

Аналитическое управление
Инвестиционного департамента
Шагов Олег
Аналитик
Shagov@psbank.ru

Динамика индекса РТС RTSI *)



Динамика индекса РТС RTS2 *)



Панорама

Краткий обзор рынков акций

за период со 2 по 8 июля 2012 г.

Понедельник 9 июля 2012 г.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	6 июл	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1358	1622	1240	1988	1217
США (DJI)	12772	13279	12101	13279	10655
Китай (SSEC)	2224	2452	2196	2820	2148
Нефть (WTI)	84,5	106,2	77,7	109,8	75,7
Золото (спот)	1578,3	1675,0	1542,6	1900,1	1528,7
Libor \$ 3М,%	0,46	0,47	0,46	0,58	0,25
EUR/USD	1,228	1,326	1,228	1,451	1,228
USD/RUR	32,90	33,52	29,30	33,52	27,51

Мировые рынки акций

Ведущие фондовые индексы Европы и США по итогам торгов на прошлой неделе изменились разнонаправленно: немецкий DAX (+0,01%), французский CAC (-0,8%), британский FTSE-100 (+1,6%), американские Dow (-0,8%), SP500 (-0,5%), Nasdaq Composite (+0,1%).

[См. стр. 3](#)

Российский рынок акций

На минувшей неделе рынок акций РФ показал разнонаправленное изменение котировок по спектру ликвидных ценных бумаг, а количество снизившихся в цене за неделю акций оказалось примерно равным числу выросших. Индекс ММВБ прибавил за неделю 2%, а индекс РТС вырос за на 0,7%.

[См. стр. 4](#)

Динамика отраслевых индексов

В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась преимущественно позитивная динамика. В фаворитах рынка оказались индексы секторов "Электроэнергетика" (+2,9%), "Нефтегаз" (+2,6%) и "Химия" (+2,2%). Аутсайдерами недели стали индексы секторов "Телеком" (-1,5%) и "Финансы" (-1,0%).

[См. стр. 5](#)

Новости недели

Инфляция в России за период с 26 июня по 2 июля составила 0,8%. С начала года инфляция составила 3,8% по сравнению с 5,1% за тот же период 2011 года.

[См. стр. 2](#)

Важные события предстоящей недели:

Встречи министров финансов ЕС.

Публикация протоколов заседания ФРС.

Решение ЦБ РФ по монетарной политике.

[См. стр. 6](#)

Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков *)	625,0	790,6	-165,6
Депозиты банков в ЦБ *)	84,5	135,8	-51,3
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-255,6	-552,2	296,6
*) в млрд. руб. на дату (09.07.12) (02.07.12)			

*) По данным РТС (www.rts.ru)

Макроэкономика и банковская система

Инфляция в России за период с 26 июня по 2 июля составила 0,8%. С начала года инфляция составила 3,8% по сравнению с 5,1% за тот же период 2011 года.

Комментарий: Зафиксированный Росстатом скачок инфляции связан с индексацией регулируемых тарифов, которая была проведена с 1 июля. За предшествующие 32 недели цены повышались по 0,1% в течение 27 недель, 4 недели рост цен был по 0,2%, а одну неделю цены были стабильны. Таким образом, средний темп российской инфляции в неделю составляет 0,1%. Принимая во внимание, что до конца года осталось 25 недель, можно получить оценку годовой инфляции в 6,3% на конец текущего года. Это превышает официальный прогноз по инфляции на год, который составляет 5-6%. Однако на минувшей неделе зампред ЦБ Сергей Швецов заявил, что Банк России рассчитывает на достижение установленного ориентира. Отметим, что на заседании 13 июля Совет директоров ЦБ рассмотрит вопрос о процентных ставках, при решении относительно которых он ориентируется, в том числе, на уровень инфляционных ожиданий.

Неправильное решение правительства по поддержке фондового рынка, а также решение Банка России о проведении плавной девальвации рубля не будут повторены в случае второй волны кризиса, считает Министр финансов РФ Антон Силуанов. "Участие на фондовом рынке, я считаю, это было неправильное решение, хотя Внешэкономбанк на этом много заработал - около 30 миллиардов рублей. Я думаю, что не дай бог случится такая напряженная ситуация, мы деньгами государства не будем участвовать в поддержке фондового рынка в этот раз", - сказал глава Минфина.

Комментарий: О реальных масштабах присутствия государства на фондовом рынке можно узнать, ознакомившись с опубликованными данными по сектору рынка Основной рынок ЗАО "Фондовая биржа ММВБ" в июне 2012 года. Стоимостный объем сделок по всем инструментам достиг на бирже в июне почти 17 трлн. рублей, при этом объем сделок, совершенных ЦБ РФ, исчисляется суммой в 9,5 трлн. руб., что составляет более 50% всего оборота. Если вдобавок к оборотам ЦБ РФ прибавить обороты ОАО "Сбербанк России", ЗАО ИК "Тройка Диалог", ОАО «Банк Москвы», ОАО Банк ВТБ, ЗАО "ВТБ Капитал" и Внешэкономбанка, то совокупное участие этих структур превысит 95% от общего оборота. При этом стоимостной объем сделок, заключенных в интересах клиентов - участников торгов, являющихся физическими лицами, в минувшем июне опустился до минимальных отметок с января 2009 года. Очевидно, что в критической ситуации развития второй волны кризиса при таких значительных масштабах присутствия на фондовом рынке государственных структур именно они могут испытывать трудности, а неправильным решением как раз станет отказ государства от поддержки фондового рынка.

Новости эмитентов

Газпром: (рекомендация - держать):

"Газпром экспорт" и крупнейший европейский покупатель российского газа германская E.ON AG завершили переговоры о цене поставок российского газа по долгосрочным договорам. Соответствующее соглашение было подписано зампредом правления Газпрома, гендиректором "Газпром экспорт" Александром Медведевым и главным исполнительным директором E.ON Ruhrgas AG Клаусом Шафером (Klaus Schafer).

Комментарий: Соглашение представляет компромисс и учитывает современные тенденции на газовом рынке, а пересмотр цены будет сделан в ретроактивном порядке с IV квартала 2010 года. Стоит отметить, что затяжной спор о цене поставок привел к тому, что E.ON обращался по этому случаю в трибунал в Стокгольме. Однако по итогам проведенных обсуждений стороны согласились, что после достигнутой договоренности о цене нет необходимости продолжать арбитражное разбирательство. Размер денежных средств, подлежащих возврату покупателю в результате ретроактивного пересмотра контракта, не уточняется, но известно, что изначально сумма претензий E.ON в арбитраже составляла €1,5 млрд. Кроме того, после завершения переговоров E.ON AG повысил прогноз прибыли на 2012 год, заявив, что это окажет единовременный позитивный эффект в размере 1 млрд. евро на финансовые показатели компании. Урегулирование спора со своим крупнейшим европейским покупателем, на наш взгляд, является позитивным фактором для развития бизнеса газового холдинга.

Сбербанк: (рекомендация - держать):

Сбербанк России в I полугодии 2012 года увеличил чистую прибыль по РСБУ на 6,8% - до 183 млрд. рублей против 171,3 млрд. рублей за аналогичный период 2011 года, говорится в сообщении банка. В первом полугодии 2011 года банк распустил резервы на 17,8 млрд. рублей и увеличил операционные расходы на 21,8% - до 165,6 млрд. рублей.

Комментарий: Соотношение операционных расходов к доходам в I полугодии 2012 года снизилось до 39,9% с 41,2% за первые шесть месяцев 2011 года. Доля просроченной задолженности в кредитном портфеле за I полугодие 2012 года снизилась с 3,28% до 3,03%. Объем резервов на 1 июля 2012 года достиг 626,8 млрд. рублей, снизившись на 0,6% с начала года. Резервы в 2,3 раза превышают объем просроченной задолженности. Капитал банка сократился на 25 млрд. рублей и составил 1,586 трлн. рублей. На снижение капитала повлияла главным образом выплата дивидендов за 2011 год. С начала года капитал вырос на 4,6%. Достаточность капитала на 1 июля 2012 года составила 13,7% против 15% на начало года. Рентабельность активов банка на 1 июля составила 3,3%, снизившись с 4% по итогам первого полугодия 2011 года, рентабельность капитала снизилась до 26,3% с 30,6%.

Макроэкономика и банковская система

Инфляция в России за период с 26 июня по 2 июля составила 0,8%. С начала года инфляция составила 3,8% по сравнению с 5,1% за тот же период 2011 года.

Комментарий: Зафиксированный Росстатом скачок инфляции связан с индексацией регулируемых тарифов, которая была проведена с 1 июля. За предшествующие 32 недели цены повышались по 0,1% в течение 27 недель, 4 недели рост цен был по 0,2%, а одну неделю цены были стабильны. Таким образом, средний темп российской инфляции в неделю составляет 0,1%. Принимая во внимание, что до конца года осталось 25 недель, можно получить оценку годовой инфляции в 6,3% на конец текущего года. Это превышает официальный прогноз по инфляции на год, который составляет 5-6%. Однако на минувшей неделе зампред ЦБ Сергей Швецов заявил, что Банк России рассчитывает на достижение установленного ориентира. Отметим, что на заседании 13 июля Совет директоров ЦБ рассмотрит вопрос о процентных ставках, при решении относительно которых он ориентируется, в том числе, на уровень инфляционных ожиданий.

Неправильное решение правительства по поддержке фондового рынка, а также решение Банка России о проведении плавной девальвации рубля не будут повторены в случае второй волны кризиса, считает Министр финансов РФ Антон Силуанов. "Участие на фондовом рынке, я считаю, это было неправильное решение, хотя Внешэкономбанк на этом много заработал - около 30 миллиардов рублей. Я думаю, что не дай бог случится такая напряженная ситуация, мы деньгами государства не будем участвовать в поддержке фондового рынка в этот раз", - сказал глава Минфина.

Комментарий: О реальных масштабах присутствия государства на фондовом рынке можно узнать, ознакомившись с опубликованными данными по сектору рынка Основной рынок ЗАО "Фондовая биржа ММВБ" в июне 2012 года. Стоимостный объем сделок по всем инструментам достиг на бирже в июне почти 17 трлн. рублей, при этом объем сделок, совершенных ЦБ РФ, исчисляется суммой в 9,5 трлн. руб., что составляет более 50% всего оборота. Если вдобавок к оборотам ЦБ РФ прибавить обороты ОАО "Сбербанк России", ЗАО ИК "Тройка Диалог", ОАО «Банк Москвы», ОАО Банк ВТБ, ЗАО "ВТБ Капитал" и Внешэкономбанка, то совокупное участие этих структур превысит 95% от общего оборота. При этом стоимостной объем сделок, заключенных в интересах клиентов - участников торгов, являющихся физическими лицами, в минувшем июне опустился до минимальных отметок с января 2009 года. Очевидно, что в критической ситуации развития второй волны кризиса при таких значительных масштабах присутствия на фондовом рынке государственных структур именно они могут испытывать трудности, а неправильным решением как раз станет отказ государства от поддержки фондового рынка.

Новости эмитентов

Газпром: (рекомендация - держать):

"Газпром экспорт" и крупнейший европейский покупатель российского газа германская E.ON AG завершили переговоры о цене поставок российского газа по долгосрочным договорам. Соответствующее соглашение было подписано зампредом правления Газпрома, гендиректором "Газпром экспорт" Александром Медведевым и главным исполнительным директором E.ON Ruhrgas AG Клаусом Шафером (Klaus Schafer).

Комментарий: Соглашение представляет компромисс и учитывает современные тенденции на газовом рынке, а пересмотр цены будет сделан в ретроактивном порядке с IV квартала 2010 года. Стоит отметить, что затяжной спор о цене поставок привел к тому, что E.ON обращался по этому случаю в трибунал в Стокгольме. Однако по итогам проведенных обсуждений стороны согласились, что после достигнутой договоренности о цене нет необходимости продолжать арбитражное разбирательство. Размер денежных средств, подлежащих возврату покупателю в результате ретроактивного пересмотра контракта, не уточняется, но известно, что изначально сумма претензий E.ON в арбитраже составляла €1,5 млрд. Кроме того, после завершения переговоров E.ON AG повысил прогноз прибыли на 2012 год, заявив, что это окажет единовременный позитивный эффект в размере 1 млрд. евро на финансовые показатели компании. Урегулирование спора со своим крупнейшим европейским покупателем, на наш взгляд, является позитивным фактором для развития бизнеса газового холдинга.

Сбербанк: (рекомендация - держать):

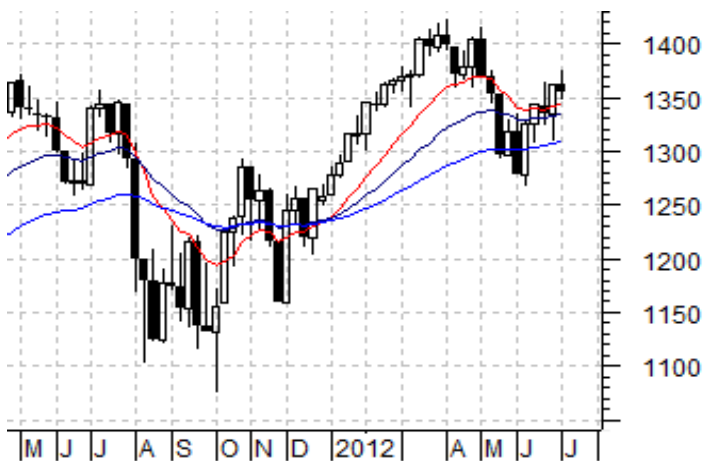
Сбербанк России в I полугодии 2012 года увеличил чистую прибыль по РСБУ на 6,8% - до 183 млрд. рублей против 171,3 млрд. рублей за аналогичный период 2011 года, говорится в сообщении банка. В первом полугодии 2011 года банк распустил резервы на 17,8 млрд. рублей и увеличил операционные расходы на 21,8% - до 165,6 млрд. рублей.

Комментарий: Соотношение операционных расходов к доходам в I полугодии 2012 года снизилось до 39,9% с 41,2% за первые шесть месяцев 2011 года. Доля просроченной задолженности в кредитном портфеле за I полугодие 2012 года снизилась с 3,28% до 3,03%. Объем резервов на 1 июля 2012 года достиг 626,8 млрд. рублей, снизившись на 0,6% с начала года. Резервы в 2,3 раза превышают объем просроченной задолженности. Капитал банка сократился на 25 млрд. рублей и составил 1,586 трлн. рублей. На снижение капитала повлияла главным образом выплата дивидендов за 2011 год. С начала года капитал вырос на 4,6%. Достаточность капитала на 1 июля 2012 года составила 13,7% против 15% на начало года. Рентабельность активов банка на 1 июля составила 3,3%, снизившись с 4% по итогам первого полугодия 2011 года, рентабельность капитала снизилась до 26,3% с 30,6%.

Динамика фондового индекса ФРГ DAX



Динамика фондового индекса США S&P500



Динамика индекса волатильности VIX



- Ведущие фондовые индексы Европы и США** по итогам торгов на прошлой неделе изменились разнонаправленно: немецкий DAX (+0,01%), французский CAC (-0,8%), британский FTSE-100 (+1,6%), американские Dow (-0,8%), SP500 (-0,5%), Nasdaq Composite (+0,1%). Это произошло на фоне принятых Центробанками мер стимулирования национальных экономик в условиях растущих рисков снижения экономической активности. В частности, Европейский Центробанк (ЕЦБ) в четверг снизил ставки по кредитам и депозитам на 0,25 процентного пункта, а его глава Марио Драги на пресс-конференции отметил проявление новых рисков для прогноза экономического роста еврозоны. При этом ЕЦБ не захотел возобновить скупку облигаций проблемных стран еврозоны, из-за чего резко упали по итогам недели испанский фондовый индекс IBEX (-5,0%) и итальянский FTSE MIB (-3,6%). В свою очередь, Банк Англии в четверг оставил базовую процентную ставку на прежнем уровне в 0,5% годовых, который является минимальным со времени его основания, но увеличил объем программы выкупа активов на 50 млрд. фунтов, доведя его до 375 млрд. фунтов стерлингов. Кроме того, Народный банк Китая в четверг объявил о снижении базовых процентных ставок по годовым кредитам на 0,31 процентного пункта - до 6% годовых, а по депозитам на год на 0,25 процентного пункта - до 3% годовых.

- Массовое стимулирование** Центробанками экономик наводит на мысль, что ситуация в глобальной экономике становится хуже. Отметим, что глава МВФ Кристин Лагард на минувшей неделе выразила беспокойство мировой экономической ситуацией. По ее словам, прогноз для развитых и быстроразвивающихся стран стал более тревожным. МВФ предполагает понизить экономические прогнозы для ряда стран. Доклад МВФ «Перспективы развития мировой экономики», как ожидается, будет опубликован 16 июля.

- Кризис еврозоны** достиг переломного момента, считают в агентстве S&P. Достигнутые на последнем саммите ЕС соглашения могут помочь стабилизировать ситуацию и предотвратить ослабление кредитоспособности государств, но существует риск того, что соглашения так и не вступят в силу. S&P предупредило о том, что если соглашения не будут воплощены на практике, рейтинги региона будут снижены.

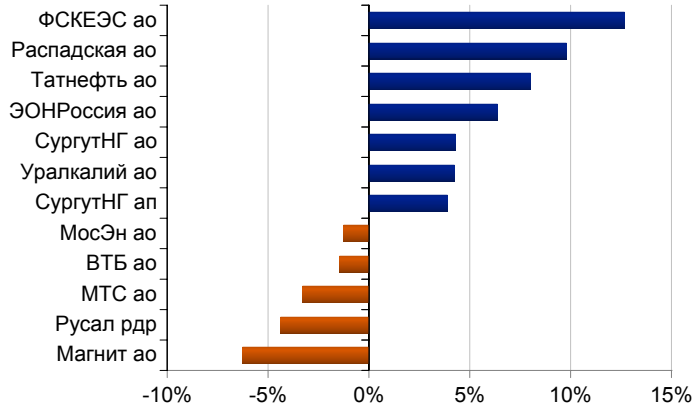
- В Германии** 160 экономистов написали открытое письмо, обвинив Канцлера Ангелу Меркель в ошибочных решениях по поддержке евро и спасению от дефолта стран еврозоны, принятых на саммите ЕС.

- Финляндия** будет рассматривать возможность покинуть еврозону, если налогоплательщикам страны и дальше придется платить по долгам проблемных стран валютного блока, заявила министр финансов Ютта Урпилаинен. По её словам, страна намерена оставаться в зоне единой европейской валюты, но «не будет держаться за евро любой ценой», поэтому правительство готово к развитию событий по худшему сценарию. Финляндия не хочет брать на себя риски и обязательства по долгам других членов ЕС.

Динамика индекса ММВБ



Лидеры и аутсайдеры недели



Динамика индекса РТС по отношению к Brent



Динамика индекса РТС к индексу S&P500



- **На минувшей неделе** рынок акций РФ показал разнонаправленное изменение котировок по спектру ликвидных ценных бумаг, а количество снизившихся в цене за неделю акций оказалось примерно равным числу выросших. При этом главный российский фондовый индикатор – индекс ММВБ – рассчитываемый в рублях, прибавил за неделю 2%. В свою очередь, индекс РТС, рассчитываемый в долларах США, вырос за неделю только на 0,7% вследствие ослабления позиций рубля к доллару США.

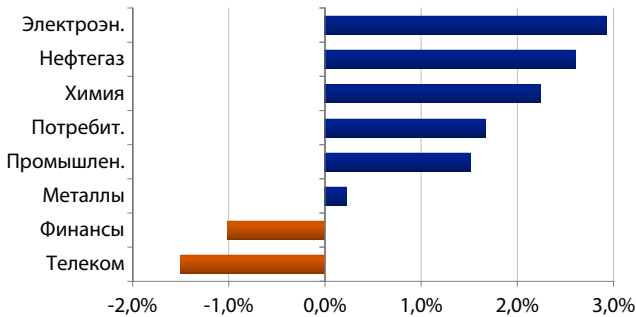
- **Повышение российского рынка акций** на прошедшей торговой неделе произошло под влиянием отмечавшегося в начале недели улучшения внешнего фона, выразившегося в повышении мировых цен на нефть и позитивной динамике западных фондовых индексов. Индекс ММВБ на минувшей неделе достиг своих максимальных отметок в четверг сразу после объявления Европейским Центробанком решения снизить ключевую процентную ставку до исторически рекордной минимальной отметки в 0,75% годовых. По факту ожидаемого события на рынке акций началась волна фиксации прибыли, в результате которой индекс ММВБ опустился к отметке 1410 пунктов, что произошло в пятницу после публикации более слабых, чем ожидалось, показателей американского рынка труда.

- **Отрицательным моментом** для российского фондового рынка стал сохранившийся отток средств нерезидентов из фондов, ориентированных на Россию. По данным Emerging Portfolio Fund Research (EPFR), за неделю, закончившуюся 4 июля, отток капитала из российских фондов составил примерно \$42 млн., оставшись на уровне показателя предыдущей недели.

- **Фаворитами роста** из списка бумаг индекса ММВБ на прошедшей неделе стали акции ФСК ЕЭС, прибавившие 12,7% на фоне прошедшего повышения электроэнергетических тарифов, а также начавшейся синхронизации деятельности компании с полученным в управление Холдингом МРСК. Совместное управление этими компаниями позволит оптимизировать использование имеющихся ресурсов, а также увеличить эффективность и надежность функционирования электросетевого комплекса в целом, повысив привлекательность акций этих компаний. Подъемом котировок за неделю на 9,8% также выделились акции угольной компании Распадская, чему способствовало повышение рекомендаций по этим бумагам рядом инвестбанков. Аутсайдерами недели из числа бумаг, входящих в состав индекса ММВБ, стали акции Магнита, потерявшие 6,3%, и РДР Русала, снизившиеся на 4,4%.

- **В начале предстоящей недели** мы ожидаем увидеть динамику рынка акций РФ в рамках бокового диапазона. В центре внимания инвесторов на этой неделе будут находиться встречи министров финансов еврозоны, публикация протоколов заседания ФРС, решение Банка России по ставкам, а также стартовый сезон квартальной отчетности в США.

Изменение отраслевых индексов



- В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась преимущественно позитивная динамика. В фаворитах рынка оказались индексы секторов "Электроэнергетика" (+2,9%), "Нефтегаз" (+2,6%) и "Химия" (+2,2%). Аутсайдерами недели стали индексы секторов "Телеком" (-1,5%) и "Финансы" (-1,0%).

- В секторе "Электроэнергетика" повышением котировок на прошедшей неделе выделились обыкновенные акции Красноярской ГЭС (+15,3%), ФСК ЕЭС (+12,7%) и Иркутскэнерго (+11,7%). Как стало известно, недавно созданная президентская комиссия по ТЭК 9-10 июля может рассмотреть сделку по консолидации активов государственным Роснефтегазом. Разработанная схема предполагает, что Роснефтегаз заплатит РусГидро 85 млрд. руб. за акции допэмиссии и получит в результате блокирующий пакет энергокомпании. Бумаги будут приобретаться по средневзвешенной цене за последние полгода, что сейчас примерно равно 1 руб. за акцию. Затем будет запущена сделка по обмену активами между Интер РАО и РусГидро, согласованная еще в прошлом году. Интер РАО должно было отдать пакет Иркутскэнерго и принадлежащие холдингу акции РусГидро и получить за это принадлежащие РусГидро бумаги самого Интер РАО, а также денежную доплату в 31 млрд. руб. В процессе сделки у РусГидро может возникнуть необходимость выставить оферту миноритарным акционерам Иркутскэнерго. Средневзвешенная цена этих бумаг за последние полгода составляет примерно 18 руб. за штуку, что на 12% превышает текущую рыночную цену. В дальнейшем РусГидро намеревалось обменять пакет Иркутскэнерго, 25% акций Красноярской ГЭС и плотины ангарского каскада ГЭС на блокирующий пакет в Евросибэнерго Олега Дерипаски. В процессе этой сделки может также возникнуть необходимость выставить оферту миноритарным акционерам Красноярской ГЭС. Средневзвешенная цена этих бумаг за последние полгода составляет примерно 121 руб. за штуку, что на 15% превышает текущую рыночную цену.

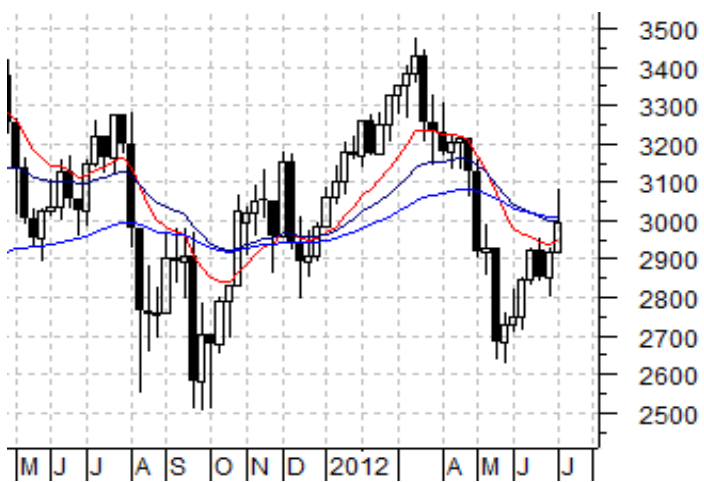
- В секторе "Нефтегаз" повышением котировок на прошедшей неделе выделились обыкновенные (+8,0%) и привилегированные (+5,9%) акции Татнефти, а также обыкновенные (+4,3%) и привилегированные (+3,9%) акции Сургутнефтегаза. Агентство Moody's на минувшей неделе повысило корпоративный рейтинг Татнефти с "Ba2" до "Ba1", что отражает существенные нефтяные запасы и обеспеченность разведанными запасами, низкий уровень затрат на открытие и освоение месторождений и хорошие показатели воспроизводства ресурсной базы, а также современный характер перерабатывающих мощностей и сильные финансовые показатели компании.

- В секторе "Телеком" снижением котировок на прошедшей неделе выделились обыкновенные акции МТС (-3,3%) и АФК Система (-3,6%). МТС заявила об угрозе бизнесу "дочки" в Узбекистане из-за действий властей страны, поскольку идет массированная выемка оригиналов документов и проводятся допросы и задержания руководителей узбекского оператора.

Индекс сектора "Электроэнергетика"



Индекс сектора "Нефтегаз"



Индекс сектора "Телеком"



понедельник 9 июля 2012 г.

- 10:00 Германия: Торговый баланс
- 10:30 Франция: Индекс деловых настроений
- 12:30 Еврозона: Индекс текущих условий от Sentix
- 23:00 США: Потребительское кредитование
- Заседание Еврогруппы

вторник 10 июля 2012 г.

- 04:00 Китай: Баланс внешней торговли
- 10:45 Франция: Промышленное производство
- 12:00 Италия: Промышленное производство
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство
- 12:30 Великобритания: Торговый баланс
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Индекс экономического оптимизма IBD/TIPP
- 18:00 Великобритания: Оценка роста ВВП от NIESR

среда 11 июля 2012 г.

- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Торговый баланс
- 18:00 США: Товарно-материальные запасы компаний оптовой торговли
- 18:00 США: Оптовые продажи
- 22:00 США: Протоколы ФРС

четверг 12 июля 2012 г.

- 10:00 Германия: Индекс оптовых цен
- 12:00 Еврозона: Ежемесячный бюллетень ЕЦБ
- 12:00 Еврозона: Промышленное производство
- 16:30 США: Индекс цен на импорт
- 16:30 США: Число заявок на пособие по безработице
- 22:00 США: Ежемесячный отчет об исполнении бюджета

пятница 13 июля 2012 г.

- Совет директоров ЦБ РФ рассмотрит вопрос о процентных ставках
- 06:00 Китай: Промышленное производство
- 06:00 Китай: Розничные продажи
- 08:30 Япония: Промышленное производство
- 16:30 США: Индекс цен производителей
- 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	Прямой: +7(495) 228-39-22 icq 311-833-662 +7(495) 777-10-20 доб. 70-20-13
Хмелевский Иван Александрович khmelevsky@psbank.ru	Синдикация и продажи	Прямой: +7 (495) 411-5137 icq 595-431-942 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-18
Павленко Анатолий Юрьевич apavlenko@psbank.ru	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-69 icq 329-060-072 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна rybakova@psbank.ru	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-68 icq 119-770-099 +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 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