

ПАНОРАМА

Краткий обзор долговых рынков
за неделю с 17 по 23 сентября 2012 г.

Понедельник, 24 сентября 2012 года



КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

Тикер	21 сен	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1.75	1.87	1.39	2.40	1.39
Rus'30, %	2.99	4.08	2.85	5.47	2.85
ОФЗ'26203, %	7.38	8.22	7.35	8.76	7.29
Libor \$ 3М, %	0.37	0.46	0.37	0.58	0.36
Euribor 3М, %	0.23	0.65	0.23	1.59	0.23
MosPrime 3М, %	7.16	7.31	7.10	7.31	5.81
EUR/USD	1.30	1.31	1.21	1.42	1.21
USD/RUR	31.02	33.26	30.46	33.51	28.97

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Инвестиционного департамента
+7 (495) 777 10 20, ib@psbank.ru

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

gritskevich@psbank.ru

СЕМЕНОВЫХ ДЕНИС

Аналитик

semenovykhdd@psbank.ru

МИРОВЫЕ РЫНКИ

Текущая неделя начинается на минорной ноте на фоне информации по Греции, просочившейся в прессу, которая ставит под вопрос дальнейшее пребывание страны в валютном союзе.

См. стр. 2

ЕВРООБЛИГАЦИИ РФ И ЕМ

По итогам недели евробонды развивающихся стран преимущественно консолидировались после роста недель ранее. Индекс EMBI+ на фоне снижения доходности UST'10 продемонстрировал рост на 12 б.п. – до 283 б.п. после достижения локального минимума 14 сентября в размере 271 б.п. (минимум с 1 августа 2011 г. – момента начала коррекции на рынках).

См. стр. 3

ОФЗ

Прошедшая неделя для рынка ОФЗ прошла под знаком неагрессивной фиксации прибыли после роста на ожиданиях QEIII от ФРС США. При этом уровень максимумов по цене лета 2011 и весны 2012 гг. вновь устоял. Вместе с тем, учитывая скорую либерализацию рынка, мы сохраняем рекомендацию «накапливать» длинные ОФЗ.

См. стр. 4

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Позитивные события середины сентября подержали спрос на первичные размещения, чем поторопились воспользоваться инвесторы – отметим заметное снижение премий, с которыми выходят новые эмиссии на рынок.

См. стр. 5

НА ПРОШЕДШЕЙ НЕДЕЛЕ

На прошлой неделе инвесторы немного «отрезвели» от решений ЕЦБ и ФРС начать выкуп бумаг с рынка, в результате чего на фондовых площадках наблюдалась фиксация прибыли. В частности, американские индексы продемонстрировали первое с начала сентября недельное снижение.

В целом динамика фондовых индексов пока идет по сценарию объявления QE1 – рост на ожиданиях, фиксация прибыли по факту при дальнейшем возобновлении роста по мере поступления денег в систему от выкупа госбумаг с рынка.

На текущий момент перед инвесторами стоит множество угроз – неопределенность решения долговых проблем Испании, судьбы Греции, рост напряженности на Ближнем Востоке и территориальные претензии между Китаем и Японией.

НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

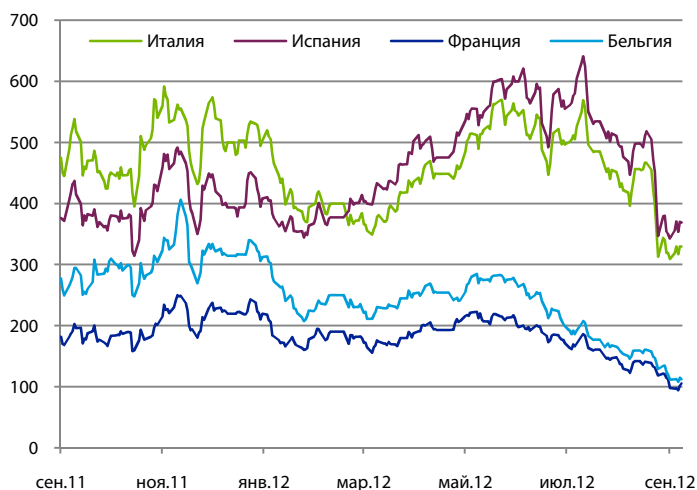
Текущая неделя начинается на минорной ноте на фоне информации по Греции, просочившейся в прессу, которая ставит под вопрос дальнейшее пребывание страны в валютном союзе.

В частности, Der Spiegel сообщил, что дефицит греческого бюджета, как выяснила «тройка» международных кредиторов (Еврокомиссия, ЕЦБ и МВФ), оказался более значительным, чем это предполагалось – дефицит может составить €20 млрд., согласно проекту доклада «тройки», который официально еще не опубликован.

Отметим, что ранее доклад «тройки» ожидался в первой половине октября (на заседании министров финансов еврозоны, которое состоится 8 октября). Однако, как стало известно Reuters из источников в дипломатических кругах ЕС, европейские лидеры считают, что мировую экономику лучше избавить от новых потрясений до американских выборов, в результате чего публикация вердикта может быть перенесена на ноябрь.

При сохранении жесткой позиции Германии относительно Греции выход страны из ЕС выглядит более чем реальным. Напомним, министр финансов Германии Вольфганг Шойбле в пятницу полностью исключил вариант с предоставлением Греции дополнительной финансовой помощи.

Динамика 5-летних CDS некоторых стран ЕС



Индикатор	21 сен	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.26	0.31	0.20	0.39	0.20
UST'5 Ytm, %	0.67	0.82	0.54	1.20	0.54
UST'10 Ytm, %	1.75	1.87	1.39	2.40	1.39
UST'30 Ytm, %	2.94	3.09	2.45	3.48	2.45
Rus'30 Ytm, %	2.99	4.08	2.85	5.47	2.85
спрэд к UST'10	123.90	250.20	106.70	365.20	106.70

СУВЕРЕННЫЙ СЕГМЕНТ

По итогам недели евробонды развивающихся стран преимущественно консолидировались после роста недель ранее. Индекс EMBI+ на фоне снижения доходности UST'10 продемонстрировал рост на 12 б.п. – до 283 б.п. после достижения локального минимума 14 сентября в размере 271 б.п. (минимум с 1 августа 2011 г. – момента начала коррекции на рынках).

Вместе с тем фиксацию прибыли можно было наблюдать по индексам Венесуэлы (+44 б.п.), Турции, Украины и Хорватии (+24 б.п.). Российская составляющая индекса прибавила 13 б.п. при росте доходности RUS'30 на 6 б.п. – до 2,99% годовых.

В конце прошлой неделе спрэд между индексами Бразилии и России сузился до минимума с 2011 г. – 6 б.п. при справедливом значении около паритета. На текущий момент спрэд расширился до 20 б.п., что на фоне высокой волатильности нефтяных котировок выглядит более чем приемлемо – за счет большей диверсификации экономики Бразилии евробонды страны менее чувствительны к изменению цен на нефть.

На текущий момент цены на «черное золото» остаются выше \$110 за баррель, однако дальнейший их рост до максимумов прошлой неделе пока остается под вопросом, в результате чего на этой неделе бонды РФ могут выглядеть несколько хуже своих соседей по BRICS.

КОРПОРАТИВНЫЙ СЕГМЕНТ

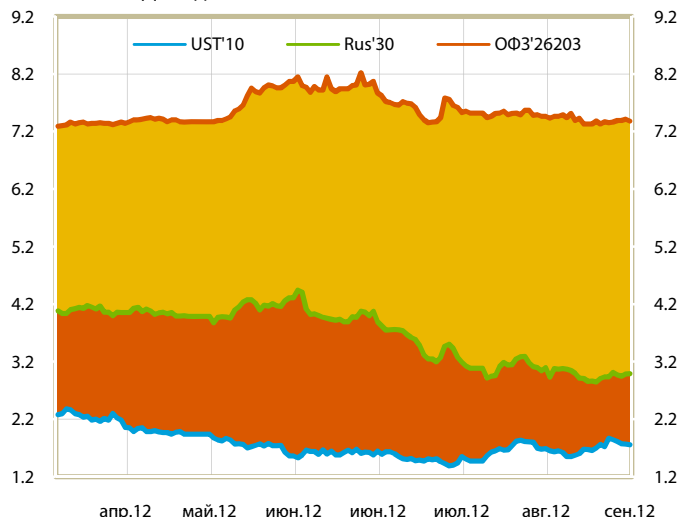
Ключевыми событиями прошлой недели стало размещение рублевого евробонда Газпромбанка, а также долларовых бумаг НЛМК – на текущий момент бумаги сохраняют потенциал для роста, в результате чего рекомендуем обратить на них внимание.

Так, Газпромбанк (Baa3/BBB-/—) разместил рублевый выпуск евробондов на 15 млрд. руб. с погашением в декабре 2015 г. и купоном 8,625% годовых при 2-кратной переподписке инвесторов. Первоначальный ориентир находился на уровне 8,75-9,0% годовых. Отметим, что при дюрации около 3 лет выпуск при финальном прайсинге давал 105 б.п. премии к рублевому евробонду РСХБ-15 (Baa1/—/BBB) (YTM 7,57%). На рублевом рынке кривые ГПБ и РСХБ торгуются фактически на одном уровне (есть премия только между «неломбардным» ГПБ, 06 и ломбардными выпусками РСХБ около 15-20 б.п.).

Иностранные инвесторы более «чувствительны» к дифференциации кредитных рейтингов эмитентов, однако разница в одну ступень между рейтингами госбанков, на наш взгляд, может «стоять» не более 30-50 б.п. На текущий момент выпуск котируется на уровне 100,7, что предполагает премию к РСХБ в размере 83 б.п. – рекомендуем накапливать выпуск.

НЛМК (Baa3/BBB-/BBB-) разместил евробонды с погашением в 2019 г. на \$500 млн. под 4,95% также при большой переподписке. Премия НЛМК к нефтегазовым бумагам BBB остается на уровне 120 б.п. При этом бонды эмитентов нефтегазового сектора с инвестиционным уровнем рейтингов (Газпром, Лукойл, ТНК, ГПН) дают всего 10-40 б.п. премии к суверенной кривой при сопоставимой дюрации. Ожидаем сужения спреда НЛМК к данным бондам до 50-60 б.п. (потенциал 60-70 б.п. по доходности).

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

Дата	Событие	Сумма (USD,mln)
17.09.2012		45.50 USD,mln
▶ RSHB-16_RUB	Выплата купона	45.50 USD,mln
18.09.2012		46.75 USD,mln
▶ ALFARU-15	Выплата купона	24.00 USD,mln
▶ TRACAP-17	Выплата купона	5.25 USD,mln
▶ AKBHC-14	Выплата купона	17.50 USD,mln
20.09.2012		26.50 USD,mln
▶ TMENRU-17	Выплата купона	26.50 USD,mln
21.09.2012		11.82 USD,mln
▶ RSHB-16	Выплата купона	11.82 USD,mln
23.09.2012		32.50 USD,mln
▶ GPBRU-15	Выплата купона	32.50 USD,mln
24.09.2012		33.75 USD,mln
▶ SBERRU-17_5.4	Выплата купона	33.75 USD,mln
25.09.2012		39.38 USD,mln
▶ ALFARU-17_7.875	Выплата купона	39.38 USD,mln

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Несмотря на начало сентябрьского налогового периода, а также повышение ставок ЦБ, ситуация на денежном рынке всю прошлую неделю оставалась относительно спокойной – уровень индикативной ставки MosPrime o/n оставался в диапазоне 5,4%-5,7% годовых при минимальном уровне ставки РЕПО 5,5% годовых.

Поддержку денежному рынку оказали аукционы Казначейства РФ, а также существенное предложение ликвидности от одного из крупнейших госбанков.

Отметим, что объем размещенных Казначейством средств на текущий момент практически достиг отметки в 0,5 трлн. руб. Вместе с тем дефицит по чистой ликвидной позиции банков за прошлую неделю увеличился на 73 млрд. руб. – до 1,63 трлн. руб.

На текущей неделе продолжится выплата налогов, кроме того банкам предстоит «пройти» через окончание квартала, в связи с чем к концу недели спрос на ликвидность может вырасти. В целом, если ЦБ продолжит устанавливать достаточные лимиты по аукционам РЕПО, а крупнейший госбанк «стоять на оффере», то рынок МБК текущую неделю также пройдет весьма спокойно.

ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА

Прошедшая неделя для рынка ОФЗ прошла под знаком неагрессивной фиксации прибыли после роста на ожиданиях QEIII от ФРС США. При этом уровень максимумов по цене лета 2011 и весны 2012 гг. вновь устоял. Вместе с тем, учитывая скорую либерализацию рынка, мы сохраняем рекомендацию «накапливать» длинные ОФЗ.

Активный рост рынка госбумаг в преддверии заседания ФРС после объявления нового этапа количественного смягчения не получил продолжения на прошлой неделе – активность покупателей снизилась, а котировки начали плавно сползать вниз. В результате при обороте 15-17 млрд. руб. в день доходности длинных госбумаг прибавили 2-4 б.п. по доходности.

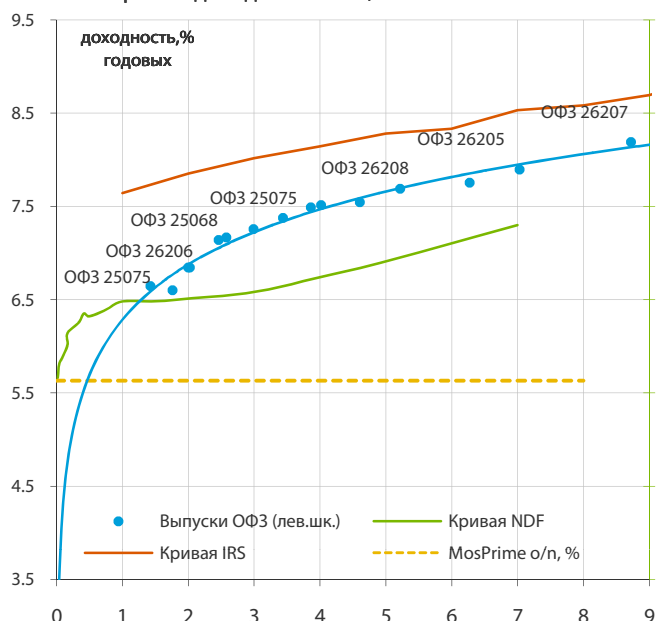
Итоги аукциона по размещению ОФЗ 26209 в прошлую среду оказались неоднозначными. С одной стороны, Минфину удалось разместить бумаг на 10,6 млрд. руб. из заявленных 25 млрд. руб. по верхней границе маркируемого диапазона доходности (7,88% годовых). С другой стороны, эйфории после объявления QEIII на аукционе объективно не было.

Вместе с тем мы отмечаем сохранение неагрессивного спроса на ОФЗ нерезидентов под идею либерализации рынка госбумаг в декабре – январе. Напомним, текущий спред ОФЗ 26204-Russia-18R на уровне 140 б.п. выглядит достаточно привлекательно.

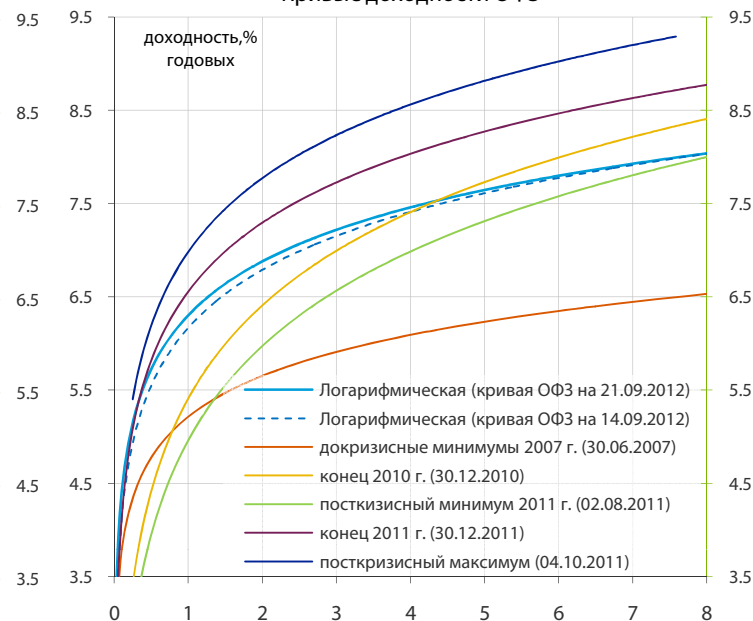
Учитывая новый этап роста нестабильности на рынках на прошлой неделе мы рекомендовали захеджировать позиции по ОФЗ короткой продажей евробонда Russia-18R – за неделю спред сузился на 13 б.п., что является «грязной» маржей по данной позиции.

В целом запуск QEIII при скорой либерализации рынка ОФЗ создают определенную «подушку безопасности» для рублевого рынка госбумаг в случае роста волатильности мировых рынков, в результате чего заметные снижения госбумаг будут достаточно быстро «выкупаться» - рекомендуем также накапливать бумаги в случае возникновения просадок на рынке.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 21.09.2012



Кривые доходности ОФЗ



КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ОБЛИГАЦИИ РИМОВ

Позитивные события середины сентября поддержали спрос на первичные размещения, чем поторопились воспользоваться инвесторы – отметим заметное снижение премий, с которыми выходят новые эмиссии на рынок.

Заметным спросом на вторичном рынке на прошлой неделе пользовались относительно новые выпуски, включенный в ломбардный список ЦБ.

В частности, в секторе РИМОВ в «ломбард» были включены выпуски Белгородская обл., 34006 (Ba1/—/—), Чувашия, 34009 (Ba2/—/—), Хакасия, 34002 (—/—/BB-) – данные выпуски дают премию к ОФЗ 210 б.п., 220 б.п. и 260 б.п. соответственно – рекомендация «покупать» сохранена.

В банковском сегменте из включенных в «ломбард» выпусков сохраняем рекомендацию на покупку по ДельтаКредит, БО-03 (Ваа3/—/—) и ЛОКО-банк, БО-03 (B2/—/В+). При этом рекомендуем частично зафиксировать прибыль по Восточный Экспресс, БО-04 (B1/—/—) на фоне роста котировок до 100,6 (рекомендация «держат»), а также закрыть позицию по НОМОС-БАНК, БО-3 (Ba3/—/BB) на фоне роста котировок до 100,25 и угрозы снижения рейтинга банка в среднесрочной перспективе.

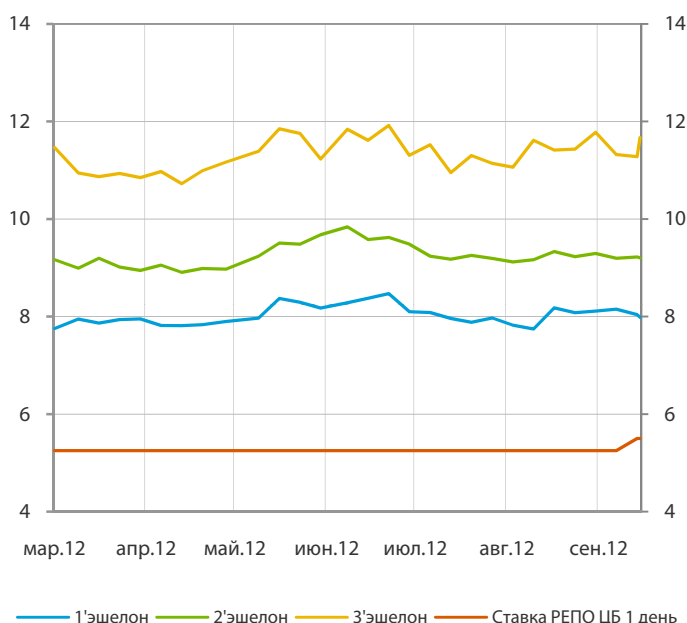
Среди новых выпусков, не включенных пока в «ломбард», в связи с ростом котировок выпуска Петрокоммерц, БО-03 (Ba3/В+/—) до 100,45 понижаем рекомендацию по бумаге до «держат».

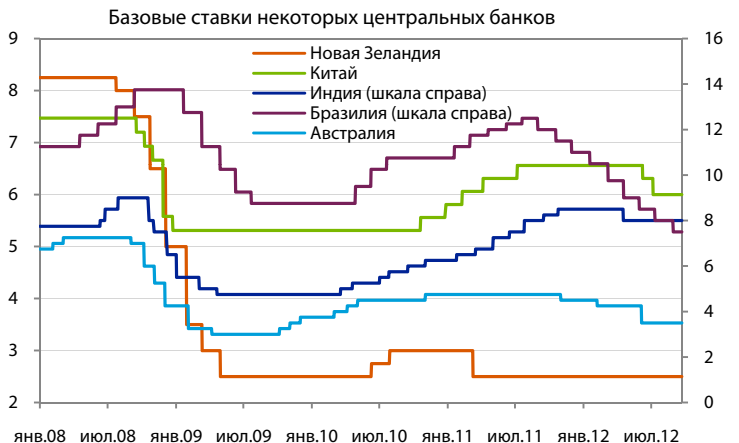
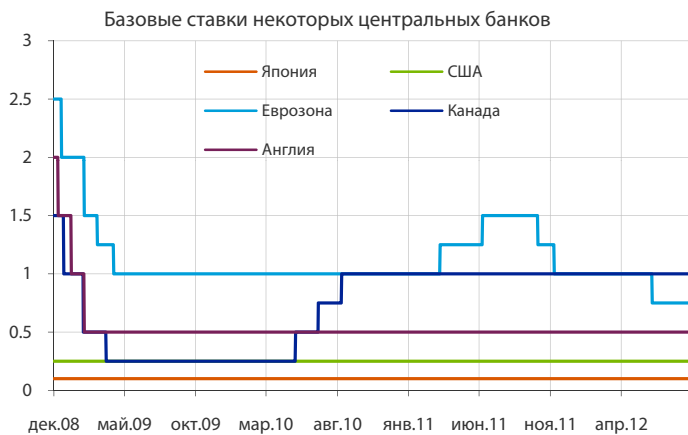
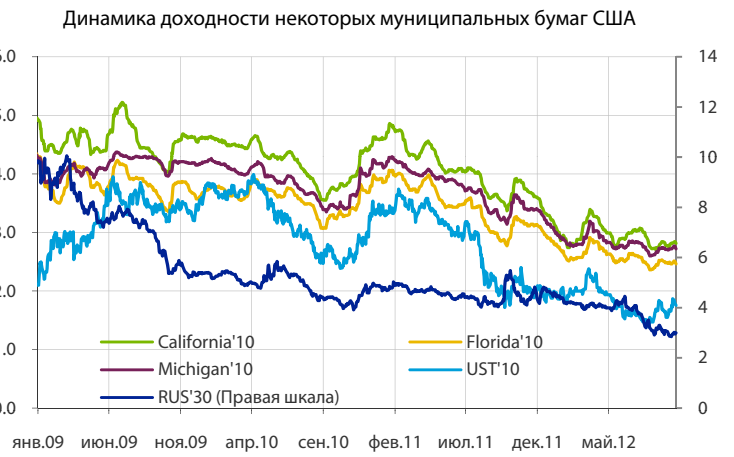
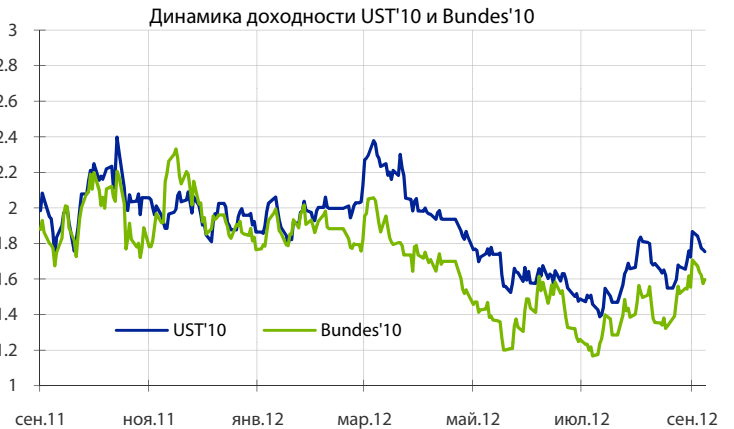
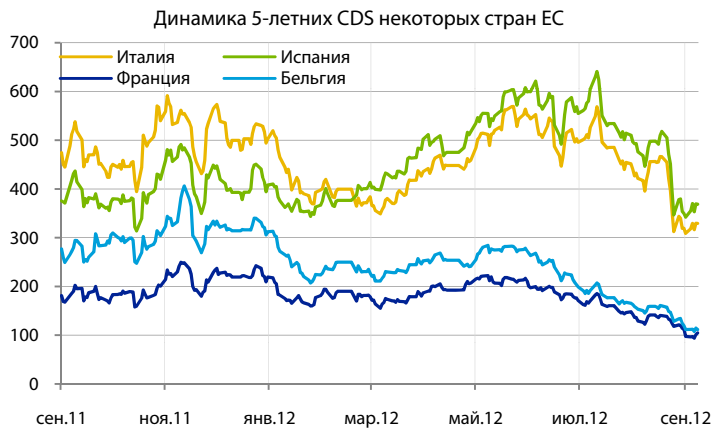
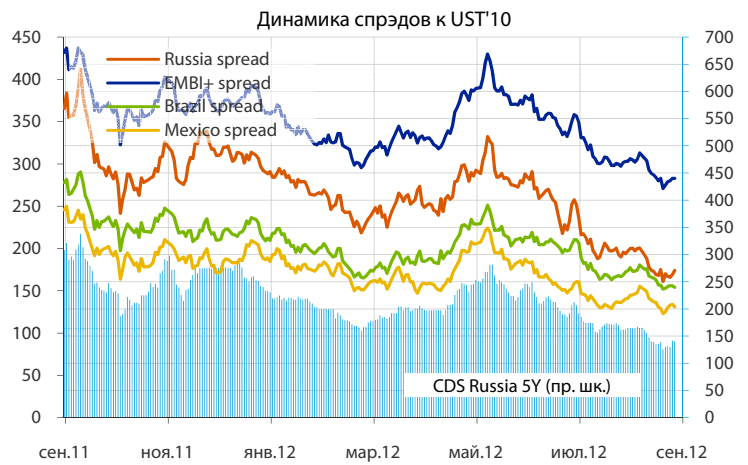
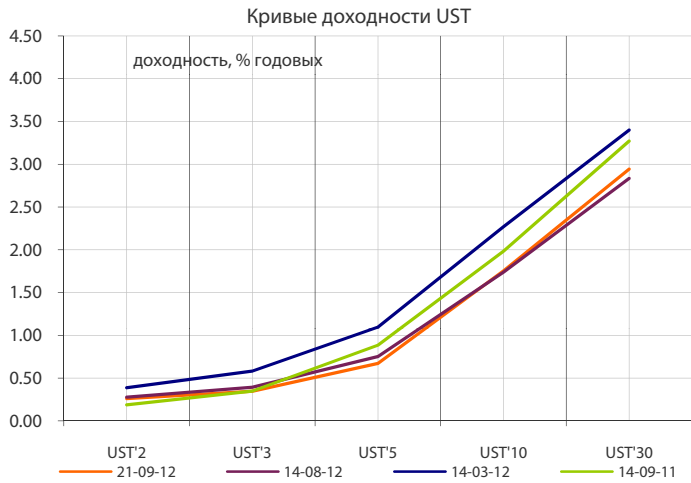
На этой неделе обратим внимание на закрытие книг по выпускам УБРИР, БО-01 (—/В/—) и Альфа-банк, БО-03 (Ba1/BB/BBB-) 26 сентября.

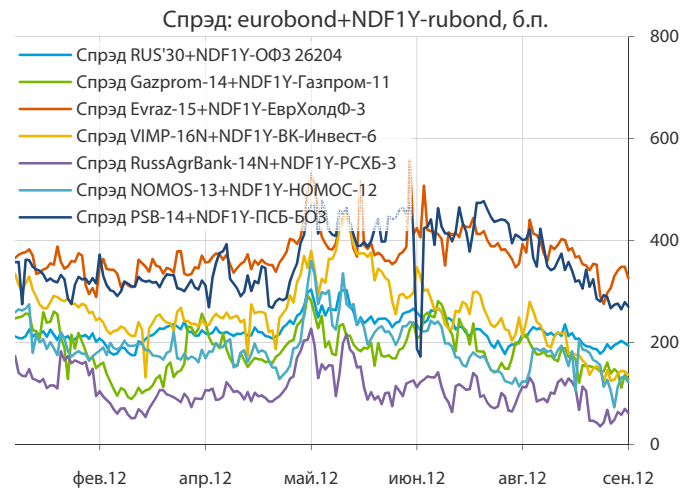
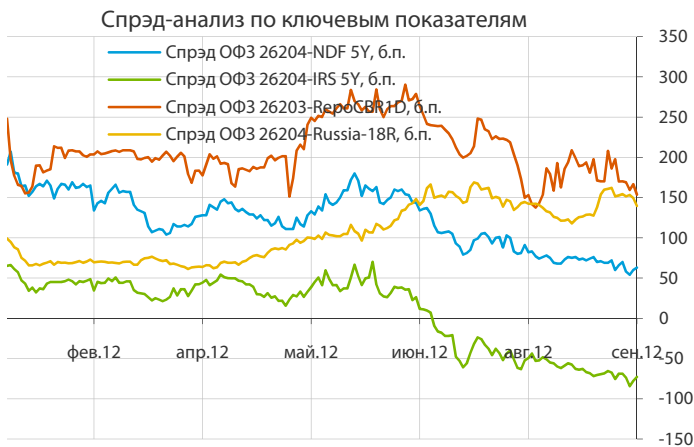
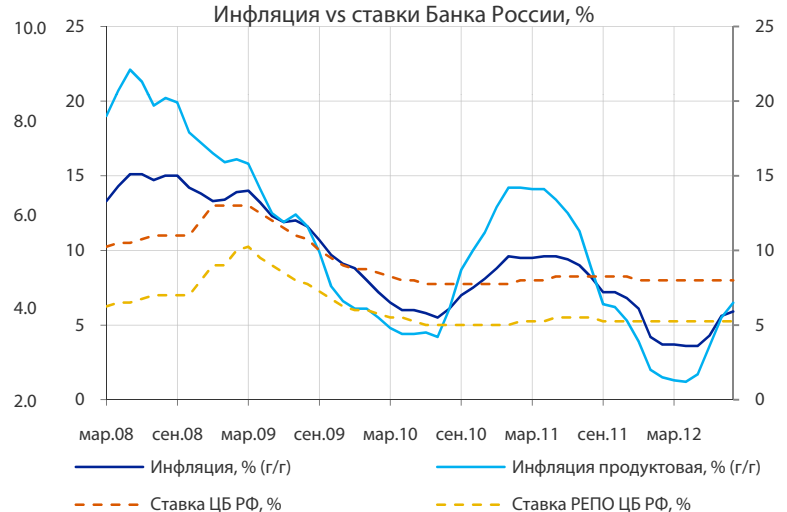
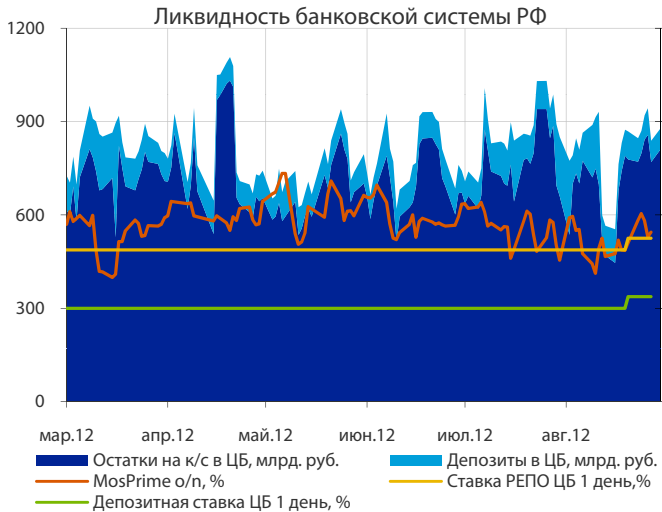
Индикативная ставка купона по выпуску УБРИР на уровне 12,25-12,75% (доходность к оферте через 1 год 12,63-13,16%), смотрится привлекательно. Данный уровень предполагает премию 125 -175 б.п. к доходности недавно размещенных выпусков облигаций КБ Восточный серии БО-4 и ЛОКО-Банк серии БО-3, что на наш взгляд, в достаточной степени компенсирует приращение УБРИР риски.

Ориентир ставки 1-го купона по выпуску Альфа-банка на уровне 8,25-8,5% (УТР 8,42-8,68%) годовых к годовой оферте предполагает премию к кривой госбумаг на уровне 205-230 б.п. В конце августа Банк разместил выпуск серии БО-07 с 1,5-летней офертой при спреде к ОФЗ в размере 230 б.п. На текущий момент кривая рублевых облигаций Альфа-банка на дюрации 1,3-1,4 года торгуется с премией к ОФЗ в размере 210 б.п., в результате рекомендуем участвовать в выпуске ближе к верхней границе прайсинга.

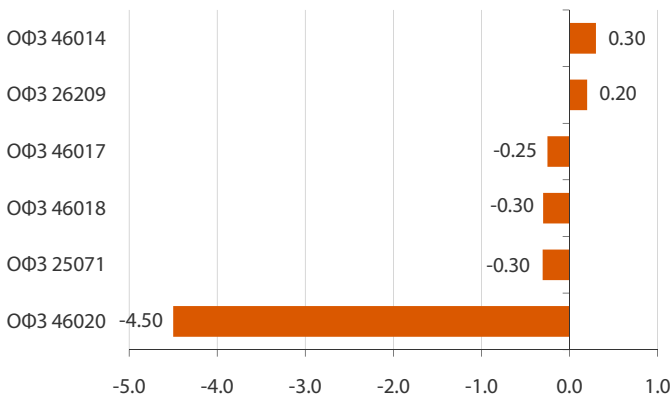
Доходность корпоративных облигаций, % годовых







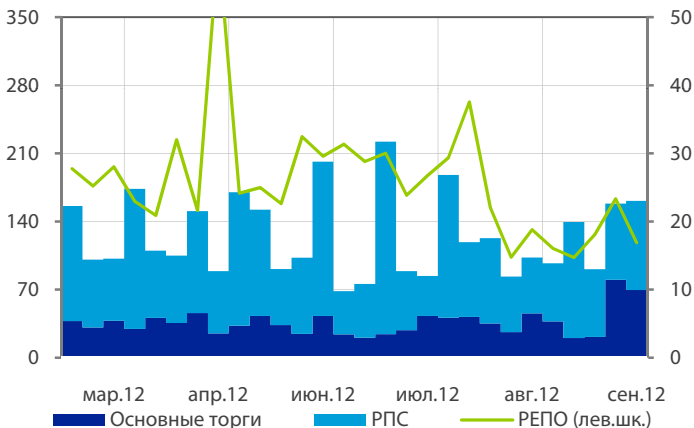
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 21.09.2012



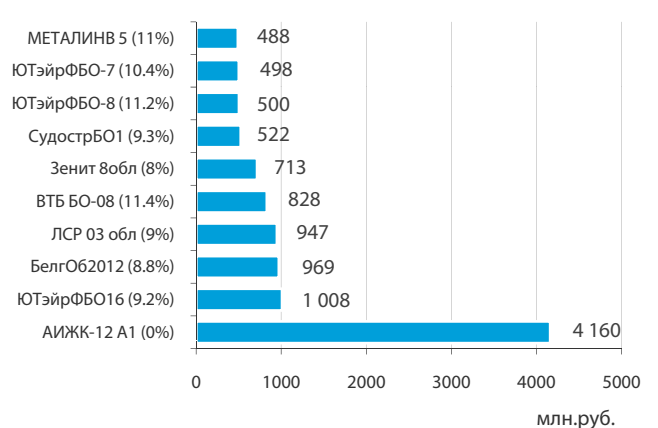
Лидеры и аутсайдеры 21/9/2012 (дох-сть по Close*)



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Лидеры оборота за 21/9/2012 (дох-сть по Close)

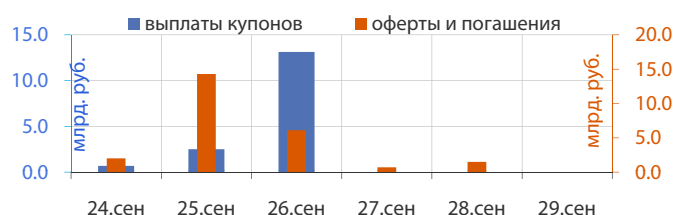


ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

24 сентября 2012 г.	679.84	млн. руб.
▶ Администрация города Томска, 34003	14.14	млн. руб.
▶ Банк Санкт-Петербург, БО-02	224.40	млн. руб.
▶ Вымпелком, 02	441.30	млн. руб.
25 сентября 2012 г.	2 497.38	млн. руб.
▶ АЛРОСА, 20	66.93	млн. руб.
▶ АЛРОСА, 22	164.56	млн. руб.
▶ БНП Париба Банк, 01	76.78	млн. руб.
▶ Банк Русский стандарт, БО-02	224.40	млн. руб.
▶ ИСО ГПБ-Ипотека Два, А	20.98	млн. руб.
▶ Краснодарский край, 34003	165.56	млн. руб.
▶ Национальный капитал, 01	194.46	млн. руб.
▶ ОТП Банк, 02	102.85	млн. руб.
▶ ФГУП «Почта России», 01	287.98	млн. руб.
▶ ФСК ЕЭС, 06	356.50	млн. руб.
▶ ФСК ЕЭС, 08	356.50	млн. руб.
▶ ФСК ЕЭС, 10	386.40	млн. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-01	46.74	млн. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-02	46.74	млн. руб.
26 сентября 2012 г.	13 135.82	млн. руб.
▶ АБСОЛЮТ БАНК, БО-02	226.85	млн. руб.
▶ Казань, 34008	39.90	млн. руб.
▶ Калужская область, 34004	7.41	млн. руб.
▶ НИА ВТБ 001, 1А	17.68	млн. руб.
▶ Россия, 25065	1 376.32	млн. руб.
▶ Россия, 35006(ГСО-ППС)	1 206.80	млн. руб.
▶ Россия, 35007(ГСО-ППС)	688.20	млн. руб.
▶ Россия, 36006(ГСО-ФПС)	1 304.00	млн. руб.
▶ Россия, 46012	1 492.40	млн. руб.
▶ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, БО-03	129.64	млн. руб.
▶ Транснефть, 03	6 579.30	млн. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-04	33.66	млн. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-05	33.66	млн. руб.
28 сентября 2012 г.	12.00	млрд. руб.
▶ УБРиР, БО-01	2.00	млрд. руб.
▶ Альфа-Банк, БО-03	10.00	млрд. руб.
конец сентября - начало октября 2012 г.	2.50	млрд. руб.
▶ РСГ-Финанс, 02	2.50	млрд. руб.
04 октября 2012 г.	1.50	млрд. руб.
▶ Республики Марий Эл, 34006	1.50	млрд. руб.
09 октября 2012 г.	2.00	млрд. руб.
▶ НОВИКОМБАНК, БО-04	2.00	млрд. руб.
начало октября 2012 г.	10.00	млрд. руб.
▶ АК БАРС БАНК, БО-01	5.00	млрд. руб.
▶ ИКС5 Финанс, БО-01	5.00	млрд. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ
ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

24 сентября 2012 г.	2.00	млрд. руб.
▶ Русфинанс Банк, 08	Оферта	2.00 млрд. руб.
25 сентября 2012 г.	14.30	млрд. руб.
▶ Национальный капитал, 01	Погашение	3.00 млрд. руб.
▶ Гражданские самолеты Сухого, 0	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Русфинанс Банк, 09	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, БО-02	Оферта	2.50 млрд. руб.
▶ Транскапиталбанк, 02	Оферта	1.80 млрд. руб.
26 сентября 2012 г.	6.10	млрд. руб.
▶ Банк Зенит, БО-02	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Русский Международный Банк, 0	Оферта	1.10 млрд. руб.
27 сентября 2012 г.	0.69	млрд. руб.
▶ Ай-ТЕКО, 02	Погашение	0.63 млрд. руб.
▶ ЭГИДА, 01	Оферта	0.06 млрд. руб.
28 сентября 2012 г.	1.50	млрд. руб.
▶ Еврофинансы-Недвижимость, 03	Оферта	1.50 млрд. руб.
01 октября 2012 г.	4.30	млрд. руб.
▶ АТЭК, 02	Оферта	0.30 млрд. руб.
▶ Восточный Экспресс Банк, БО-02	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, БО-03	Оферта	2.00 млрд. руб.
05 октября 2012 г.	21.06	млрд. руб.
▶ Россия, 26197	Погашение	21.06 млрд. руб.
08 октября 2012 г.	4.50	млрд. руб.
▶ Инвестторгбанк, 04	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ Синергия, БО-01	Оферта	3.00 млрд. руб.
10 октября 2012 г.	0.02	млрд. руб.
▶ Фармпрепарат, 01	Оферта	0.02 млрд. руб.
11 октября 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Банк Санкт-Петербург, БО-01	Оферта	5.00 млрд. руб.
15 октября 2012 г.	6.70	млрд. руб.
▶ АИЖК, 05	Погашение	2.20 млрд. руб.
▶ Первобанк, БО-02	Оферта	1.50 млрд. руб.
▶ СИТРОНИКС, БО-02	Оферта	3.00 млрд. руб.
16 октября 2012 г.	2.30	млрд. руб.
▶ Тензор-Финанс, БО-01	Погашение	0.30 млрд. руб.
▶ СКБ-банк, БО-05	Оферта	2.00 млрд. руб.



24 сентября 2012 г.

- 12:00 Германия: Индексы Ifo
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго
- 18:30 США: Индекс производственной активности ФРБ Далласа

25 сентября 2012 г.

- 10:00 Германия: Индекс потребительского доверия GfK
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:00 США: Индекс цен на жильё CaseShiller 20
- 18:00 США: Индексы деловой активности Ричмонда
- 18:00 США: Индекс доверия потребителей Conference Board
- 18:00 США: Индекс цен на жильё

26 сентября 2012 г.

- 12:00 Италия: Розничные продажи
- 12:30 Великобритания: Отчёт Банка Англии об условиях кредитования
- 14:00 Великобритания: Индекс розничных продаж
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:00 Германия: Индекс потребительских цен
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья

27 сентября 2012 г.

- 10:00 Германия: Индекс цен на импорт
- 11:55 Германия: Уровень безработицы
- 12:00 Еврозона: Денежная масса
- 12:30 Великобритания: ВВП
- 13:00 Еврозона: Индексы настроений в экономике
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений потребителей
- 13:00 Еврозона: Индекс условий для бизнеса
- 16:30 США: ВВП
- 16:30 США: Личное потребление
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования
- 16:30 США: Число заявок на пособие по безработице
- 18:00 США: Незавершенные продажи на рынке жилья

28 сентября 2012 г.

- 06:00 Китай: Индекс деловой активности HSBC для производственного сектора
- 09:30 Франция: ВВП
- 10:00 Германия: Розничные продажи
- 10:45 Франция: Потребительские расходы
- 12:30 Великобритания: Индекс активности в сфере услуг
- 13:00 Еврозона: индекс потребительских цен
- 16:30 Канада: ВВП
- 16:30 США: Личные доходы/расходы
- 17:00 США: Индекс цен на жильё
- 17:45 США: Индекс деловой активности Chicago PMI
- 17:55 США: Потребительское доверие от университета Мичигана

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	Начальник отдела торговых операций	ICQ 479-915-342	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