

ПАНОРАМА

Краткий обзор долговых рынков

Четверг, 3 мая 2012 года



Промсвязьбанк

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

Тикер	2 май	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	1.93	2.38	1.91	3.25	1.72
Rus'30, %	3.88	4.23	3.88	5.47	3.88
ОФЗ'26203, %	7.36	7.44	7.29	8.76	7.11
Libor \$ 3M, %	0.47	0.53	0.47	0.58	0.25
Euribor 3M, %	0.70	1.10	0.70	1.62	0.70
MosPrime 3M, %	6.75	6.89	6.54	7.27	4.03
EUR/USD	1.32	1.35	1.30	1.48	1.27
USD/RUR	29.41	30.19	28.97	32.72	27.30

МИРОВЫЕ РЫНКИ

Статистика по Европе и США вчера перечеркнула весь оптимизм, заложенный в начале недели – слабые данные с рынка труда из обоих регионов вынудили инвесторов вновь переходить в защитные классы активов.

[См. стр.2](#)

СУВЕРЕННЫЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ РФ И ЕМ

Вчера в еврооблигациях развивающихся стран наблюдался достаточно волатильный торговый день, однако по итогам торгов котировки бумаг немного выросли – индекс EMBI+ снизился на 2 б.п. при снижении UST'10 на 1 б.п. – до 1,93% годовых.

[См. стр. 3](#)

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

gritskevich@psbank.ru

СЕМЕНОВЫХ ДЕНИС

Аналитик

semenovykhdd@psbank.ru

ОФЗ

Активность торгов после первой серии майских праздников не сильно выросла – объем торгов в среду составил скромные 6 млрд. руб. Изменение доходностей госбумаг при этом было в диапазоне не превышающем 2 б.п. На фоне высоких ставок на МБК мы по-прежнему не видим перспектив для роста котировок ОФЗ.

[См. стр. 4](#)

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В корпоративном сегменте рынка облигаций торги по-прежнему проходят крайне вяло, сделок мало, а объемы торгов заметно упали. В первую очередь это связано с майским сезоном отпусков, кроме того высокие ставки МБК и дефицит ликвидности не способствуют торговой активности на рынке.

[См. стр. 5](#)

ОТРАСЛЕВЫЕ ТОРГОВЫЕ ИДЕИ ПО РУБЛЕВЫМ ОБЛИГАЦИЯМ «нефтегаз, энергетика, ЖКХ»

Кредитный риск уровня «BBB»*:

- RusHidro-15R (Ba1/BB+/BB+) (99,05/8,36%/2,98**): вновь отмечаем превышение доходности рублевого евробонда РусГидро по сравнению с локальным рынком. На текущий момент премия составляет порядка 20-40 б.п., что выглядит привлекательно. В апреле S&P изменило прогноз по рейтингу РусГидро со "стабильного" на "негативный", что связано с пересмотром финансового прогноза ввиду возможного повышения уровня долга РусГидро. На наш взгляд, S&P чрезмерно консервативно оценивает кредитное качество энергокомпании – по-прежнему рекомендуем накапливать рублевые выпуски эмитента.

Кредитный риск уровня «BB»:

- ГИДРОМАШСЕРВИС, 02 (—/BB—/—) (101,9/10,19%/2,45): котировки облигаций нефтесервисной компании стабилизировались на уровне 101,5-102,0. При этом премия к ломбардной кривой облигаций БК Евразия, 01 (—/—/BB) остается привлекательной – порядка 135 б.п. После включения выпуска ГМС в ломбардный список ЦБ ожидаем сужения премии до 40-50 б.п., что будет отражать более низкий кредитный рейтинг Группы ГМС и непосредственно эмиссии облигаций эмитента (—/B+/—).
- Кузбассэнерго-Финанс, 02 (—/—/—) (92,5/11,37%/3,43): рекомендуем обратить внимание на выпуск SPV энергетического дивизиона Группы СУЭК, включающего компании ТГК-12 (Кузбассэнерго) и ТГК-13 (Енисейская ТГК) – несмотря на отсутствие ломбарда при достаточно большой длине займа, премия к кривой облигаций СУЭК (Ba3/—/—) в размере 185 б.п. выглядит привлекательно. Ввиду низкой ликвидности выпуск интересен для стратегии buy&hold.

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

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

ВЧЕРА

Статистика по Европе и США вчера перечеркнула весь оптимизм, заложенный в начале недели – слабые данные с рынка труда из обоих регионов вынудили инвесторов вновь переходить в защитные классы активов.

По данным аналитической организации ADP Employer Services, число рабочих мест в экономике США выросло в апреле на 119 тыс., тогда как рынки ожидали рост на 170 тыс. В пятницу выйдут официальные данные по безработице в США от Министерства труда – ожидается, что безработица в прошлом месяце осталась на уровне 8,2%, а количество рабочих мест в американской экономике увеличилось на 160 тыс.

Согласно данным Статистического управления Европейского союза, безработица в 17 странах еврозоны в марте увеличилась до максимальных с апреля 1997 г. 10,9% с 10,8% в феврале. Ухудшение ситуации на рынке труда было зафиксировано и в Германии, где количество безработных в апреле увеличилось впервые за 6 месяцев на 19 тыс. – до 2,87 млн. человек.

Ситуация на рынке труда говорит об углублении кризиса в Европе. Напомним, что уже 8 стран ЕС продемонстрировали снижение ВВП два квартала подряд, в результате чего с большой долей вероятности еврозона также вступила в рецессию по итогам I квартала (данные будут опубликованы 15 мая).

Косвенно это подтверждает и вчерашняя статистика по производственной активности в еврозоне, которая снизилась в марте девятый месяц подряд – производственный PMI 17 стран еврозоны упал в прошлом месяце до 45,9 пункта по сравнению с 47,7 пункта в марте и предварительным значением в 46 пунктов.

СЕГОДНЯ

Сегодня с утра вышли не слишком позитивные данные по Китаю – деловая активность в сфере услуг Китая снизилась в прошлом месяце с 10-месячного максимума, достигнутого в марте – индекс менеджеров закупок (PMI) в сфере услуг, рассчитываемый Федерацией логистики и закупок КНР, опустился в апреле до 56,1 пункта с 58 пунктов в марте.

Вместе с тем ключевым событием сегодня станет заседание ЕЦБ по вопросу процентных ставок. Ожидаем, что ЕЦБ продолжит удерживать ставку на уровне 1% пятый месяц подряд.

При этом рынок ждет от М.Драги намеков на новые стимулирующие меры на фоне обострения ситуации на рынке госдолга Италии и Испании. Испания сегодня планирует разместить векселя со сроками обращения 3 года и 5 лет.

По США сегодня выйдут традиционные недельные данные по рынку труда в преддверии статистики по безработице, которая будет опубликована в пятницу.

Динамика 5-летних CDS некоторых стран ЕС



Индикатор	2 мая	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.26	0.39	0.23	0.61	0.16
UST'5 Ytm, %	0.82	1.20	0.76	1.95	0.71
UST'10 Ytm, %	1.93	2.38	1.91	3.25	1.72
UST'30 Ytm, %	3.12	3.48	3.07	4.39	2.73
Rus'30 Ytm, %	3.88	4.23	3.88	5.47	3.88
спред к UST'10	195.20	230.20	166.20	365.20	118.10



СУВЕРЕННЫЙ СЕГМЕНТ

Вчера в еврооблигациях развивающихся стран наблюдался достаточно волатильный торговый день, однако по итогам торгов котировки бумаг немного выросли – индекс EMBI+ снизился на 2 б.п. при снижении UST'10 на 1 б.п. – до 1,93% годовых.

Хуже рынка вчера выглядели высоковолатильные облигации Аргентины, спред к UST которых расширился на 13 б.п., а также облигации Венгрии на фоне негативной статистики по Европе (спреды расширились на 6 б.п.).

Бэнчмарк России RF-30 открылась покупками и дошла до уровней 120,75-120,875, вновь обновив исторические максимумы, однако закрытие прошло ниже на уровнях открытия - 120,50-120,625.

Накануне мы отмечали, что российские бумаги относительно кривой Мексики уже не выглядят недооцененными, в то время как относительно бондов Бразилии потенциал сужения спрэда все еще составляет порядка 15-20 б.п. Кроме того для продолжения роста бондов развивающихся стран, на наш взгляд, необходимы новые сильные позитивные факторы, которых на фоне европейских проблем пока явно недостаточно.

Сегодняшний возврат цен на нефть к уровню \$118 за баррель также является негативным сигналом для рынка, в результате чего не исключаем попыток начать фиксацию прибыли в евробондах EM и, в частности, в российских бумагах.

КОРПОРАТИВНЫЙ СЕГМЕНТ

После длинных майских выходных российские инвесторы попытались отыграть внешний позитив, сложившийся в начале недели.

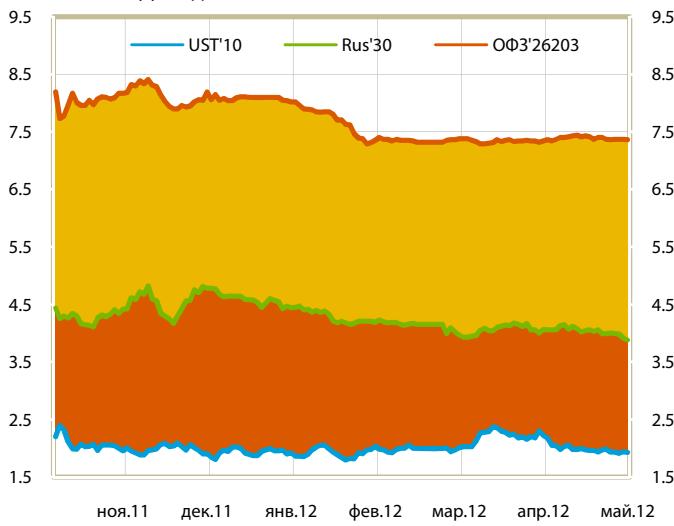
Отметим, что в корпоративном секторе наблюдался спрос в VTB-20 - сделки шли по 101,375, 101,50 при закрытии на уровне 101,25-101,50.

Бэнчмарк II эшелона VIP-22, открывшись покупками по 97,375, поднялся до уровней 97,125-97,625, показав локальный максимум на отметке 97,6875, однако сполз до уровня 97,625.

В нефтегазовом секторе также наблюдались покупки. В частности, Gazpru-19 котировался на уровне 125,25-125,50, тогда как на прошлой неделе торговался по 124 figure.

Также наблюдался спрос в низколиквидных доходных бумагах. Так, сделки по TCS Finance-14 прошли по 100,8125 при закрытии на уровне 100,375-100,875.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Календарь евробондов

23 апреля 2012 г.	104.07 USD,mln
➤ GAZPRU-19	Выплата купона 104.07 USD,mln
24 апреля 2012 г.	90.93 USD,mln
➤ EVRAZ-13	Выплата купона 57.68 USD,mln
➤ EVRAZ-18	Выплата купона 33.25 USD,mln
25 апреля 2012 г.	55.75 USD,mln
➤ FCFIN-12	Выплата купона 6.75 USD,mln
➤ PROMBK-14	Выплата купона 15.50 USD,mln
➤ CHMFRU-17	Выплата купона 33.50 USD,mln
27 апреля 2012 г.	50.19 USD,mln
➤ EVRAZ-18	Выплата купона 28.69 USD,mln
➤ SCFRU-17	Выплата купона 21.50 USD,mln
28 апреля 2012 г.	117.22 USD,mln
➤ ALFARU-21	Выплата купона 38.75 USD,mln
➤ GAZPRU-34	Выплата купона 51.75 USD,mln
➤ HYDRMM-15_RUR	Выплата купона 26.72 USD,mln

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Как и ожидалось, вчера ставки о/п на МБК несколько снизились, однако остались на высоком уровне – порядка 6% на фоне все еще сохраняющегося дефицита ликвидности.

Вчера банки взяли в ЦБ почти 500 млрд. руб. через аукционы прямого РЕПО на 1 день. Средневзвешенная ставка составила 5,37% годовых.

Дефицит по чистой ликвидной позиции банковской системы по итогам вчерашнего дня немного снизился с 872 млрд. руб. до 770 млрд. руб. при увеличении объема свободной ликвидности на 61 млрд. руб. – до 767 млрд. руб.

Сегодня лимит ЦБ составляет также 0,5 трлн. руб., причем спрос на утреннем аукционе составил уже 545,5 млрд. руб., в результате чего банки выбрали весь аукционный лимит Банка России.

На этом фоне ставки о/п остаются выше 6% годовых – на уровне 6,14%/6,25% годовых.

Вместе с тем мы по-прежнему ожидаем снижения ставок в первой половине мая до 5,0-5,5% годовых по кредитам о/п, однако до комфортных уровней (4,5%-4,7% годовых) в ближайшее время ставки вряд ли опустятся.

ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА

Активность торгов после первой серии майских праздников не сильно выросла – объем торгов в среду составил скромные 6 млрд. руб. Изменение доходностей госбумаг при этом было в диапазоне не превышающем 2 б.п. На фоне высоких ставок на МБК мы по-прежнему не видим перспектив для роста котировок ОФЗ.

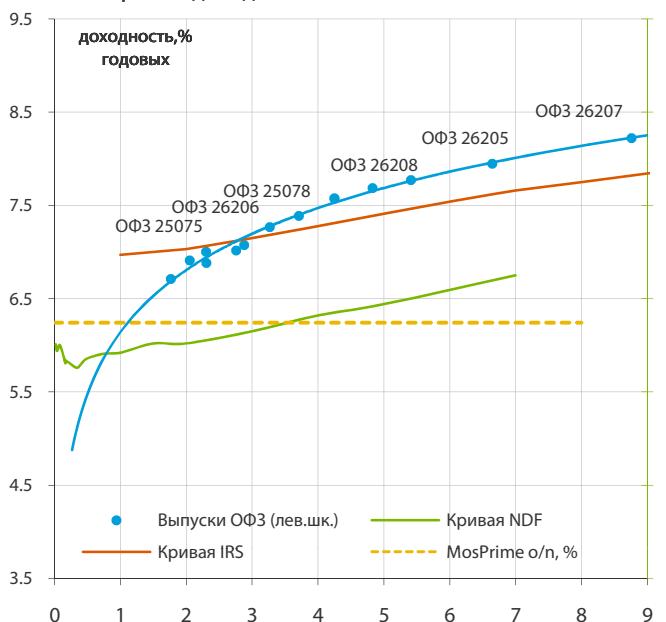
Как мы уже отмечали, при остром дефиците ликвидности локальные участники рынка не в состоянии сломить понижательный тренд, в то время как иностранные инвесторы, наблюдая за началом рецессии в Европе, также не спешат инвестировать в развивающиеся рынки и рискованные активы.

Косвенно это подтверждают высокие ставки валютных и процентных свопов. Так, годовой контракт NDF находится вблизи уровней декабря прошлого года, когда курс рубля к доллару превышал 31 рубль. Аналогично и контракт IRS5Y отражает крайне высокий дефицит ликвидности, который наблюдался на денежном рынке в ноябре-декабре 2011 г.

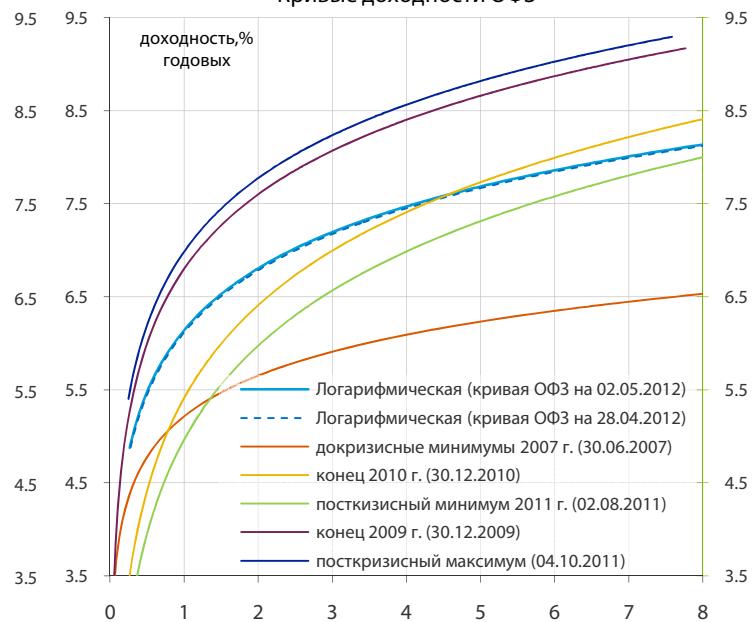
Пока от дальнейшего снижения котировок ОФЗ сдерживаются сильными позициями рубля, которые обусловлены в первую очередь дефицитом ликвидности, а не фундаментальными факторами.

Учитывая данный фактор, мы сохраняем свои ожидания относительно дальнейшего снижения котировок госбумаг в мае. Проводя аналогию относительно конца прошлого года, доходности длинных ОФЗ сохраняют потенциал роста на 50-60 б.п.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 02.05.2012



Кривые доходности ОФЗ





КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ОБЛИГАЦИИ РИМОВ

В корпоративном сегменте рынка облигаций торги по-прежнему проходят крайне вяло, сделок мало, а объемы торгов заметно упали. В первую очередь это связано с майским сезоном отпусков, кроме того высокие ставки МБК и дефицит ликвидности не способствуют торговой активности на рынке.

Отметим, что немногие численные инвесторы, которые не взяли отпуска между праздниками, в первую очередь озабочены привлечением короткого фондирования под залог ценных бумаг через РЕПО, в результате чего объемы сделок РЕПО с корпоративными бондами возросли в 1,5-2 раза по сравнению со средним значением за последний месяц.

На этом фоне сделок на рынке крайне мало при низкой торговой активности.

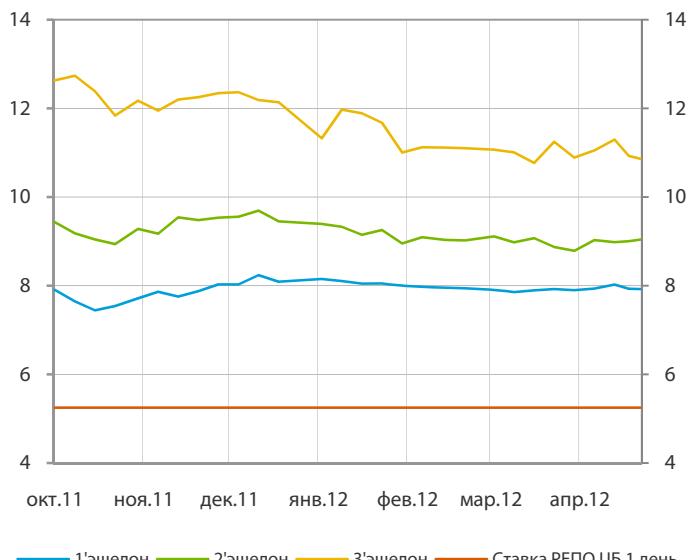
На первичном рынке также затишье – в конце апреля закрылись последние книги по новым корпоративным бондам; последним размещением из данной серии, видимо, станет аукцион по новому выпуску Вологодской области, который пройдет 4 мая.

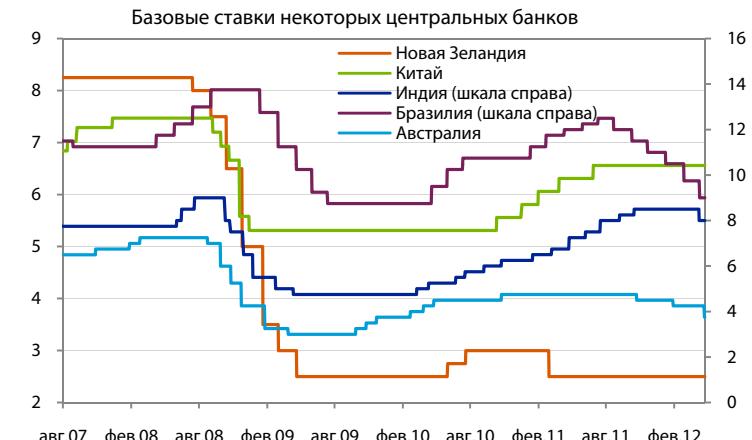
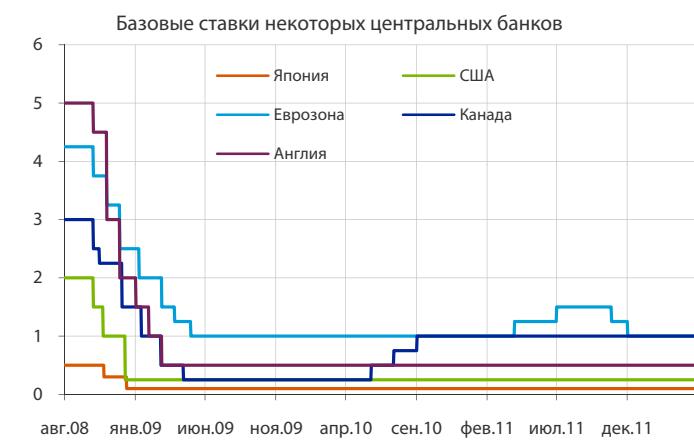
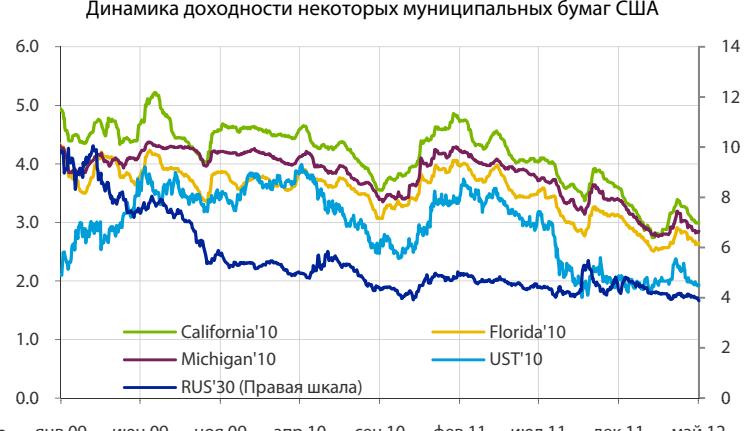
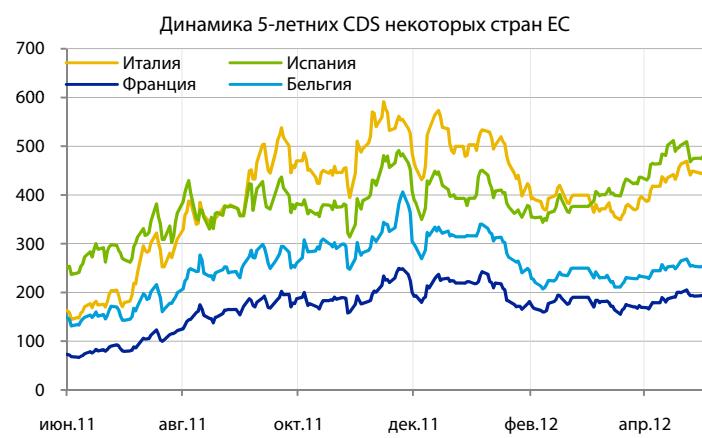
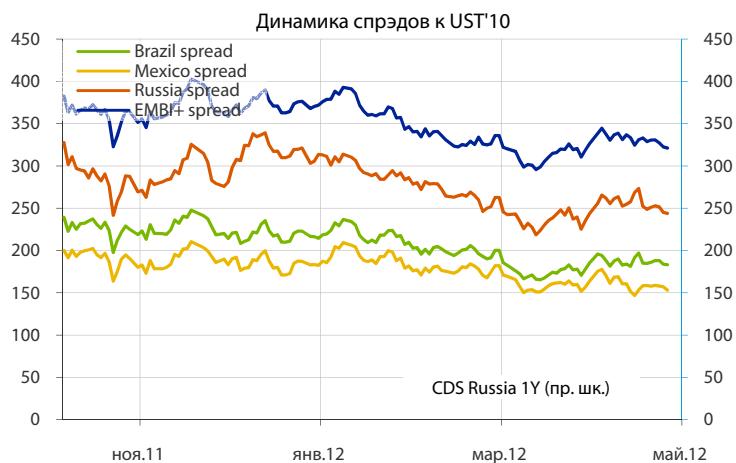
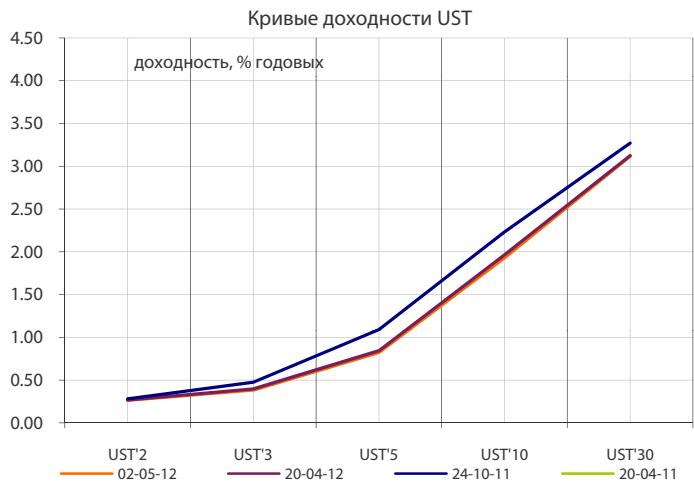
Некоторого роста активности игроков можно ожидать по завершении майских праздников, однако нельзя исключать, что инвесторы начнут фиксировать прибыль.

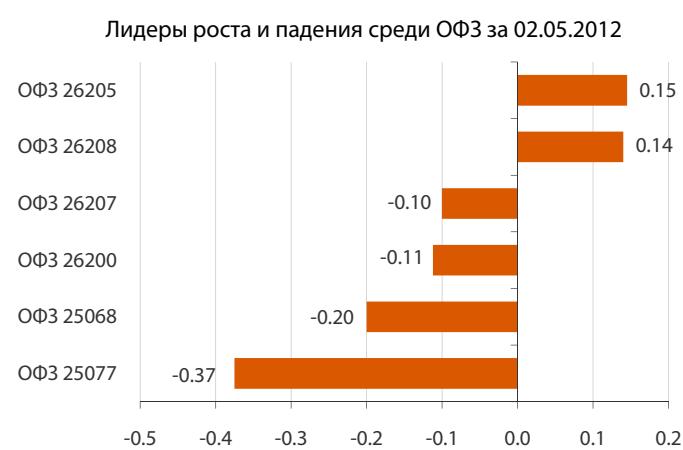
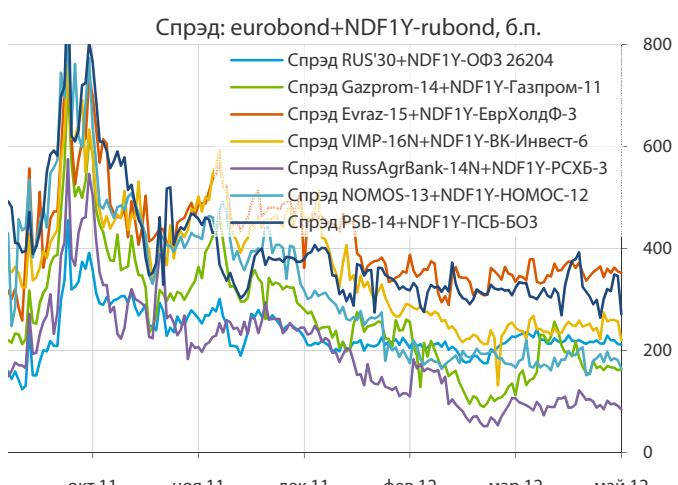
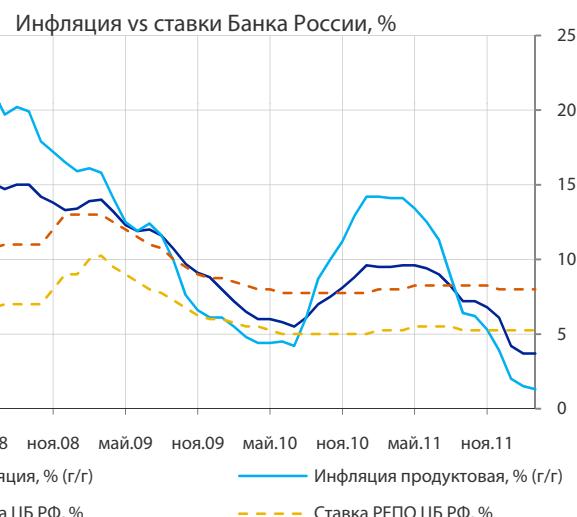
Напомним, котировки бумаг I-II эшелона весь апрель на фоне коррекции в ОФЗ выглядели весьма сильно. При этом продолжение сползания котировок госбумаг вниз будет усиливать давление на корпоративные бумаги, которые в определенный момент могут выйти из текущей консолидации.

На этом фоне мы по-прежнему рекомендуем придерживаться консервативной стратегии инвестирования, сконцентрировавшись на коротких ломбардных бумагах I-II эшелонов, а также доходных выпусках III эшелона в рамках стратегии *buy&hold*.

Доходность корпоративных облигаций, % годовых









ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

03 мая 2012 г.	513.39	млн. руб.
► А-ИнжинирингИнвест, 01	74.17	млн. руб.
► ОТП Банк, БО-03	209.44	млн. руб.
► СИБУР Холдинг, 01	78.32	млн. руб.
► Таттелеком, 04	61.71	млн. руб.
► ТрансКредитФакторинг, 02	89.76	млн. руб.

04 мая 2012 г.	104.72	млн. руб.
► НС-финанс, БО-01	104.72	млн. руб.

06 мая 2012 г.	358.45	млн. руб.
► АКБ РОСБАНК, 10 (А5)	185.50	млн. руб.
► АКБ РОСБАНК, 8 (А3)	172.95	млн. руб.

07 мая 2012 г.	6.18	млн. руб.
► Жилстрой (ранее ИК Стратегия), 02	6.18	млн. руб.

08 мая 2012 г.	550.09	млн. руб.
► ВТБ-Лизинг Финанс, 08	82.25	млн. руб.
► Волгоград, 34004	31.54	млн. руб.
► Россельхозбанк, 15	436.30	млн. руб.

09 мая 2012 г.	2 164.99	млн. руб.
► ВТБ-Лизинг Финанс, 09	73.85	млн. руб.
► Волгоградская область, 34005	119.67	млн. руб.
► Группа Разгуляй, БО-16	179.52	млн. руб.
► ДельтаКредит, 08-ИП	207.70	млн. руб.
► РЖД, 07	188.25	млн. руб.
► Россия, 46017	1 396.00	млн. руб.

10 мая 2012 г.	1 449.83	млн. руб.
► Администрация города Краснодара, 34002	49.37	млн. руб.
► ВТБ-Лизинг Финанс, 01	65.36	млн. руб.
► Газпром Капитал, 03	561.00	млн. руб.
► Ипотечный агент Возрождение 1, класс А	97.04	млн. руб.
► Карелия, 34011	11.61	млн. руб.
► Красноярский край, 34004	108.22	млн. руб.
► Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-05	86.01	млн. руб.
► Росгосстрах, 02	261.80	млн. руб.
► ТД Спартак-Казань, 03	69.81	млн. руб.
► ЮГК ТГК-8, 01	139.62	млн. руб.

11 мая 2012 г.	727.48	млн. руб.
► Авангард АКБ, 03	59.84	млн. руб.
► Банк Русский стандарт, БО-01	274.25	млн. руб.
► Группа Черкизово, БО-03	123.42	млн. руб.
► Мечел, БО-01	201.95	млн. руб.
► Минфин Самарской области, 34006	68.02	млн. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИЙ

03 мая 2012 г.	5.00	млрд. руб.
► Русский Стандарт, БО-06	5.00	млрд. руб.
04 мая 2012 г.	5.00	млрд. руб.
► Волгоградская область, 35002	5.00	млрд. руб.
II квартал 2012 г.	4.00	млрд. руб.
► КБ Ренессанс Капитал, БО-02	4.00	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ



02 мая 2012 г.

- 11:55 Германия: Уровень безработицы
- 12:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению в строительстве Прогноз: 54.2
- 12:30 Великобритания: Потребительское и ипотечное кредитование
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы Прогноз: 10.9 %
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:15 США: Прогноз ADP по занятости Прогноз: 177 тыс.
- 17:45 США: Нью-йоркский индекс менеджеров по снабжению
- 18:00 США: Заказы в обрабатывающей промышленности Прогноз: -1.6 % м/м
- 18:30 США: Запасы нефти по данным EIA

03 мая 2012 г.

- 10:00 Великобритания: Индекс цен на жилье
- 12:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг Прогноз: 54.6
- 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей Прогноз: 0.6 % м/м
- 15:30 США: Индекс увольнений по расчету Challenger
- 15:45 Еврозона: Процентная ставка ЕЦБ Прогноз: 1 %
- 16:30 Еврозона: Пресс-конференция ЕЦБ
- 16:30 США: Число заявок на пособие по безработице
- 16:30 США: Индекс расходов на рабочую силу Прогноз: 2.8 %
- 16:30 США: Производительность труда Прогноз: -0.5 %
- 18:00 США: Индекс деловой активности ISM для непроизводственного сектора Прогноз: 55.5

04 мая 2012 г.

- 11:55 Германия: Индекс деловой активности PMI в секторе услуг
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности PMI в секторе услуг
- 13:00 Еврозона: Розничные продажи Прогноз: -1.1 % г/г
- 16:30 США: Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе
- 16:30 США: Уровень безработицы



Инвестиционный департамент

т.: 8 (800) 700-9-777 (звонок из регионов РФ бесплатный);
 +7 (495) 733-96-29
 факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-37
 e-mail: ib@psbank.ru

ОАО «Промсвязьбанк»

109052, Москва, ул. Смирновская, д. 10, стр. 22

Руководство

Зибарев Денис Александрович zibarev@psbank.ru	Вице-президент — Директор департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-77
Тулинов Денис Валентинович tulinov@psbank.ru	Руководитель департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-38
Миленин Сергей Владимирович milenin@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-94
Субботина Мария Александровна subbotina@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-33

Аналитическое управление

Грицкевич Дмитрий Александрович gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14
Монастыршин Дмитрий Владимирович monastyryshin@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-10
Семеновых Денис Дмитриевич semenovykhdd@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-01
Шагов Олег Борисович shagov@psbank.ru	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-34
Захаров Антон Александрович zakharov@psbank.ru	Валютные и товарные рынки	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-75

Управление торговли и продаж

Крутъ Богдан Владимирович krutbv@psbank.ru	Синдикация и продажи	Прямой: +7 (495) 228-39-22 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-13
Хмелевский Иван Александрович khmelevsky@psbank.ru	Синдикация и продажи	Прямой: +7 (495) 411-5137 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-18
Федосенко Петр Николаевич fedosenkopn@psbank.ru	Синдикация и продажи	Моб.: +7 (916) 622-13-70 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92
Павленко Анатолий Юрьевич apavlenko@psbank.ru	Старший трейдер	Прямой: +7 (495) 705-90-69 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна rybakova@psbank.ru	Старший трейдер	Прямой: +7 (495) 705-90-68 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
Воложев Андрей Анатольевич volozhev@psbank.ru	Трейдер	Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
Жариков Евгений Юрьевич zharikov@psbank.ru	Трейдер	Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
Урумов Тамерлан Таймуразович urumov@psbank.ru	Трейдер	Моб.: +7 (910) 417-97-73 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-06

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

Бараночников Александр Сергеевич baranoch@psbank.ru	Операции с векселями	Прямой: +7 (495) 228-39-21 или +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-96
---	----------------------	--

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не содержит рекомендаций или предложений о совершении сделок. ОАО «Промсвязьбанк» уведомляет, что использование представленной информации не обеспечивает защиту от убытков или получение прибыли. ОАО «Промсвязьбанк» и его сотрудники не несут ответственности за полноту и точность предоставленной информации, а также последствия её использования, и оставляют за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Настоящим уведомляем всех заинтересованных лиц о том, что при подготовке обзора использовалась информация, полученная из сети Интернет, а также других открытых источников информации, рассматриваемых нами на момент публикации как достоверные.

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская, 10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru

Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20 (доб. 77-47-33), e-mail: ib@psbank.ru