

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

Кредитный риск уровня «В»*:

Несмотря на улучшение внешней конъюнктуры, на рынках сохраняется высокая волатильность и неопределенность. В этой ситуации при инвестировании в бумаги III эшелона рекомендуем сосредоточиться преимущественно на коротких ломбардных выпусках для стратегии buy&hold. Рекомендуем обратить внимание на следующие облигации:

- СКБ-банк, БО-05 (B1/-/B) (97,7/11,09%/0,96**): при относительно короткой дюреции ломбардного выпуска уровень доходности в 10-11% годовых выглядит привлекательно, учитывая достаточно крепкий кредитный профиль СКБ-банка с активами 87 млрд. руб.
- МКБ, 7 (B1/-/B+) (99,95/10,03%/0,72): спреды bid/offer по выпускам Банка остаются широкими, а сделки проходят при доходности около 10%, что выглядит интересно для банка с рейтингом B1/B+ и активами более 200 млрд. руб. Рекомендуем обратить внимание на короткие ломбардные выпуски, которые «бидуются» ниже номинала, в первую очередь на выпуск серии 7 (bid на уровне 98,5).
- ЛОКО-Банк, БО-1 (B2/-/B+) (99,55/10,19%/0,31): из класса коротких ломбардных бумаг банков с крепким кредитным качеством рекомендуем обратить внимание на биржевые бонда ЛОКО-Банка, которые также предлагают доходность около 10% годовых.

* - 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 / дюреция, лет).

Панорама

Краткий обзор долговых рынков за неделю с 17 по 23 октября 2011 г.

Понедельник 24 октября 2011 г.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	21 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.22	3.00	1.72	3.74	1.72
Rus'30, %	4.56	5.47	4.02	5.47	3.91
ОФЗ'26203,%	8.36	8.76	7.11	8.76	7.11
Libor \$ 3M,%	0.42	0.42	0.25	0.42	0.25
Euribor 3M,%	1.59	1.62	1.53	1.62	1.00
MosPrime 3M,%	6.80	6.80	4.26	6.80	3.73
EUR/USD	1.390	1.451	1.318	1.483	1.291
USD/RUR	31.10	32.72	27.51	32.72	27.28

Мировые рынки

Европейские лидеры по итогам прошедшего в минувшие выходные саммита заявляли о достижении определенного прогресса в разработке «большого плана» для преодоления долгового кризиса, однако конкретных решений принято не было, переговоры продолжатся в среду. В США ситуация остается стабильной, Китай порадовал восстановлением активности в производственном секторе. [См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

В преддверии решающих событий в судьбе еврозоны инвесторы всю неделю проявляли осторожность. Кроме того, на рынок периодически поступали неоднозначные сообщения относительно итогов грядущих встреч официальных представителей стран ЕС. На текущей неделе ожидаем позитивной динамики рынков. [См. стр. 3](#)

ОФЗ

Всю прошлую неделю активность инвесторов в секторе ОФЗ оставалась на крайне низком уровне – при неоднозначном внешнем фоне и высоких ставках на МБК инвесторы решались на единичные сделки. На этом фоне кривая госбумаг за неделю незначительно выросла. Несмотря на улучшение новостей из Европы ожидаем сохранения боковика в ОФЗ. [См. стр. 4](#)

Корпоративные рублевые облигации

В корпоративном сегменте рынка апатия инвесторов сохранилась. На этой неделе мы ожидаем улучшения настроений инвесторов, однако на фоне сохраняющихся высоких ставок МБК и «перекосов» доходностей по многим бумагам активного роста на рынке мы не ожидаем. [См. стр. 5](#)

На прошлой неделе

Европейские лидеры по итогам прошедшего в минувшие выходные саммита заявляли о достижении определенного прогресса в разработке «большого плана» для преодоления долгового кризиса, однако конкретных решений принято не было, переговоры продолжатся в среду. В США ситуация остается стабильной, Китай порадовал восстановлением активности в производственном секторе.

Ожидания скорой локализации долгового кризиса Греции и принятия антикризисного плана Еврозоной привели в конце недели к росту спроса на рискованные классы активов. На фоне снижения опасений рецессии в США индекс широкого рынка США S&P 500 по итогам недели вырос на 1,12%, европейские индексы практически не изменились, DAX прибавил 0,06%, Euro stoxx снизился на 0,76%. Немецкие Bundes'10, доходность которых снизилась на 9 б.п., опережали UST'10, которые опустились на 3 б.п по доходности. В среднем кривая treasuries опустилась на 2 б.п., за счет снижения доходности среднесрочных выпусков.

В Европе

На саммите ЕС европейские лидеры достигли некоторого прогресса в переговорах, в частности министры финансов стран еврозоны договорились разблокировать очередную транш помощи Греции, теперь слово за МВФ. Впрочем, высказывания официальных лиц звучали в таком духе, что скорого комплексного решения проблем ждать не приходится и впереди большая техническая работа. Несмотря на решимость противостоять кризису, наладив более эффективное экономическое управление и усилить интеграцию стран внутри ЕС, похоже, что европейские политики именно сейчас сталкиваются с проблемой слабой организации механизмов принятия экономических решений перед лицом угрозы распространения кризиса.

В США

Ситуация в США сегодня выглядит довольно оптимистично. Макроэкономические отчеты в целом подтверждают отсутствие рисков наступления рецессии в стране в ближайшей перспективе.

Впрочем, несмотря на неплохие текущие экономические данные, ключевые проблемы безработицы и рынка недвижимости остаются нерешенными, среди членов Комитета по открытым рынкам не существует единого мнения относительно ведения монетарной политики в посткризисных условиях. Отметим заявление Заместителя председателя совета управляющих ФРС Джанет Йеллен, о том, что вариант введения QE3 по-прежнему сохраняется в случае, если экономике США потребуются дополнительная поддержка. В таком духе ранее высказывались главы некоторых ФРБ. Напомним, что следующее заседание Комитета пройдет 1-2 ноября.

На этой неделе

Согласование большого антикризисного плана Евросоюза переносится на среду. Мы отмечаем, что рынок будет разочарован итогами саммита в среду, сохраняется. В частности, судя по различным комментариям официальных лиц, мы должны быть готовы к увеличению доли списаний по греческим облигациям для частного сектора вплоть до 50% и ужесточению требований к капиталу банков, что приведет к продолжению делевереджа финансовых институтов. Социально ориентированные европейские политики готовы восстанавливать доверие к банковской системе за счет замедления темпов экономического роста.

В случае принятия данных мер возникает потребность поддерживать не только проблемные страны, но и банковскую систему, что, как предполагается, должен взять на себя пока неоформившийся институт фонда EFSF. По сути, основными сценариями являются либо выдача фонду банковской лицензии, что открывает возможность напрямую заимствовать средства ЕЦБ, либо передача фонда под контроль МВФ, который способен усилить капитал за счет кредитов развивающихся стран, однако данный сценарий затруднен тем, что возможен только в случае внесения изменений в устав фонда.

Помимо саммита на этой неделе ожидается существенный объем купонных выплат по греческим облигациям во вторник и утверждения бюджета страны на 2012 год. После одобрения министрами финансов стран еврозоны выделить 8 млрд евро в рамках очередного транша помощи есть все основания полагать, что кредит будет разблокирован в ближайшие недели.

В США на этой неделе выйдет много важной макроэкономической статистики, во вторник будет опубликован индекс потребительской уверенности по итогам октября, в среду – данные по заказам на товары длительного пользования и товарам производственного назначения. В четверг станет известна первая оценка роста ВВП по итогам третьего квартала, в завершении недели выйдет инфляционный индикатор - индекс основных цен PCE.

В целом мы отмечаем, что в краткосрочной перспективе инвесторы настроены позитивно, ожидая в скором времени увидеть определенный план противодействия развитию долгового кризиса.

Индикатор	21 окт	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.27	0.44	0.16	0.85	0.16
UST'5 Ytm, %	1.07	1.53	0.78	2.40	0.78
UST'10 Ytm, %	2.22	3.00	1.72	3.74	1.72
UST'30 Ytm, %	3.27	4.32	2.73	4.77	2.73
Rus'30 Ytm, %	4.56	5.47	4.02	5.47	3.91
спрэд к UST'10	233.90	365.20	118.10	365.20	103.80



Суверенный сегмент

В преддверии решающих событий в судьбе еврозоны инвесторы всю неделю проявляли осторожность. Кроме того на рынок периодически поступали неоднозначные сообщения относительно итогов грядущих встреч официальных представителей стран ЕС. Не текущей неделе ожидаем позитивной динамики рынков.

По итогам недели доходность индикативного выпуска RUS'30 снизилась на 7 б.п. - до 4,56% годовых. При этом индекс EMBI+ на 5 б.п. – до 366 б.п. при снижении доходности UST'10 на 3 б.п. Таким образом динамика российских бумаг на прошлой неделе выглядела лучше рынка в целом, который находится в стадии консолидации.

В этом ключе на текущей неделе российские бумаги могут несколько отставать от евробондов других развивающихся стран, хотя общий настрой должен остаться позитивным.

Безусловно, в «европейской истории» пока остаются вопросы. В частности, пока неизвестно сколько времени займет согласование с частными кредиторами увеличения списаний по греческому долгу, а также хватит ли средств Европейского фонда стабильности для рекапитализации всех банков региона, в частности, после списания половины вложений в бонды Греции.

Вместе с тем на рынки, похоже, постепенно начинает возвращаться вера в способность европейских лидеров совместно решать назревшие проблемы. На этом фоне ожидаем сохранения восходящего тренда по евробондам развивающихся стран, хотя и не исключаем локальные снижения котировок.

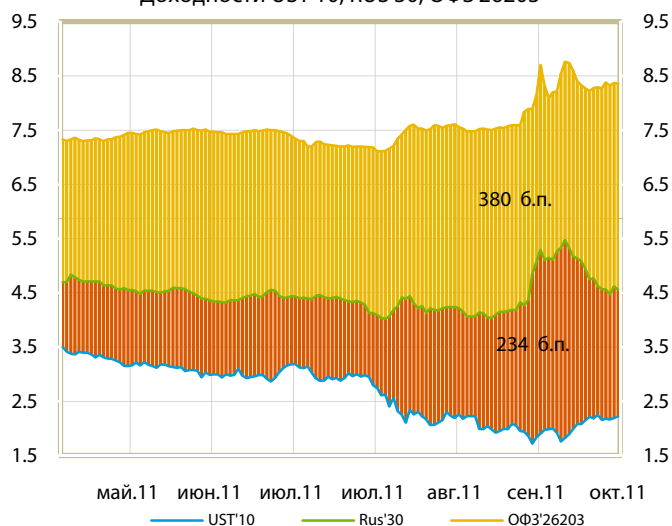
Корпоративный сегмент

Вслед за суверенными бумагами рост котировок на прошлой неделе наблюдался и в корпоративном сегменте. Аппетит к риску был поддержан ростом цен на нефть до \$110 за баррель.

В пятницу покупки сохранились в длинных еврооблигациях, что говорит о возвращении аппетита к риску на рынки. Так, Sber-21 несмотря на продажи накануне по 95,75 в пятницу бумага закрывалась покупками по 96,00 на уровне 96,0-97,0. Vip-22 также подрос, открывшись 89,50-90,90, выпуск закрывался на уровне 89,75-90,50. Vtb-35 открылся в пятницу на отметке 100,0-102,0, при закрытии под вечер – 100,25-100,5.

На текущей неделе ожидаем сохранения позитивного внешнего фона, что должно благоприятно сказаться на продолжения роста в секторе евробондов.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Ситуация на денежном рынке

На прошлой неделе ситуация на денежном рынке осталась стабильно напряженной – однодневные ставки продолжают находиться выше отметки 5,25-5,3% годовых, ежедневный спрос на ликвидность ЦБ РФ остался на уровне около 300 млрд. руб.

На текущей неделе уплата налогов продолжится, в связи с чем мы не ожидаем кардинального улучшения ситуации на рынке.

В пятницу банки привлекли на аукционах прямого РЕПО 305 млрд. руб. Средневзвешенная ставка составила 5,27-5,28% годовых. Ставка MosPrimeRate o/n в пятницу составила 5,51% годовых.

Сегодня на МБК будет достаточно спокойный день – очередные налоговые платежи начнутся со вторника; банкам предстоит лишь пролонгировать в ЦБ взятые в пятницу однодневные кредиты в рамках сделок РЕПО.

Завтра пройдет уплата акцизов и НДС за сентябрь, в результате чего роста свободной ликвидности, объем которой сегодня составляет 850 млрд. руб., мы не ожидаем.

Несколько поддержит рынок аукцион Минфина по размещению средств федерального бюджета на банковские депозиты в объеме 80 млрд. руб. до 18.01.2012 г.

В целом мы не ожидаем кардинального улучшения ситуации на рынке на текущей неделе.

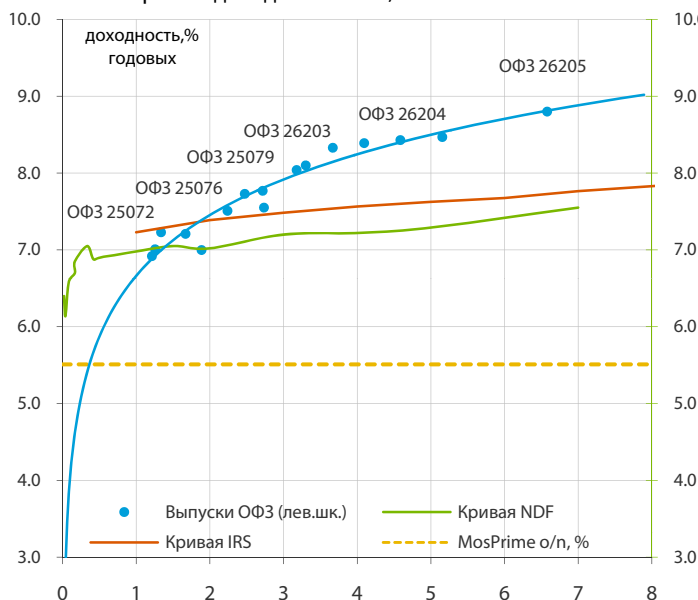
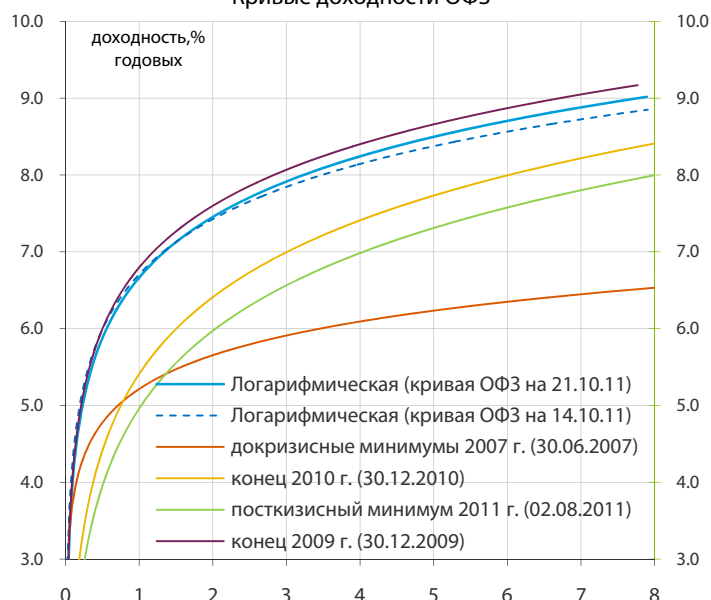
Облигации федерального займа

Всю прошлую неделю активность инвесторов в секторе ОФЗ оставалась на крайне низком уровне – при неоднозначном внешнем фоне и высоких ставках на МБК инвесторы решались на единичные сделки. На этом фоне кривая госбумаг за неделю незначительно выросла. Несмотря на улучшение новостей из Европы ожидаем сохранения боковика в ОФЗ.

К пятнице объем рыночных сделок в госсекции снизился до 4,4 млрд. руб. – инвесторы продолжают занимать нейтральную позицию, предпочитая находиться вне рынка. За неделю рост кривой ОФЗ в длинном конце составил около 10 б.п., что по-прежнему укладывается в рамки бокового движения.

Отметим, что госбумаги с дюрацией до 2 лет по-прежнему торгуются с отрицательным спрэдом к кривой IRS, что говорит о выраженной непривлекательности данных выпусков. Вместе с тем в более длинной части кривой уровни спрэдов выглядят справедливо – спрэд ОФЗ 26203-NDF 5Y составляет около 100-110 б.п., спрэд ОФЗ 26203-IRS 5Y – 65-75 б.п.

Вместе с тем при сохранении устойчиво-позитивного внешнего фона стоит ожидать снижения ставок по валютным и процентным свопам, что должно позитивно сказаться на рынке рублевых бумаг. Вместе с тем высокие ставки на МБК будут оставаться существенным препятствием для «быков», в результате чего мы не ожидаем выхода рынка из боковика на этой неделе при начале формирования умеренно-позитивных настроений инвесторов.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 21.10.11

Кривые доходности ОФЗ


Корпоративные облигации и облигации РиМОВ

приток ликвидности из бюджета ближе к концу года, что должно стать хорошим стимулом для роста рынка.

В корпоративном сегменте рынка апатия инвесторов сохранилась. На этой неделе мы ожидаем улучшения настроений инвесторов, однако на фоне сохраняющихся высоких ставок МБК и «перекосов» доходностей по многим бумагам активного роста на рынке мы не ожидаем.

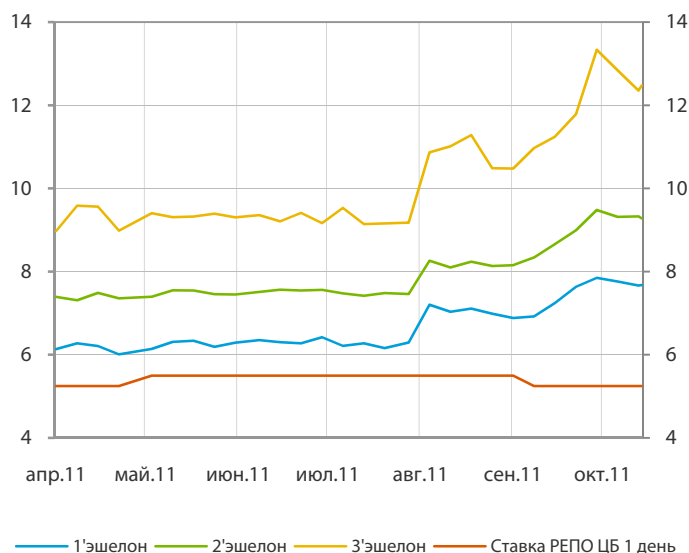
В корпоративном сегменте дневной оборот всю неделю не превышал 10 млрд. руб. при невысокой активности инвесторов. На рынке пока не сложился четкий тренд, которому препятствуют высокие ставки денежного рынка и отсутствие притока «свежей» ликвидности на рынок. В результате у «быков» на долговом рынке пока нет полноценной силы для продолжения восстановления котировок.

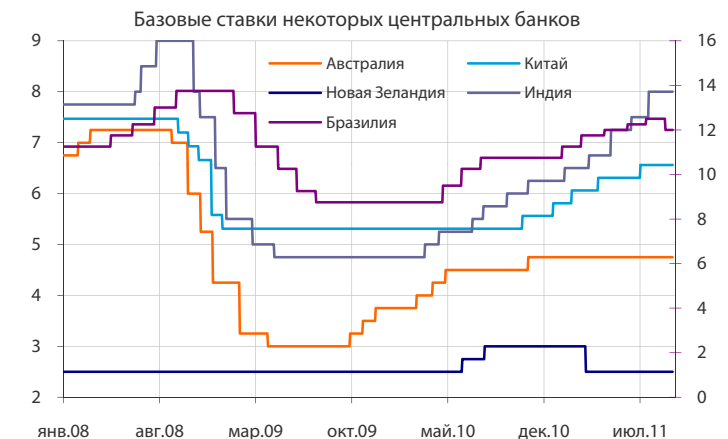
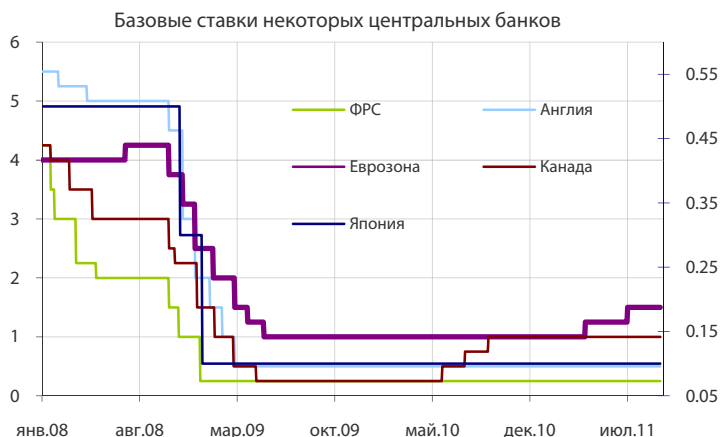
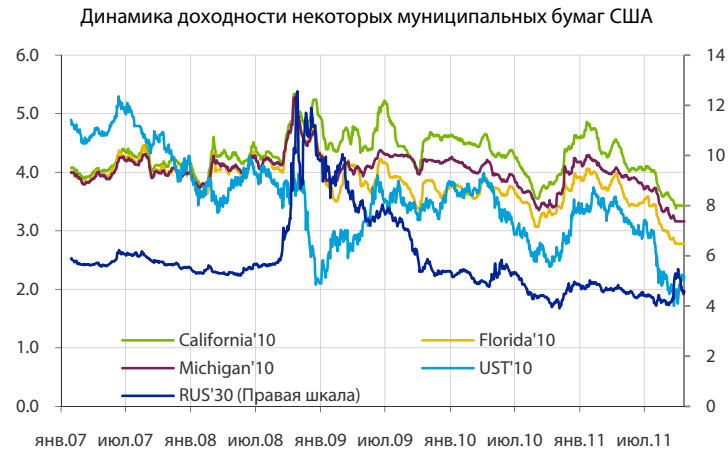
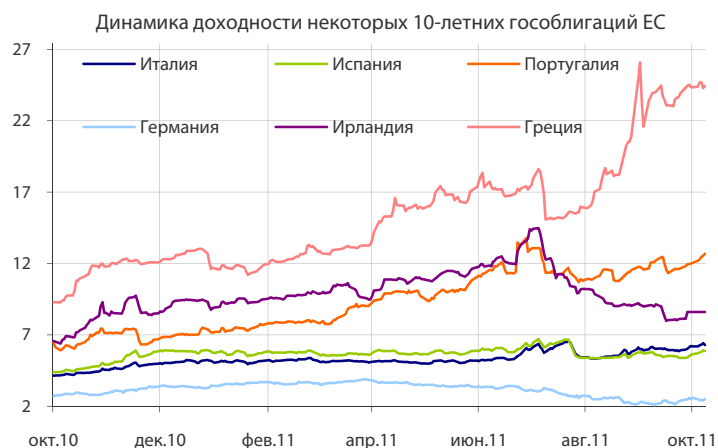
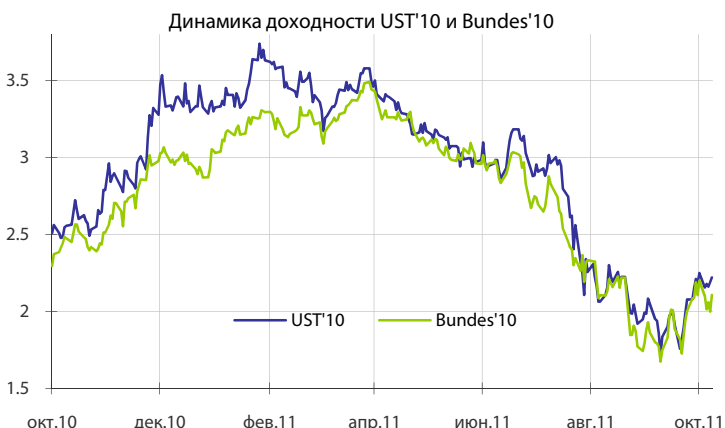
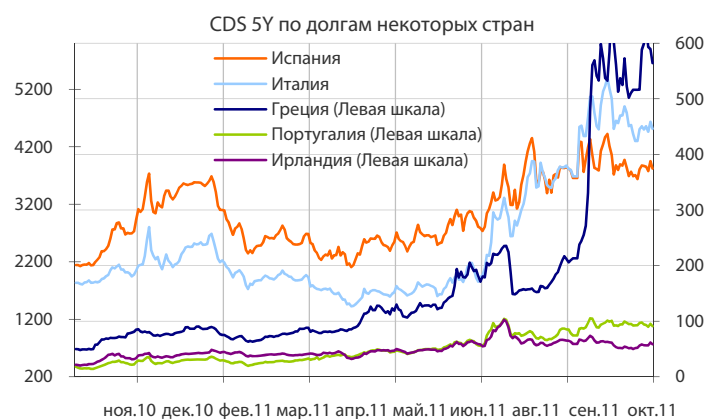
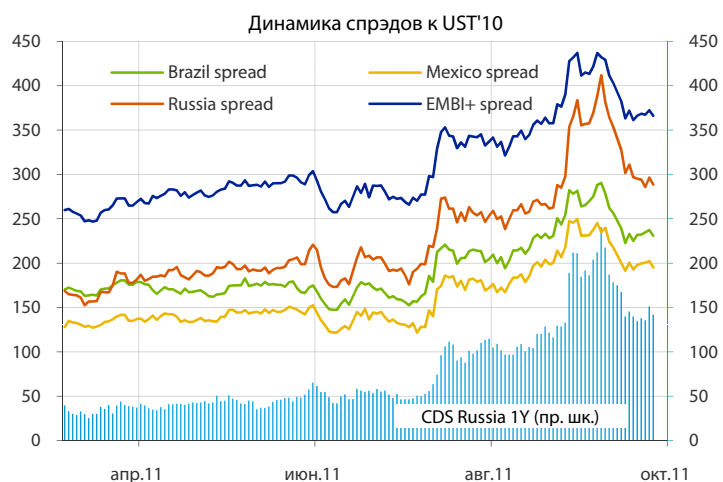
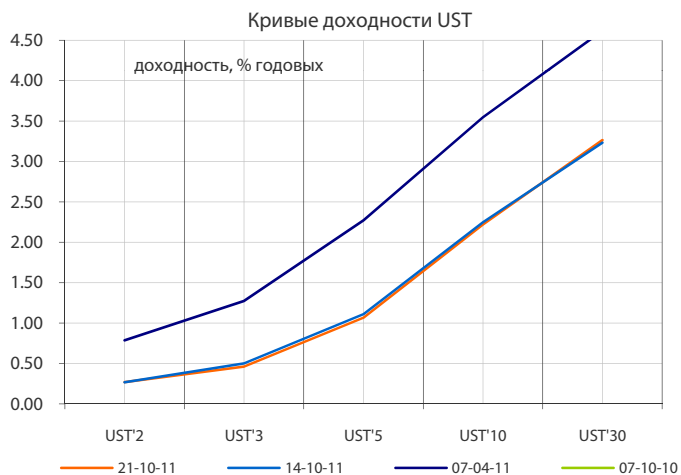
Кроме того, не завершилась полностью и консолидация на рынке – многие прежде ликвидные бумаги I-II эшелонов торгуются к ОФЗ с узкими непривлекательными спредами, которые не отражают текущей ситуации на рынке. Из «перекотировавшихся» бумаг мы по-прежнему рекомендуем обратить внимание на короткие выпуски Евраза, а также среднесрочные облигации ВымпелКома.

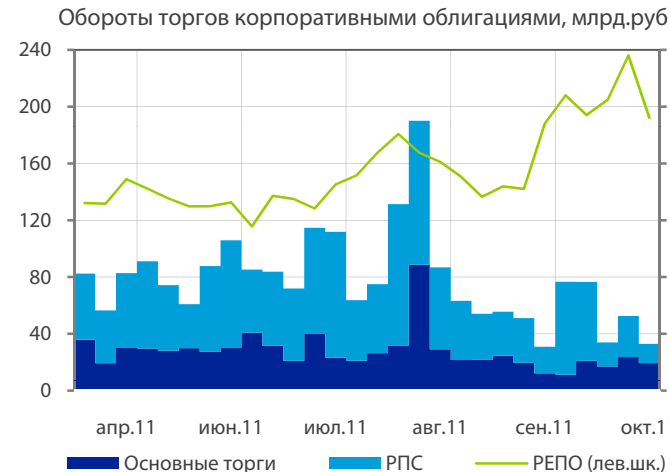
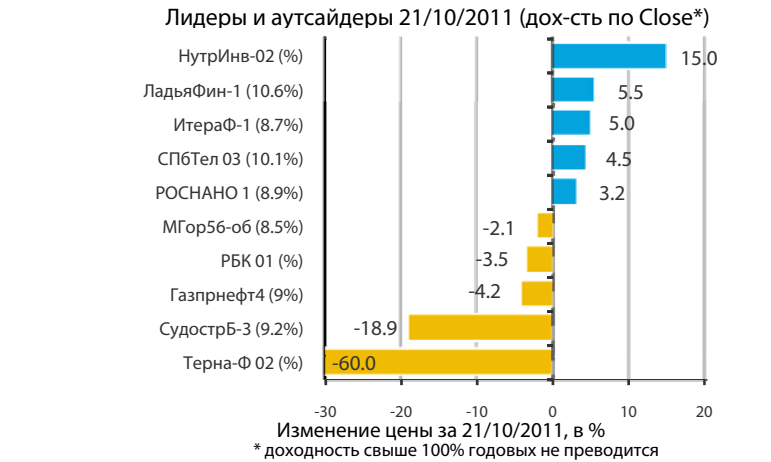
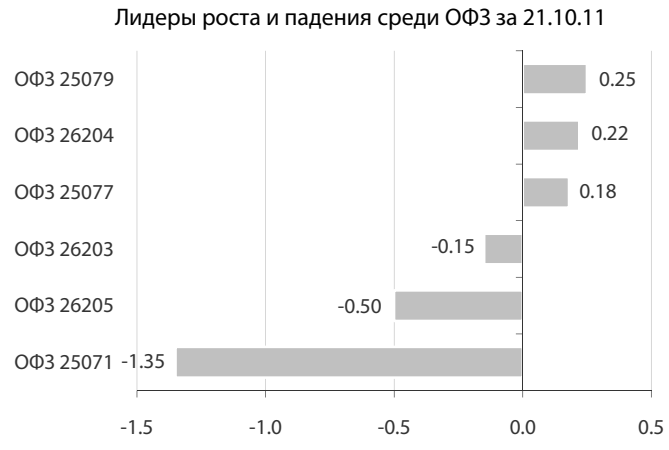
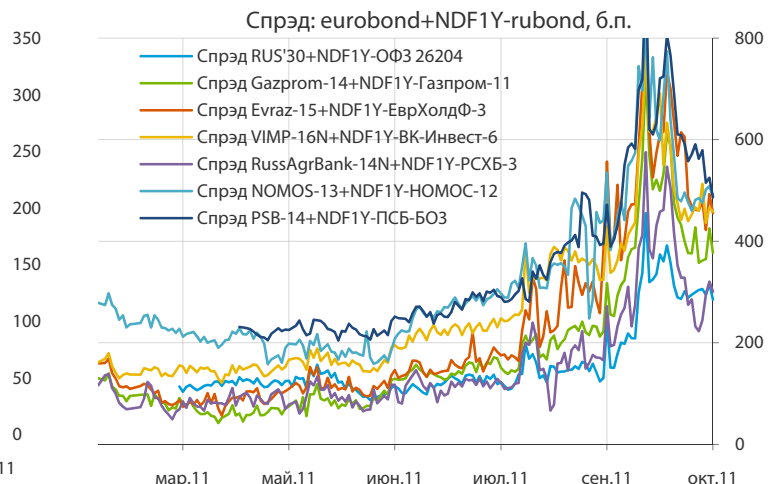
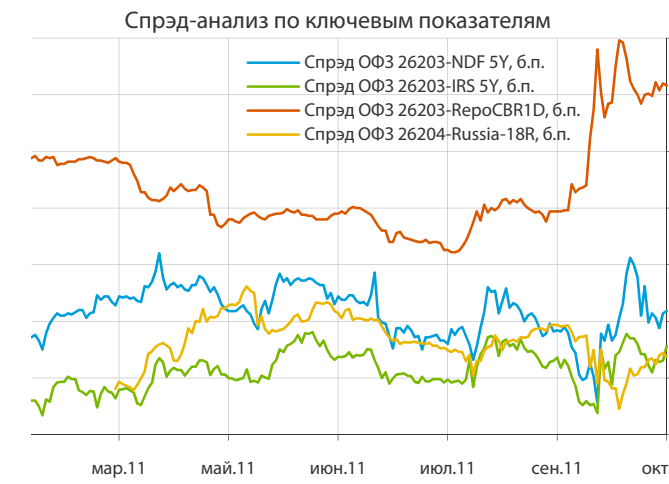
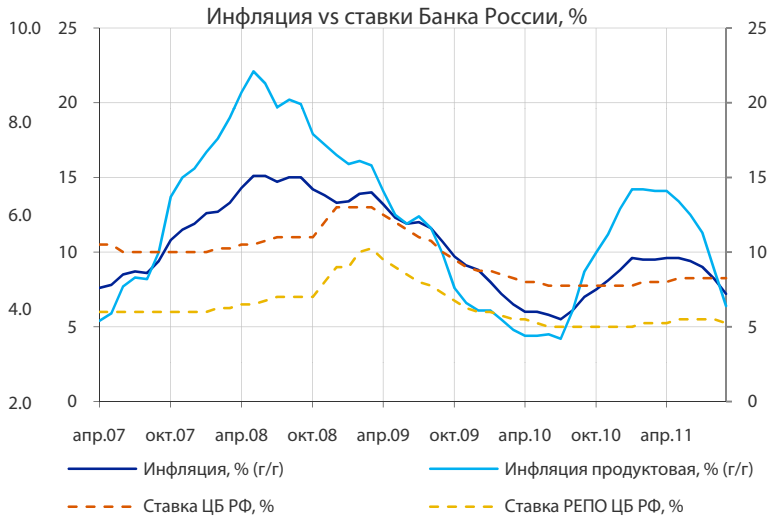
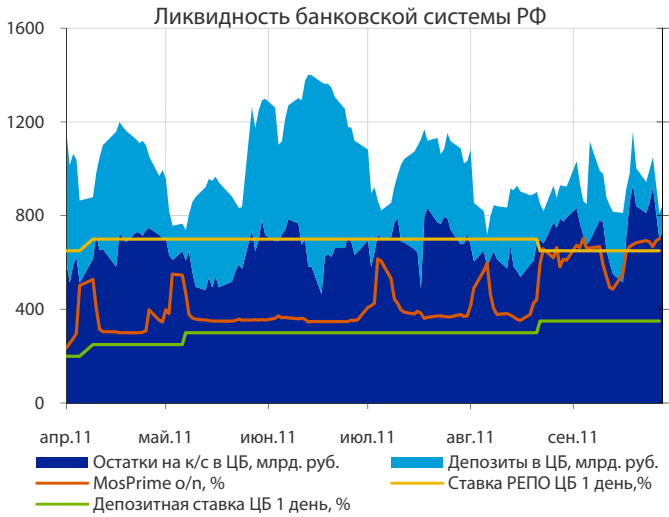
Сами эмитенты также находятся в некоторой растерянности. Многие считают текущие уровни перепроданными, объявляя buy back облигаций (Башнефть, Москва). Вместе с тем на прошлой неделе об открытии книги объявил первый «тяжеловес» - ФСК предложила рынку привлекательные уровни по доходности (8,94-9,2%) по 3-летним бондам, что предполагает премию к кривой ОФЗ 115-140 б.п.

На наш взгляд, на текущий момент восходящий тренд на долговом рынке находится в стадии формирования, однако его реализация невозможна без снижения ставок на денежном рынке и притока ликвидности. В то время как иностранные инвесторы продолжают решать свои внутренние проблемы, мы ожидаем

Доходность корпоративных облигаций, % годовых







Выплаты купонов

24 октября 2011 г.	807.78	млн. руб.
□ Россия, 26192	2.00	млн. руб.
□ Россия, 26193	2.00	млн. руб.
□ Россия, 26194	2.00	млн. руб.
□ Россия, 26195	2.00	млн. руб.
□ Россия, 26196	2.00	млн. руб.
□ РусГидро, 01	398.90	млн. руб.
□ РусГидро, 02	398.90	млн. руб.

25 октября 2011 г.	2 932.13	млн. руб.
□ АК БАРС БАНК, 03	118.17	млн. руб.
□ Внешэкономбанк, 06	393.90	млн. руб.
□ Внешэкономбанк, 08	516.15	млн. руб.
□ Газпром газэнергосеть, 02	89.76	млн. руб.
□ Гражданские самолеты Сухого, БО-02	112.20	млн. руб.
□ Гражданские самолеты Сухого, БО-03	123.42	млн. руб.
□ ИСО ГПБ-Ипотека Два, А	27.48	млн. руб.
□ Каспийская Энергия Финанс, 01	62.33	млн. руб.
□ МБРР, 03	54.24	млн. руб.
□ МТС, 02	386.40	млн. руб.
□ Магнит, БО-06	193.20	млн. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), БО-01	71.04	млн. руб.
□ ТМК, БО-01	220.65	млн. руб.
□ ТрансФин-М, БО-02	49.86	млн. руб.
□ ХКФ Банк, БО-01	53.70	млн. руб.
□ ХКФ Банк, БО-03	78.80	млн. руб.
□ ЧТПЗ, 03	319.12	млн. руб.
□ Югинвестрегион, 01	61.70	млн. руб.

26 октября 2011 г.	6 717.81	млн. руб.
□ Иркутская область, 31005	7.08	млн. руб.
□ Мечел, БО-03	243.10	млн. руб.
□ Московский Кредитный банк, 05	73.80	млн. руб.
□ НИА ВТБ 001, 1А	34.47	млн. руб.
□ Первый Объединенный Банк (Первобанк), БО-01	60.59	млн. руб.
□ Россия, 26205	6 121.50	млн. руб.
□ ТРАНСАЭРО, 01	177.27	млн. руб.

27 октября 2011 г.	1 472.91	млн. руб.
□ Газпром, 08	174.50	млн. руб.
□ КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, БО-01	203.05	млн. руб.
□ Кузбассэнерго-Финанс, 02	216.90	млн. руб.
□ Мечел, 04	236.85	млн. руб.
□ Московская объединенная энергетическая компан	94.98	млн. руб.
□ РБК (ранее РБК-ТВ Москва), 01	0.00	млн. руб.
□ РБК (ранее РБК-ТВ Москва), 02	0.00	млн. руб.
□ РБК (ранее РБК-ТВ Москва), 03	0.00	млн. руб.
□ РФЦ-Лизинг, 02	0.03	млн. руб.
□ Россия, 39004(ГСО-ФПС)	398.88	млн. руб.
□ ХКФ Банк, 07	112.20	млн. руб.
□ ЮТэйр-Финанс, 05	35.52	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

27 октября 2011 г.	12.30	млрд. руб.
□ Завод Ремпутьмаш, 01	2.30	млрд. руб.
□ ФСК ЭЭС, 15	10.00	млрд. руб.

Погашения и оферты

24 октября 2011 г.	6.00	млрд. руб.
□ Ростелеком, 13	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ ХКФ Банк, 05	Оферта	4.00 млрд. руб.

25 октября 2011 г.	0.30	млрд. руб.
□ Тензор-Финанс, БО-01	Оферта	0.30 млрд. руб.

26 октября 2011 г.	2.20	млрд. руб.
□ Иркутская область, 31005	Погашение	2.20 млрд. руб.

27 октября 2011 г.	8.73	млрд. руб.
□ Газпром, 08	Погашение	5.00 млрд. руб.
□ РФЦ-Лизинг, 02	Погашение	0.13 млрд. руб.
□ Кубанская Нива, 01	Оферта	0.60 млрд. руб.
□ МБРР, 03	Оферта	3.00 млрд. руб.

31 октября 2011 г.	3.00	млрд. руб.
□ Ханты-Мансийский банк, 01	Погашение	3.00 млрд. руб.

02 ноября 2011 г.	5.90	млрд. руб.
□ Югинвестрегион, 01	Оферта	0.90 млрд. руб.
□ Протек Финанс, 01	Погашение	5.00 млрд. руб.

04 ноября 2011 г.	2.10	млрд. руб.
□ Терна-финанс, 02	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ ИФК РФА-Инвест, 01	Погашение	0.60 млрд. руб.

07 ноября 2011 г.	2.00	млрд. руб.
□ БИНБАНК, 2	Оферта	2.00 млрд. руб.

09 ноября 2011 г.	34.00	млрд. руб.
□ Ростелеком - Урал, БО-01	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Банк Зенит, 03	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ ОФЗ 25063	Погашение	30.00 млрд. руб.

11 ноября 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ Мечел, БО-01	Оферта	5.00 млрд. руб.

17 ноября 2011 г.	3.00	млрд. руб.
□ Ростелеком, 02	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Парнас-М, 02	Погашение	1.00 млрд. руб.



Monday 24 октября 2011 г.

- 11:28 Германия: Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг Прогноз: 49.7
- 11:28 Германия: Индекс менеджеров по снабжению для обрабатывающей промышленности Прогноз: 50
- 12:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению (PMI) для сферы услуг
- 12:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению (PMI) для обрабатывающей промышленности
- 13:00 Еврозона: Заказы в промышленности Прогноз: 0.2% м/м
- 16:30 США: Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности округа ФРБ Чикаго

Tuesday 25 октября 2011 г.

- 10:00 Германия: Индекс GfK Прогноз: 5.1
- 12:30 Великобритания: Платежный баланс
- 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 Прогноз: -3.6% \$ г/г
- 18:00 США: Индекс доверия потребителей Прогноз: 46
- 18:00 США: Индексы деловой активности ФРБ Ричмонда

Wednesday 26 октября 2011 г.

- 10:00 Германия: Индекс цен на импорт Прогноз: 0.5% м/м
- 14:00 Великобритания: Индекс заказов Конфедерации британской промышленности Прогноз: -9
- 15:00 Еврозона: Экономический саммит
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования Прогноз: -0.5% м/м
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья Прогноз: 0.3 млн. м/м

Thursday 27 октября 2011 г.

- 12:00 Еврозона: Денежная масса М3
- 13:00 Еврозона: Индекс условий для бизнеса Прогноз: -0.2
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений потребителей Прогноз: -20
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в экономике Прогноз: 93.7
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в промышленности Прогноз: -7
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в сфере услуг Прогноз: -1
- 14:00 Великобритания: Индекс розничных продаж Прогноз: -15
- 16:30 США: Динамика ВВП
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 18:00 США: Незавершенные продажи на рынке жилья

Friday 28 октября 2011 г.

- Великобритания: Индекс потребительского доверия от GfK
- 16:30 США: Личные доходы/расходы
- 16:30 США: Базовый индекс потребительских расходов
- 17:55 США: Потребительское доверие от университета Мичигана

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