17:30 США: Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго
- 17:30 США: Динамика ВВП
- 17:30 США: Личное потребление
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 17:55 США: Мичиганский индекс доверия потребителей Прогноз: 68.1
- 19:00 США: Индекс цен на жилье
- 19:00 США: Индекс опережающих индикаторов

Friday 23 декабря 2011 г.

- 10:30 Франция: Динамика ВВП
- 13:30 Великобритания: Индекс деловой активности в сфере услуг
- 17:30 Канада: Динамика ВВП
- 17:30 США: Заказы на товары длительного пользования
- 17:30 США: Личные расходы
- 19:00 США: Продажи на первичном рынке жилья

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	Вице-президент-Директор 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
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	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 +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. 70-47-33), e-mail: ib@psbank.ru