

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 с 18 по 24 февраля 2013 г.

Понедельник 25 февраля 2013 г.

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	22 фев	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1551	1636	1397	1755	1240
США (DJI)	14001	14036	12878	14036	12101
Китай (SSEC)	2314	2434	1960	2461	1960
Нефть (WTI)	93,1	97,9	85,6	109,8	77,7
Золото (спот)	1572,4	1750,8	1572,4	1792,2	1542,6
Libor \$ 3М,%	0,29	0,31	0,29	0,49	0,29
EUR/USD	1,319	1,367	1,294	1,367	1,205
USD/RUR	30,40	31,09	29,86	33,52	28,97

### Мировые рынки акций

Ведущие фондовые индексы Европы и США по итогам торгов на прошлой неделе изменились разнонаправленно: британский FTSE-100 (+0,1%), немецкий DAX (+0,9%), французский CAC (+1,3%), американские Dow (+0,1%), SP500 (-0,3%), Nasdaq Composite (-0,9%).

[См. стр. 3](#)

### Российский рынок акций

На минувшей неделе рынок акций РФ продемонстрировал преимущественное понижение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество снизившихся в цене за неделю акций оказалось примерно в четыре раза больше числа выросших. Индекс ММВБ, рассчитываемый в рублях, по итогам недели потерял 0,74%. Индекс РТС, рассчитываемый в долларах США, снизился за неделю на 1,66% на фоне ослабления позиций рубля.

[См. стр. 4](#)

### Динамика отраслевых индексов

В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась преимущественно негативная динамика. В аутсайдерах рынка оказались индексы секторов "Металлы/добыча" (-3,9%), "Электроэнергетика" (-3,0%), "Потребительский" (-1,7%). Фаворитом роста рынка стал индекс сектора "Промышленность" (+1,2%).

[См. стр. 5](#)

### Новости недели

Банк России подтвердил готовность снизить процентные ставки после того, как проявится тенденция к замедлению инфляции.

[См. стр. 2](#)

### Важные события предстоящей недели:

Выступления главы ФРС Б.Бернанке.

[См. стр. 6](#)

### Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков *)	908,7	753,9	154,8
Депозиты банков в ЦБ *)	85,1	111,4	-26,3
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-18,7	-77,4	58,7
*) в млрд. руб. на дату (25.02.13) (18.02.13)			

\*) По данным РТС (www.rts.ru)

**Макроэкономика и банковская система**

**Инфляция в РФ** за период с 12 по 18 февраля 2013 года выросла на 0,1%, сообщил Росстат. С начала февраля инфляция составила 0,3%. За аналогичный период февраля прошлого года рост цен составил 0,3%, а в целом за февраль 2012 года - 0,4%.

*Комментарий: Российская инфляция прибавляет по 0,1% в неделю вторую неделю подряд. До этого инфляция в течение трех недель оставалась на отметке в 0,2%, фактически такой же недельный прирост с поправкой на январские нерабочие дни был и в начале января. В годовом выражении инфляция составила 7,1% по сравнению с 6,6% в декабре 2012 года. По оценке Минэкономразвития РФ, инфляция в феврале достигнет 0,5-0,6%, а в годовом выражении вырастет до 7,2-7,3% и, вероятно, начнет замедляться с конца весны, причем опустится до уровня ниже 7% только во втором полугодии. Банк России надеется в текущем году уложиться в цель по инфляции в диапазоне 5-6%. Однако Банк России может не сдержать инфляцию в этих целевых рамках, считает глава постоянного представительства МВФ в РФ Одд Пер Брекк. Он также отметил, что показатель инфляции российской экономики сохранится на уровне 6% как в 2013-м, так и в 2014-м, если ЦБ РФ будет придерживаться текущей монетарной политики. Однако Брекк заявил, что при согласованной денежно-кредитной политике Банка России с бюджетной политикой российского правительства, возможно, удастся удержать показатели инфляции в целевых рамках текущего и будущего года, т. е. 5-6% и 4-5% соответственно. По нашим текущим оценкам, инфляция в России по итогам 2013 года составит 6,4%, но существенное влияние на этот показатель могут оказать действия российских властей.*

**Банк России** подтвердил готовность снизить процентные ставки после того, как проявится тенденция к замедлению инфляции. "Мы предполагаем, что в ближайшие месяцы инфляция пойдет вниз, и мы, возможно - я ничего не обещаю твердо, - начнем снижать процентные ставки", - заявил глава Банка России Сергей Игнатьев, выступая в Совете Федерации.

*Комментарий: В последнее время денежно-кредитная политика ЦБ является предметом активного обсуждения. На эту тему высказываются некоторые представители правительства, главы крупнейших российских банков и ряд бизнесменов. Они, в основном, ратуют за необходимость снижения ставок для поддержки экономики. Однако приоритетом ЦБ РФ при новом руководителе, кем бы он ни был, останется стабильность монетарной системы, считает первый вице-премьер России Игорь Шувалов. "Рост - это наша ответственность, ответственность правительства", - заявил Шувалов. Нынешний глава ЦБ Сергей Игнатьев покинет свой пост этим летом. От того, кто будет его преемником, во многом зависит влияние будущего ЦБ, который вскоре получит полномочия по регулированию всего финансового рынка. Власти пока официально не озвучили фамилию нового главы ЦБ РФ.*

*По материалам газет «Ведомости», «Коммерсант», а также Reuters, interfax.ru, prime-tass.ru, rbc.ru, akm.ru и др.*

**Новости эмитентов****Газпром: (рекомендация - держать):**

Президент России Владимир Путин заявил, что внутрироссийский рынок для "Газпрома" всегда должен быть приоритетным, и призвал компанию активнее наращивать темпы газификации страны. "Конечно, важно обеспечивать не только бесперебойные экспортные поставки. Напоминаю, что соразмерную цену платят за газ и наши потребители, наши отечественные российские потребители. И они вправе рассчитывать на надежное газоснабжение. Внутренний, национальный рынок всегда должен быть для вас приоритетом номер один. Так же, как интересы наших граждан, промышленников, бизнеса", - заявил В.Путин в своем выступлении на торжественном мероприятии, посвященном 20-летию ОАО "Газпром".

*Комментарий: Газпром сейчас является одним из основных поставщиков природного газа европейским потребителям и обеспечивает около трети суммарных поставок газа в Западную Европу. В текущих планах Газпрома много проектов, которые могут повлиять на расстановку сил на глобальном энергетическом рынке и финансовые результаты компании. Это, прежде всего, освоение Ямала и шельфа Арктики, строительство магистрального газопровода из Якутии, создание единой системы газоснабжения на востоке страны. При этом существующая стратегия Газпрома предполагает наращивание объемов поставок как трубопроводного газа, так и СПГ. Сейчас котировки акций Газпрома находятся вблизи четырехлетних минимумов, и, следовательно, в эффективное решение поставленных задач инвесторы пока не очень верят. Тем не менее, мы рассчитываем в перспективе увидеть повышение прозрачности в деятельности газового холдинга, минимизацию издержек, рост чистой прибыли и дивидендных выплат.*

**ЛУКОЙЛ: (рекомендация - держать):**

Глава "ЛУКОЙЛа" Вагит Алекперов на встрече с Президентом РФ Владимиром Путиным заявил о намерении компании начать геологоразведку на побережье Якутии. В ходе встречи В.Алекперов на карте продемонстрировал главе государства место, где компания хочет начать разведочные работы. "Это "медвежий угол". С Вашего одобрения мы начали детальную проработку, чтобы начать формировать там инфраструктуру", - сказал В.Алекперов. В ходе беседы В.Путин спросил, какие вложения потребуются для начала разведочных работ на побережье Якутии. "Мы считали, что для того, чтобы пробурить первую скважину, нужно потратить не менее \$200 млн., надо ввести оборудование, инфраструктуру сделать", - сказал В.Алекперов.

*Комментарий: То, что ЛУКОЙЛ ввязывается в затратный проект с довольно туманными перспективами, на минувшей неделе было воспринято рынком с определенной долей скептицизма. Тем не менее, инвесторы все-таки надеются, что этот проект не загонит в "медвежий угол" котировки акций самого ЛУКОЙЛа.*

Фондовый индекс ФРГ DAX



7500

7000

6500

6000

70

60

50

Фондовый индекс США S&P500



1500

1450

1400

1350

1300

60

50

Индекс фондовой волатильности VIX



25

20

15

60

50

40

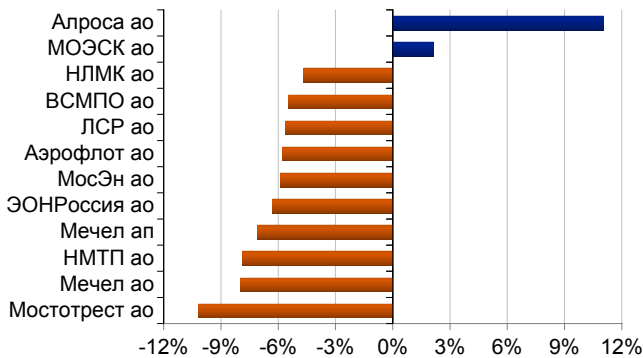
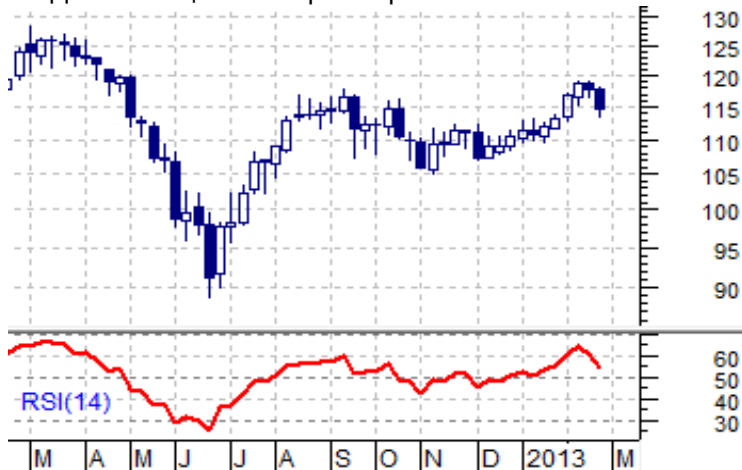
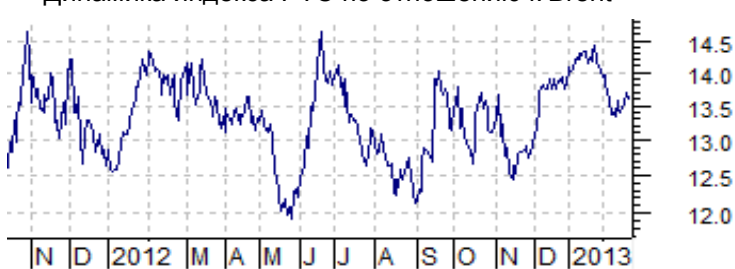
- **Ведущие фондовые индексы Европы и США** по итогам торгов на прошлой неделе изменились разнонаправленно: британский FTSE-100 (+0,1%), немецкий DAX (+0,9%), французский CAC (+1,3%), американские Dow (+0,1%), SP500 (-0,3%), Nasdaq Composite (-0,9%).

- **Европейские фондовые индексы** в основном вышли в плюс по итогам минувшей недели благодаря их повышению в пятницу: FTSE-100 прибавил 0,7%, DAX вырос на 1,0%, а CAC подскочил на 2,2%. Оптимизм инвесторов был вызван опубликованными данными о повышении делового доверия в Германии до максимальных отметок за последние 10 месяцев. Рассчитываемый немецким исследовательским институтом IFO индекс доверия германских предпринимателей к экономике страны неожиданно вырос в феврале 2013 года до 107,4 пункта по сравнению с 104,2 пункта месяцем ранее. Ранее на минувшей неделе немецкий Центробанк выступил с заявлением о том, что экономика ФРГ, вероятно, сможет избежать рецессии и вернется к росту уже в I квартале 2013 года после того, как ВВП ФРГ сократился в четвертом квартале 2012 года на 0,6% по сравнению с предыдущим кварталом. Подобная динамика немецкого ВВП оказалась худшей с III квартала 2009 года и вызвала опасения наступления технической рецессии в немецкой экономике, которую теперь ей, по всей видимости, удастся избежать.

- **Аутсайдером** среди европейских индексов на прошлой неделе оказался итальянский FTSE MIB, потерявший за пять торговых дней 1,6% на фоне усиления политической борьбы в этой стране в преддверии намеченных на 24-25 февраля выборов. Итоги этих выборов могут оказать неоднозначное влияние как на экономическую ситуацию в самой Италии, так в еврозоне в целом. Согласно опросам общественного мнения, экс-премьер-министр Сильвио Берлускони может получить большинство мест в палате депутатов, проиграв битву за сенат. Подобный исход выборов чреват в Италии политическим кризисом, поскольку вряд ли позволит сформировать дееспособное правительство. При неблагоприятном развитии событий политический хаос в Италии негативно повлияет на поведение европейских финансовых рынков.

- **Рынок акций США** по итогам минувшей недели не показал существенных изменений, а индекс широкого рынка S&P500 прервал свое ралли, в течение которого демонстрировал подъем семь недель подряд. Настораживающим моментом на минувшей неделе стал рост индекса американской фондовой волатильности VIX, который еще называют "барометром страха", подскочивший за неделю на 13,7%. Повод для беспокойств инвесторам дали опубликованные на прошлой неделе протоколы январского заседания ФРС США, из которых стало ясно, что ФРС может сократить меры стимулирования экономики еще до достижения озвученных целевых показателей по инфляции и безработице. В свою очередь Президент США Барак Обама в очередной раз призвал американских законодателей к разумным компромиссам для того, чтобы избежать процесса обязательного сокращения госрасходов, который должен начаться уже с 1 марта.

**Динамика индекса ММВБ**

**Лидеры и аутсайдеры недели среди акций, входящих в состав индекса ММВБ**

**Динамика цен на нефть марки Brent**

**Динамика индекса РТС по отношению к Brent**


- **На минувшей неделе** рынок акций РФ продемонстрировал преимущественное понижение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество снизившихся в цене за неделю акций оказалось примерно в четыре раза больше числа выросших. Индекс ММВБ, рассчитываемый в рублях, по итогам недели потерял 0,74%. Индекс РТС, рассчитываемый в долларах США, снизился за неделю на 1,66% на фоне ослабления позиций рубля. Это произошло в контексте ухудшившегося внешнего фона, выразившегося в негативной динамике мировых цен на нефть, а также увеличения уровня фондовой волатильности на западных фондовых площадках.

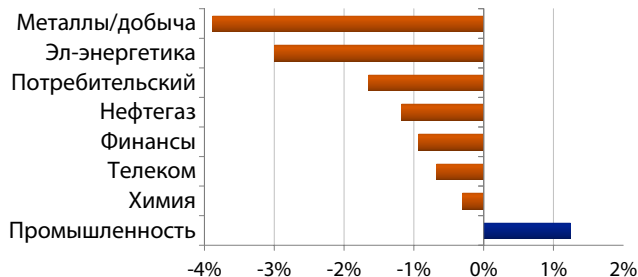
- **Негативным моментом** на минувшей неделе для российского фондового рынка стал возобновившийся отток средств нерезидентов из фондов, ориентированных на Россию, который, однако, оказался небольшим. По данным Emerging Portfolio Fund Research (EPFR), за отчетную неделю, закончившуюся 20 февраля, отток капитала из российских фондов составил \$26 млн. по сравнению с притоком в размере \$24 млн. недель ранее. В условиях отсутствия притока "свежих" средств российскому рынку акций хватает сил лишь на точечный рост котировок отдельных бумаг, поддержанный позитивными корпоративными новостями или техническими факторами.

- **Предпринятая в начале** прошедшей торговой недели попытка возобновления роста российского рынка акций была остановлена возле отметки в 1526 пунктов по индексу ММВБ, где сложилась зона сопротивления, ставшая препятствием на пути дальнейшего повышения этого фондового индикатора. Возросшее затем в среду и четверг давление продаж отбросило индекс ММВБ к отметке 1486 пунктов, что практически полностью нивелировало весь его январский прирост. Стоит отметить, что двухдневное падение индекса ММВБ в среду и четверг оказалось максимальным по глубине с середины ноября прошлого года, что говорит о том, что число пессимистов на российском рынке акций выросло. При этом образовавшийся на графике индекса ММВБ чуть ниже уровня 1510 пунктов "гэп" стал важной отметкой, поскольку для возобновления растущей тенденции индексу ММВБ теперь, как минимум, потребуется закрепиться выше этого уровня.

- **Аутсайдерами минувшей недели** из числа бумаг, входящих в состав индекса ММВБ, стали акции Мостотреста (-10,2%), Мечела (-7,97%) и НМТП (-7,9%), а фаворитами роста недели оказались акции компании АЛРОСА (+11,0%) и МОЭСК (+2,1%). Акции АЛРОСА на минувшей неделе выглядели лучше рынка на фоне информации о наметившихся сдвигах в деле приватизации части госпакета акций компании.

- **На предстоящей неделе** поведение российского рынка акций будет складываться под влиянием динамики ведущих мировых фондовых индексов и цен на нефть. В фокусе внимания инвесторов будут находиться финансовые и бюджетные проблемы Европы и США, а новости на эту тему могут оказывать существенное влияние на изменение настроений инвесторов.

Изменение отраслевых индексов



• В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась преимущественно негативная динамика. В аутсайдерах рынка оказались индексы секторов "Металлы/добыча" (-3,9%), "Электроэнергетика" (-3,0%), "Потребительский" (-1,7%). Фаворитом роста рынка стал индекс сектора "Промышленность" (+1,2%).

• В секторе "Металлы/добыча" снижением котировок на минувшей неделе выделились обыкновенные (-7,97%) и привилегированные (-7,1%) акции Мечела, Полюс Золото (-6,1%), ВСМПО Ависма (-5,5%), НЛМК (-4,7%) и Северстали (-4,4%).

• Акции Мечела на прошедшей неделе оказались в лидерах падения в металлургическом секторе под влиянием сообщений о том, что компания продала все свои пять заводов в Румынии местной компании Invest Nikarom SRL по чисто символической цене примерно в \$70 в связи с ожидаемой убыточностью предприятий. Мечел прогнозирует, что эти румынские предприятия в текущем году принесут убыток в размере 2,4 млрд. руб. Румынские заводы проданы Мечелом в соответствии с его новой стратегией, предусматривающей развитие приоритетных направлений бизнеса и реализацию целого ряда непрофильных активов в текущем году.

• Акции Полюс Золото на минувшей неделе снизились на фоне информации о том, что группа "Онэксим" продала 37,78% акций компании Polyus Gold за \$3,6 млрд. структурам депутата Госдумы Зелимхана Муцоева и бывшего совладельца "Вимм-Билль-Данна" Гавриила Юшваева. Новым акционерам Polyus Gold не придется делать обязательную оферту миноритариям компании, поскольку сделка структурирована путем продажи пакетов акций менее 20%, а Комитет по слияниям и поглощениям Великобритании, проверив аффилированность покупателей, не обнаружил признаков согласованности действий между ними.

• В секторе "Электроэнергетика" аутсайдерами прошедшей недели стали обыкновенные (-14,5%) и привилегированные (-14,4%) акции Якутскэнерго, привилегированные акции ТГК-2 (-10,5%), а также обыкновенные акции Э.ОН Россия (-6,3%), МРСК Волга (-6,0%), ТГК-2 (-5,9%) и Мосэнерго (-5,9%), что произошло на фоне сотрясающих этот сектор скандалов и понижения рекомендаций по акциям электроэнергетических компаний инвестбанками.

• В секторе "Потребительский" снижением котировок на прошедшей неделе выделились обыкновенные акции Аптек 36,6 (-6,7%), Протека (-6,0%), М.Видео (-3,5%) и Фармстандарта (-2,1%). Согласно опубликованным данным оборот розничной торговли в РФ в январе 2013 года увеличился всего лишь на 3,5% по сравнению с показателем за январь 2012 года. А по сравнению с декабрем прошлого года оборот российской розницы в январе упал на 27%. Январские темпы роста розничной торговли стали самыми низкими с начала 2012 года и оказались ощутимо ниже рыночного консенсус-прогноза. Это способствовало появлению пессимизма у инвесторов относительно будущих финансовых показателей компаний этого сектора и подтолкнуло их к фиксации прибыли.

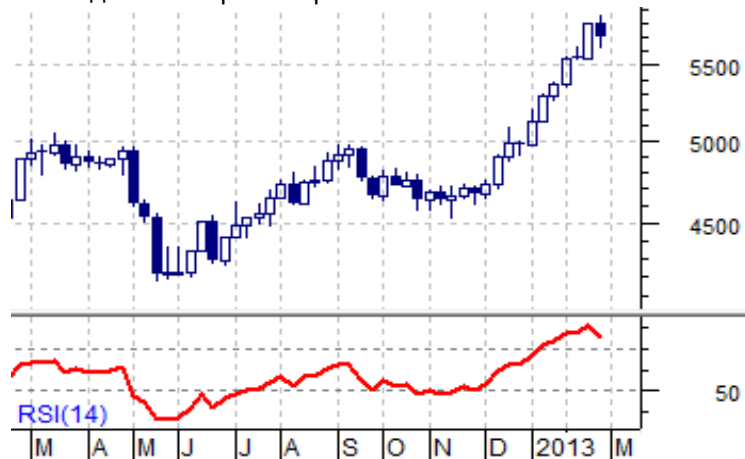
Индекс сектора "Металлы/добыча"



Индекс сектора "Электроэнергетика"



Индекс сектора "Потребительский"



**понедельник 25 февраля 2013 г.**

- 17:30 США: Индекс экономической активности ФРБ Чикаго
- 19:30 США: Индекс производственной активности ФРБ Далласа
- Италия: Парламентские выборы
- Россия: Встреча группы G20 по противодействию коррупции
- Казахстан: Переговоры Ирана с "большой шестеркой" по атомной программе
- Украина: Саммит Украина-ЕС

**вторник 26 февраля 2013 г.**

- 11:00 Германия: Розничные продажи
- 15:00 Великобритания: Индекс розничных продаж CBI
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Индексы цен на жилье CaseShiller
- 19:00 США: Индексы деловой активности ФРБ Ричмонда
- 19:00 США: Продажи нового жилья
- 19:00 США: Индекс потребительского доверия
- 19:00 США: Выступление главы ФРС Бернанке

**среда 27 февраля 2013 г.**

- 11:00 Германия: Индекс доверия потребителей GfK
- 11:45 Франция: Индекс доверия потребителей
- 13:00 Еврозона: Кредитование физических лиц, денежная масса
- 13:30 Великобритания: Показатели ВВП
- 14:00 Еврозона: Индексы настроений в экономике
- 16:00 Россия: Индекс потребительских цен
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 17:30 США: Заказы на товары длительного пользования
- 19:00 США: Выступление главы ФРС Бернанке
- 19:00 США: Незавершенные сделки по продаже жилья
- 19:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов
- Еврозона: Возврат средств ЕЦБ в рамках программы LTRO

**четверг 28 февраля 2013 г.**

- 03:50 Япония: Промышленное производство
- 11:45 Франция: Потребительские расходы
- 12:55 Германия: Уровень безработицы
- 14:00 Еврозона: Индекс потребительских цен
- 17:00 Германия: Индекс потребительских цен
- 17:30 США: Показатели ВВП
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 18:00 США: Индекс цен на жилье
- 18:45 США: Чикагские индексы деловой активности
- 19:30 США: Пресс-конференция МВФ
- 20:00 США: Индекс деловой активности в промышленности ФРБ Канзаса

**пятница 1 марта 2013 г.**

- 05:45 Китай: Индекс деловой активности в промышленности HSBC
- 12:43 Италия: Индекс деловой активности в промышленности
- 12:48 Франция: Индекс деловой активности в промышленности
- 12:53 Германия: Индекс деловой активности в промышленности
- 12:58 Еврозона: Индекс деловой активности в промышленности
- 13:00 Италия: Уровень безработицы
- 14:00 Великобритания: Кредитование физических лиц, денежная масса
- 17:30 США: Личные доходы/расходы
- 17:58 США: Markit США PMI
- 18:55 США: Потребительское доверие от университета Мичигана
- 19:00 США: Индекс деловой активности ISM в промышленности
- 19:00 США: Расходы на строительство

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ОАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако, ОАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ОАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок.

Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ОАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск.

Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.

**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](mailto:ib@psbank.ru)

**Руководство**

<b>Зибарев Денис Александрович</b> <a href="mailto:zibarev@psbank.ru">zibarev@psbank.ru</a>	Вице-президент-директор департамента	70-47-77
<b>Тулинов Денис Валентинович</b> <a href="mailto:tulinov@psbank.ru">tulinov@psbank.ru</a>	Руководитель департамента	70-47-38
<b>Миленин Сергей Владимирович</b> <a href="mailto:milenin@psbank.ru">milenin@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	70-47-94
<b>Субботина Мария Александровна</b> <a href="mailto:subbotina@psbank.ru">subbotina@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	70-47-33

**Аналитическое управление**

<b>Грицкевич Дмитрий Александрович</b> <a href="mailto:gritskevich@psbank.ru">gritskevich@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-20-14
<b>Монастыршин Дмитрий Владимирович</b> <a href="mailto:monastyrshin@psbank.ru">monastyrshin@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-20-10
<b>Семеновых Денис Дмитриевич</b> <a href="mailto:semenovkhdd@psbank.ru">semenovkhdd@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-20-01
<b>Шагов Олег Борисович</b> <a href="mailto:shagov@psbank.ru">shagov@psbank.ru</a>	Рынки акций	70-47-34
<b>Захаров Антон Александрович</b> <a href="mailto:zakharov@psbank.ru">zakharov@psbank.ru</a>	Валютные и товарные рынки	70-47-75

**Управление торговли и продаж**

<b>Круть Богдан Владимирович</b> <a href="mailto:krutbv@psbank.ru">krutbv@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	icq 311-833-662	Прямой: +7(495) 228-39-22 +7(495) 777-10-20 доб. 70-20-13
<b>Хмелевский Иван Александрович</b> <a href="mailto:khmelevsky@psbank.ru">khmelevsky@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	icq 595-431-942	Прямой: +7 (495) 411-5137 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-18
<b>Павленко Анатолий Юрьевич</b> <a href="mailto:apavlenko@psbank.ru">apavlenko@psbank.ru</a>	Треjder	icq 329-060-072	Прямой: +7(495)705-90-69 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-23
<b>Рыбакова Юлия Викторовна</b> <a href="mailto:rybakova@psbank.ru">rybakova@psbank.ru</a>	Треjder	icq 119-770-099	Прямой: +7(495)705-90-68 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-41
<b>Воложев Андрей Анатольевич</b> <a href="mailto:volozhev@psbank.ru">volozhev@psbank.ru</a>	Треjder		Прямой: +7(495)705-90-96 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-58
<b>Жариков Евгений Юрьевич</b> <a href="mailto:zharikov@psbank.ru">zharikov@psbank.ru</a>	Треjder		Прямой: +7(495)705-90-96 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-35

**Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами**

<b>Бараночников Александр Сергеевич</b> <a href="mailto:baranoch@psbank.ru">baranoch@psbank.ru</a>	Операции с векселями	Прямой: +7(495)228-39-21 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-96
---	----------------------	--