Промсвязьбанк

Аналитическое управление
Инвестиционного департамента
Грицкевич Дмитрий
Аналитик
+7(495) 777-10-20
gritskevich@psbank.ru

Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Четверг 24 февраля 2011 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	23 фев	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.49	3.74	2.80	3.99	2.39
Rus'30, %	4.86	5.02	4.59	5.84	3.91
ОФЗ'46018,%	7.53	7.84	7.32	7.98	6.97
Libor $ 3M,%	0.31	0.31	0.29	0.54	0.25
Euribor 3M,%	1.09	1.09	1.00	1.09	0.63
MosPrime 3M,%	4.00	4.11	3.75	5.60	3.73
EUR/USD	1.374	1.382	1.291	1.419	1.192
USD/RUR	29.18	31.48	29.16	31.80	28.92

Облигации казначейства США

Из-за конфликта в Ливии наблюдается усиление глобального спроса на защитные активы на фоне опасений, что резкий рост цен на нефть затормозит экономический рост в развитых странах. Вместе с тем, котировки treasuries испытывают давление из-за ослабления курса доллара к евро на ожиданиях, что растущее инфляционное давление в Европе заставит ЕЦБ поднять ставки раньше ФРС. См. стр. 2

Суверенные еврооблигации РФ и EM

Российский рынок продолжает дрейфовать в боковом диапазоне – несмотря на снижение глобального аппетита к риску спрос поддерживается высокими ценами на нефть, где надувается очередной спекулятивный пузырь. В этом ключе рекомендуем пристально следить за развитием ситуации на Ближнем Востоке и в Северной Африке. См. стр. 2

Корпоративные рублевые облигации

Сегодня в I-II эшелоне ожидаем умеренной коррекции котировок на внешнем негативном фоне. Пока избыточная ликвидность на рынке поддерживает стоимость бумаг, однако на этой неделе ожидаем продолжения ее оттока за счет налоговых выплат в пятницу, а также размещения суверенных рублевых евробондов. Другим фактором коррекции является заседание ЦБ по ставкам. См. стр. 4

Комментарий

ММК См. стр. 1
Россия См. стр. 3
Куйбышевазот См. стр. 4

Показатели банковской ликвидности

			Изменение
Остатки на к/с банков	551.9	479.5	72.4
Депозиты банков в ЦБ	825.9	834.5	-8.6
Сальдо операций ЦБ РФ	449.5	258.8	190.7
(млрд. руб.)	(24.02.2011)	(22.02.2011)	

Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «металлургия и горнодобыча»

Кредитный риск уровня «BBB»*:

- НорНикель (BBB-/Baa2/BBB-) и НЛМК (BBB-/Ba1/BB+): на текущий момент спрэды к G-кривой ОФЗ выпусков НорНкеля и НЛМК составляют 63 и 92 б.п. соответственно. На наш взгляд, бумаги оценены рынком и явного downside по доходности не имеют.

Кредитный риск уровня «BB»:

Первичное предложение

- ММК, БО-04 (Ba3/-/BB): ориентир ставки купона находится в диапазоне 7,65-7,95% (YTM 7,8-8,11%) годовых к погашению через 3 года. ММК на рынке имеет сформированную кривую доходности облигаций – самый длинный выпуск ММК, БО-5 с дюрацией 2 года торгуется с доходностью 7,2% годовых – спрэд к ОФЗ составляет 95 б.п. Предложение по новому выпуску предусматривает спрэд к кривой ОФЗ 111 – 142 б.п. Соответственно премия по первичному предложению составляет 16-47 б.п.

Кредитный риск уровня «B»:

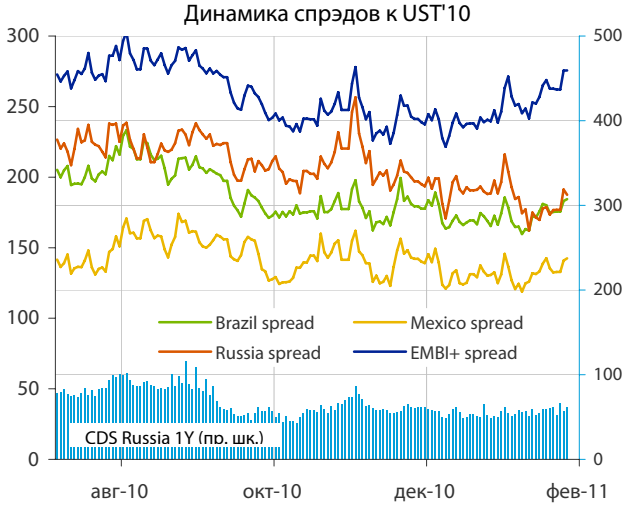
- Евраз Холдинг, Сибметинвест (B/B1/B+), Мечел (-/B1/-): несмотря на заметный рост котировок металлургов в течение месяца крутой наклон кривой Евраз-Мечел сохраняется: спрэд Мечел, БО-1 – ЕврХолдФ, 2 составляет 25 б.п. В связи с этим рекомендуем к покупке длинные и среднесрочные выпуски металлургов с доходностью выше 8,7% годовых.
- ЧТПЗ, БО-1 (-/-/-) (105,49 / 9,28% / 0,76)** vs РМК (-/-/-) (100,75 / 10,33% / 2,48): отмена IPO ЧТПЗ негативно сказалась на облигациях эмитента – спрэд ЧТПЗ, БО-1 к ОФЗ снова расширился до 430 б.п. против 375 б.п. у РМК. С учетом просадки котировок ЧТПЗ и примерно одинакового кредитного качества заемщиков (чистый долг/EBITDA 3,8x и 3,2x у ЧТПЗ и РМК) рекомендуем покупать выпуски обоих металлургов.

** - классификация эмитентов по кредитному риску произведена на основе присвоенных рейтингов S&P, Moody's и Fitch, а также на основе кредитного анализа Промсвязьбанка.*

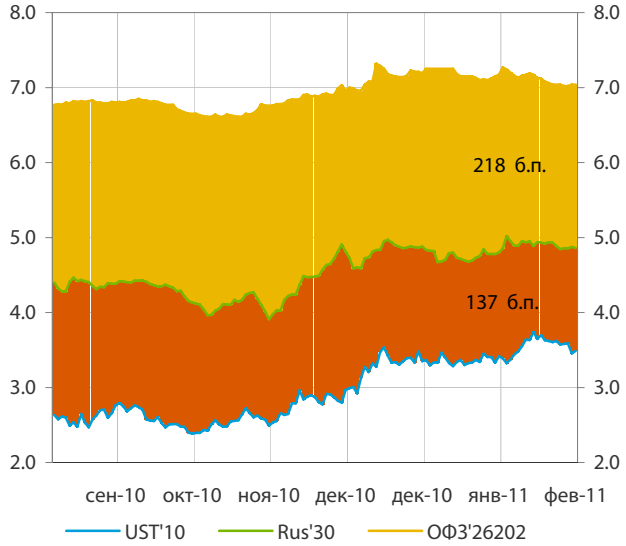
*** - (цена, % от номинала / доходность, % / дюрация, лет).*

Индикатор	23 фев	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.75	0.85	0.43	1.17	0.33
UST'5 Ytm, %	2.17	2.40	1.47	2.74	1.03
UST'10 Ytm, %	3.49	3.74	2.80	3.99	2.39
UST'30 Ytm, %	4.58	4.77	4.11	4.84	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.86	5.02	4.59	5.84	3.91
спрэд к UST'10	137.4	210.9	114.9	268.1	95.8

Динамика спрэдов к UST'10



Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'26202, %



Облигации казначейства США

Из-за конфликта в Ливии наблюдается усиление глобального спроса на защитные активы на фоне опасений, что резкий рост цен на нефть затормозит экономический рост в развитых странах. Вместе с тем, котировки treasuries испытывают давление из-за ослабления курса доллара к евро на ожиданиях, что растущее инфляционное давление в Европе заставит ЕЦБ поднять ставки раньше ФРС. В целом, с начала недели доходность UST'10 снизилась на 9 б.п. - до 3,49%, UST'30 – на 11 б.п. - до 4,58% годовых.

Дорожающая *нефть продолжает оставаться основной угрозой для неокрепших после кризиса развивающихся экономик* - рост издержек предприятий негативно скажется на их прибылях и в конечном счете может привести к стагфляции. На текущий момент Brent уже закрепилась на отметке выше $114 за баррель, а WTY – протестировала $100 за баррель.

Продолжающийся конфликт в Ливии сделал *нефтяной рынок основной площадкой для спекулятивного капитала*: хотя ранее ОПЕК заявил, что резервных мощностей картеля хватит, чтобы восполнить экспорт Ливии, которая до начала конфликта добывала около 1,6 млн. баррелей нефти в сутки. На текущий момент, страна сократила добычу нефти на треть.

Рост спроса на защитные активы позволил котировкам treasuries с начала недели заметно подрасти. Однако их *рост сдерживается другим немаловажным рыночным фактором, который играет против американской валюты* – рост инфляции в еврозоне, который может заставить ЕЦБ поднять ставки намного раньше ФРС. Так, вчера глава Европейского ЦБ Жан-Клод Трише заявил, что банк будет принимать решения, необходимые для поддержания ценовой стабильности.

На этом фоне из-за ослабления доллара к евро до 1,378 спрос со стороны нерезидентов на вчерашнем аукционе по размещению *UST'5 на $35 млрд. оказался минимальным с ноября 2010 г.,* что привело к коррекции кривой treasuries.

Кроме того, *продолжается публикация достаточно оптимистичной статистики по США* – в частности, на этой недели вышли позитивные данные по индексу потребительской уверенности за февраль, продажи домов на вторичном рынке в январе. Сегодня выйдет статистика по продажам новых домов, а также еженедельные данные с рынка труда, а завтра – уточненные данные по ВВП за IV кв. 2010 г.

В целом, на рынок *продолжит оказывать сильнейшее воздействие развитие ситуации в Ливии*, однако, при этом, существует достаточно высокая вероятность резкой коррекции цен на нефть.

Суверенные еврооблигации РФ и EM

Российский рынок продолжает дрейфовать в боковом диапазоне – несмотря на снижение глобального аппетита к риску спрос поддерживается высокими ценами на нефть, где надувается очередной спекулятивный пузырь. В этом ключе рекомендуем пристально следить за развитием ситуации на Ближнем Востоке и в Северной Африке.

С начала недели доходность выпуска *Rus'30* осталась на уровне 4,86% годовых, *RUS'20* – также не изменилась (5,11% годовых), спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) расширился на 9 б.п. – до 137 б.п. *Индекс EMBI+* при этом вырос - на 14 б.п. – до 276 б.п.

Пока *инвесторы заняли выжидательную позицию* – на фоне стремительного роста цен на нефть при снижении спроса на защитные активы. Пока предугадать развитие ситуации достаточно

сложно, учитывая, что у ОПЕК есть рычаги для стабилизации ситуации на рынке энергоносителей. Вместе с тем, «горячие» деньги вполне могут выбить ситуацию из-под контроля, что приведет к коррекции на рынках.

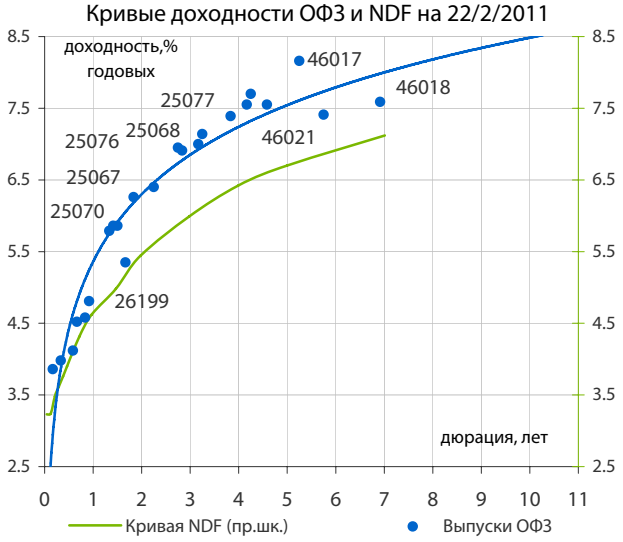
Россия (Baa1/BBB/BBB) размещает 7-летние рублевые евробонды с доходностью 7,85% годовых объемом 60 – 90 млрд. руб. Окончательный прайсинг ожидается сегодня после 12:00 дня. Отметим, что Министр финансов А.Кудрин во вторник заявил, что план заимствований России на 2011 г. будет снижен на 500 млрд. руб. в связи с высокими ценами на нефть, дав понять, что ожидать новых выпусков в текущем году от России не стоит.

Что касается доходности, то при сравнении с рынком ОФЗ, самый длинный ликвидный выпуск ОФЗ 26203 с погашением в августе 2016 г. торгуется с доходностью 7,56% годовых. При этом в длинных неликвидных выпусках ОФЗ 46018 и 46020 во вторник были биды с доходностью 7,7% и 8,03% (дюрация выпусков – 6,9 и 11,5 лет соответственно). В результате, относительно ОФЗ 26203 с учетом премии за длину порядка 20 б.п. доходность 7-летнего выпуска должна составить около 7,76%. Кроме того, с учетом дисконта по доходности рублевых евробондов относительно локального рынка порядка 20-30 б.п., доходность евробонда может составить те же 7,56% годовых.

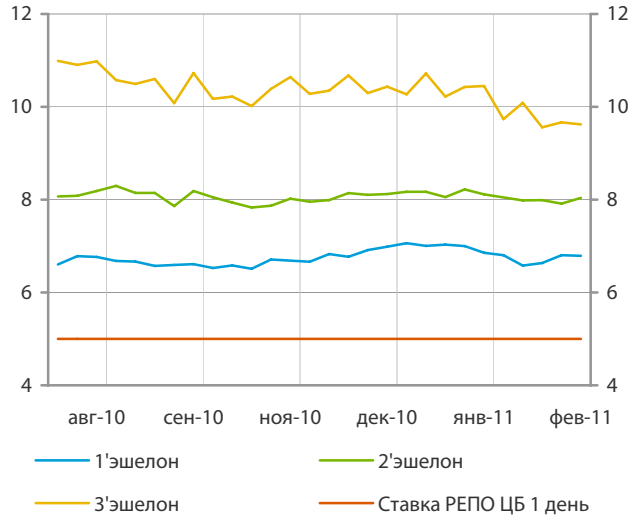
При получении синтетической рублевой доходности через NDF1W относительно RUS'30 (дюрация 5,6 лет) выходим на уровень: 4,86% + 2,86% = 7,72% годовых. В результате, рыночной доходностью для 7-летнего рублевого евробонда будет уровень 7,56 – 7,72% годовых – премия по верхней границе диапазона порядка 13 б.п.

Вместе с тем, нестабильность внешних рынков при снижении аппетита к риску негативно сказывается на динамике ставок NDF – в моменте недельный контракт NDF вырос до 8,92%, что частично «съедает» премию по прайсингу нового выпуска.

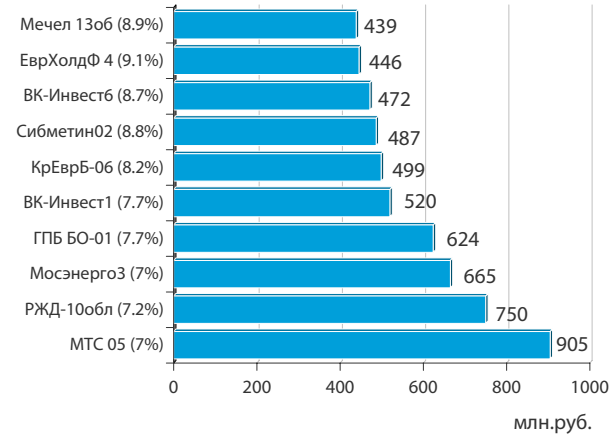
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 22/2/2011



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Лидеры оборота за 22/2/2011 (дох-сть по Close)



Облигации федерального займа

Из-за сохраняющегося негативного внешнего фона сегодня наблюдается рост ставок NDF в пределах 5 б.п. В результате, сегодня ожидаем небольшого снижения цен рублевых госбумаг, которое будет сдерживаться наличием избыточной ликвидности на рынке.

Коррекция на внешних рынках негативно *сказывается и на стоимости валютных свопов рубль/доллар* – стоимость годового контракта NDF увеличилась с 4,43% в пятницу до 4,62% сегодня с утра, что приводит к сужению спрэда ОФЗ/NDF. В результате, мы *не исключаем сегодня продолжения неагрессивных продаж* госбумаг по кривой ОФЗ, которые наблюдались на рынке еще во вторник.

Корпоративные облигации и РиМОВ

Сегодня в секторе корпоративных облигаций и облигаций РиМОВ I-II эшелонов ожидаем умеренной коррекции котировок на внешнем негативном фоне. Пока избыточная ликвидность на рынке поддерживает стоимость бумаг, однако на этой неделе ожидаем продолжения ее оттока за счет налоговых выплат в пятницу, а также размещения суверенных рублевых евробондов. Другим фактором коррекции является заседание ЦБ по ставкам.

После уплаты налогов в начале недели *объем свободной рублевой ликвидности в ЦБ* несколько восстановился до 1,37 трлн. руб., индикативная ставка *MosPrime Rate o/n* при этом осталась на прежнем уровне - 2,94% годовых. Национальная валюта продолжает постепенно снижаться относительно корзины из-за внешнего фона и ослабления доллара.

Как мы отмечали ранее, *к концу текущей недели ожидаем небольшую коррекцию на рынке – сегодня поводов для этого будет достаточно*, учитывая нестабильный внешний фон. Кроме того, завтра должна пройти очередная уплата налогов, а также состоятся СД ЦБ по ставке, что также создает определенную нервозность на рынке (мы не ожидаем изменения ставок, однако будут важны комментарии Банка России).

Куйбышевазот-инвест (-/-/-) размещает облигации серии 03 на 3 млрд. руб. под поручительство ОАО «КуйбышевАзот». Ориентир по ставке купона – 8,75 – 9,25% (YTP 8,94 – 9,46%) годовых к оферте через 3 года. Прямого аналога на рынке для КуйбышевАзота нет – Акрон и Еврохим в разы превосходят компанию по объемы выручки и активам. По долговой нагрузке КуйбышевАзот сопоставим с Акроном – показатель чистый долг/EBITDA составляют 2,8х и 3,0 соответственно при выручке за I п/г 2010 г. 10,3 млрд. руб. и 21,8 млрд. руб. соответственно. При этом короткие выпуски Акрона торгуются с премией к ОФЗ на уровне 155 – 160 б.п., а предлагаемый прайсинг КуйбышевАзота дает премию к кривой госбумаг – 225 – 277 б.п., что выше также кривой металлургов Евраз-Мечел на 45 – 97 б.п. Вместе с тем, данные спрэды по новому выпуску КуйбышевАзот объясняются отсутствием у компании рейтингов и невозможности включения бумаг в Ломбардный список ЦБ в отличие от «конкурентов». Вместе с тем, например выпуск РМК, который также не имеет рейтингов торгуется с доходностью 10,35% годовых при сопоставимой дюрации (спрэд к ОФЗ – 376 б.п.). При этом РМК по выручке вдвое превосходит КуйбышевАзот, хотя имеет несколько более высокую долговую нагрузку – чистый долг/EBITDA – 3,2х по итогам полугодия 2010 г. Другой невыгодный пример – прайсинг РусАл-Братск - ориентировочная ставка купона составляет 9-9,5% (YTP 9,20 -9,73%) годовых при 3-летней оферте. В результате, между ломбардными и неломбардными выпусками существует существенная премия по доходности, и хотя доходность КуйбышевАзота предусматривает премию к Акрону на уровне 65 – 117 б.п. по сравнению с доходностью металлургов смотрится скучно.

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская,10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail: ib@psbank.ru

Промсвязьбанк

Облигационный календарь

Выплаты купонов

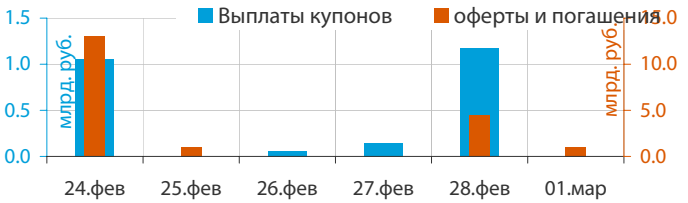
четверг 24 февраля 2011 г.	1 056.84	млн. руб.
□ АМЕТ-финанс, 1	84.76	млн. руб.
□ Белон-Финанс, 2	169.54	млн. руб.
□ ВТБ 24 (ЗАО), 4	275.28	млн. руб.
□ Иркутская область, 31005	14.15	млн. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 3	27.12	млн. руб.
□ Кубанская Нива, 1	46.37	млн. руб.
□ Лизинговая компания УРАЛСИБ, 3	123.41	млн. руб.
□ Минфин Республики Саха (Якутия), 34003	27.43	млн. руб.
□ Мосэнерго, 2	190.75	млн. руб.
□ ССМО ЛенСпецСМУ, БО-2	72.30	млн. руб.
□ Северо-Западный Телеком, 3	25.74	млн. руб.
пятница 25 февраля 2011 г.	0.27	млн. руб.
□ РФЦ-Лизинг, 2	0.27	млн. руб.
суббота 26 февраля 2011 г.	55.85	млн. руб.
□ НИА ВТБ 001, 1А	55.85	млн. руб.
воскресенье 27 февраля 2011 г.	144.41	млн. руб.
□ Русь-Банк, 3	95.26	млн. руб.
□ Томская область, 34037	49.15	млн. руб.
понедельник 28 февраля 2011 г.	1 180.56	млн. руб.
□ Калужская область, 34002	16.34	млн. руб.
□ Мортон-РСО, 1	29.92	млн. руб.
□ Москва, 60	1 134.30	млн. руб.

Погашения и оферты

четверг 24 февраля 2011 г.		13.00	млрд. руб.
□ Северо-Западный Телеком, 3	Погашение	3.00	млрд. руб.
□ Банк Петрокоммерц, 7	Оферта	3.00	млрд. руб.
□ Белон-Финанс, 2	Оферта	2.00	млрд. руб.
□ СУ-155 Капитал, 3	Оферта	3.00	млрд. руб.
□ Синергия, 3	Оферта	2.00	млрд. руб.
пятница 25 февраля 2011 г.		1.00	млрд. руб.
□ ФОРМАТ, 1	Оферта	1.00	млрд. руб.
понедельник 28 февраля 2011 г.		4.50	млрд. руб.
□ Мортон-РСО, 1	Погашение	0.50	млрд. руб.
□ Белон-Финанс, 2	Оферта	2.00	млрд. руб.
□ ТГК-6-Инвест, 1	Оферта	2.00	млрд. руб.
вторник 1 марта 2011 г.		1.00	млрд. руб.
□ Восток-Сервис-Финанс, БО-1	Погашение	1.00	млрд. руб.
среда 2 марта 2011 г.		1.00	млрд. руб.
□ Макромир-Финанс, 1	Оферта	1.00	млрд. руб.
четверг 3 марта 2011 г.		1.89	млрд. руб.
□ Градострой-Инвест, 1	Погашение	0.45	млрд. руб.
□ Финансы-А.П.И., 1	Погашение	0.44	млрд. руб.
□ Рыбинский кабельный завод, 1	Оферта	1.00	млрд. руб.
пятница 4 марта 2011 г.		2.00	млрд. руб.
□ Куйбышевазот-инвест, 02	Погашение	2.00	млрд. руб.
понедельник 7 марта 2011 г.		3.00	млрд. руб.
□ ОСМО Капитал, 1	Погашение	1.00	млрд. руб.
□ Татфондбанк, 6	Оферта	2.00	млрд. руб.
вторник 8 марта 2011 г.		0.20	млрд. руб.
□ Владпромбанк, 1	Погашение	0.20	млрд. руб.

Планируемые выпуски облигаций

четверг 24 февраля 2011 г.	30.00	млрд. руб.
□ НОМОС-БАНК, БО-1	5.00	млрд. руб.
□ ОБР-17	25.00	млрд. руб.
пятница 25 февраля 2011 г.	1.50	млрд. руб.
□ УОМЗ, 03	1.50	млрд. руб.
вторник 1 марта 2011 г.	3.00	млрд. руб.
□ Уралвагонзавод, 02	3.00	млрд. руб.
среда 2 марта 2011 г.	20.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 26203	20.00	млрд. руб.
четверг 3 марта 2011 г.	22.00	млрд. руб.
□ РУСАЛ Братск, 07	15.00	млрд. руб.
□ СБ Банк, БО-01	2.00	млрд. руб.
□ ММК, БО-04	5.00	млрд. руб.
пятница 4 марта 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ Магнит, БО-5	5.00	млрд. руб.
среда 9 марта 2011 г.	1.50	млрд. руб.
□ Банк Национальный Стандарт, 01	1.50	млрд. руб.
вторник 15 марта 2011 г.	0.80	млрд. руб.
□ Полипласт, 02	0.80	млрд. руб.
I половина марта 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ Куйбышевоазот-инвест, 03	3.00	млрд. руб.
□ ЛК Уралсиб, БО-01	2.00	млрд. руб.
вторник 8 марта 2011 г.	8.55	млрд. руб.
□ Башкирэнерго, 3	Погашение	1.50	млрд. руб.
□ ПЧРБ-Финанс, 1	Погашение	1.25	млрд. руб.
□ МБРР, 4	Оферта	5.00	млрд. руб.
□ РМП Холдинг, 1	Оферта	0.80	млрд. руб.
пятница 11 марта 2011 г.		3.00	млрд. руб.
□ ВолгаТелеком, 4	Оферта	3.00	млрд. руб.
понедельник 14 марта 2011 г.		1.00	млрд. руб.
□ Восточный Экспресс Банк, БО-1	Оферта	1.00	млрд. руб.



ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская,10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail: ib@psbank.ru

понедельник 21 февраля 2011 г.

- США: Национальный праздник. День Президентов.
- 11:28 Германия: Индекс деловой активности в промышленности за фев
- 11:28 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг за фев
- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности в промышленности за фев
- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг за фев
- 11:58 Еврозона: Комбинированный индекс деловой активности за фев
- 12:00 Германия: Индекс текущих условий Ifo за фев
- 12:00 Германия: Индекс делового оптимизма Ifo за фев
- 12:00 Германия: Индекс ожиданий Ifo за фев
- 12:30 Великобритания: Чистые заимствования государственного сектора за янв

вторник 22 февраля 2011 г.

- 10:00 Германия: Индекс потребительского доверия GfK за мар
- 17:00 США: Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller
- 18:00 США: Индекс потребительского доверия за фев
- 18:00 США: Индексы деловой активности ФРБ Ричмонда за фев

среда 23 февраля 2011 г.

- 13:00 Еврозона: Новые промышленные заказы за дек
- 15:00 США: Индексы ипотечного рынка
- 15:45 США: Недельный индекс сопоставимых продаж в розничных сетях
- 16:55 США: Индекс сопоставимых продаж крупнейших розничных сетей
- 18:00 США: Продажи домов на вторичном рынке за янв

четверг 24 февраля 2011 г.

- 10:00 Германия: ВВП окончательный за 4 кв
- 13:00 Еврозона: Индекс экономических ожиданий за фев
- 13:00 Еврозона: Индекс делового климата за фев
- 13:00 Еврозона: Индекс ожиданий потребителей за фев
- 13:00 Еврозона: Индекс ожиданий в сфере услуг за фев
- 13:00 Еврозона: Индекс ожиданий в сфере промышленности за фев
- 14:00 Великобритания: Индекс изменения объема розничных продаж CBI за фев
- 16:30 США: Первичные заявки на пособие по безработице
- 16:30 США: Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго
- 16:30 США: Заказы на товары длит. пользования
- 18:00 США: Продажи на первич. рынке жилья
- 18:00 США: Индекс цен на жилье

пятница 25 февраля 2011 г.

- 02:30 Япония: Индекс потребительских цен, за янв
- 03:00 Германия: Индекс потребительских цен за фев
- 12:30 Великобритания: ВВП за 4 кв
- 16:30 США: ВВП за 4 кв
- 16:30 США: Личное потребление за 4 кв
- 18:00 США: Индекс потребителького доверия Мичигана

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская,10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail: ib@psbank.ru

Промсвязьбанк

Инвестиционный департамент

т.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-53-03, 70-20-00
ф.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-37
E-mail: ib@psbank.ru



Руководство

Зибарев Денис Александрович Zibarev@psbank.ru	Руководитель департамента	70-47-77
Тулинов Денис Валентинович Tulinov@psbank.ru	Руководитель департамента	70-47-38
Миленин Сергей Владимирович Milenin@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	70-47-94
Субботина Мария Александровна Subbotina@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	70-47-33

Аналитическое управление

Грицкевич Дмитрий Александрович Gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-14
Монастыршин Дмитрий Владимирович Monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-10
Жариков Евгений Юрьевич Zharikov@psbank.ru	Рынок облигаций	70-47-35
Шагов Олег Борисович Shagov@psbank.ru	Рынки акций	70-47-34
Захаров Антон Александрович Zakharov@psbank.ru	Валютные и товарные рынки	70-47-75

Управление торговли и продаж

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
Галямина Ирина Александровна Galiamina@psbank.ru	Синдикация и продажи	icq 314-055-108	Прямой: +7 (495) 705-97-56 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85
Хмелевский Иван Александрович Khmelevsky@psbank.ru	Синдикация и продажи	icq 595-431-942	Прямой: +7 (495) 411-5137 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-18
Павленко Анатолий Юрьевич APavlenko@psbank.ru	Трейдер	icq 329-060-072	Прямой: +7(495)705-90-69 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна Rybakova@psbank.ru	Трейдер	icq 119-770-099	Прямой: +7(495)705-90-68 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-41
Урумов Тамерлан Таймуразович Urumov@psbank.ru	Трейдер		Моб.: +7(910)417-9773 +7(495)777-10-20 доб. 70-35-06

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

Бараночников Александр Сергеевич Baranoch@psbank.ru	Операции с векселями	Прямой: +7(495)228-39-21 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-96

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не содержит рекомендаций или предложений о совершении сделок. ОАО «Промсвязьбанк» уведомляет, что использование представленной информации не обеспечивает защиту от убытков или получение прибыли. ОАО «Промсвязьбанк» и его сотрудники не несут ответственности за полноту и точность предоставленной информации, а также последствия её использования, и оставляют за собой
право пересмотреть 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. 704733), e-mail: ib@psbank.ru