

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

Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «облигации повышенного риска»

Машиностроение:

- СОЛЛЕРС, 2 (-/-/-) (УТМ 11,27% при дюрации 2,18 года, бумага входит в Ломбардный список ЦБ) – спред к кривой доходности облигаций материнской Северстали (BB-/Ba3/B+) на уровне 380 б.п. по-прежнему выглядит необоснованно широко даже после сужения спреда за месяц на 65 б.п. на фоне активного восстановления автомобильной отрасли – в январе 2011 г. продажи Группы выросли на 47% - до 4,7 тыс. автомобилей. «Целевым» спредом видим уровень 300-320 б.п.

СМИ:

- ПрофМедиа, 1 (B+/-/-) (УТМ 10,77%, дюрация 2,2 года, бумага входит в Ломбардный список ЦБ): выпуск торгуется с премией около 200 б.п. к эмитентам реального сектора с рейтингов B+ и 120 б.п. – к банковским облигациям, что выглядит неоправданно широко, учитывая наличие в капитале сильного акционера (на 100% принадлежит холдингу Интеррос).

Туристический бизнес:

- Интурист, 02 (-/-/-) (УТМ 12,16% при дюрации 1,26 года): мы ожидаем укрепления позиций Интуриста на рынке и повышения эффективности гостиничного бизнеса за счет создания СП с Thomas Cook. Кроме того, кредитный риск снижается поддержкой со стороны материнской АФК «Система» (BB/Ba3/BB-): спред к кривой Системы в размере 500 б.п. выглядит завышенным. Также, напомним, что по выпуску объявлена дополнительная оферта по цене 98,23% 29.07.2011 г.

Розничная торговля:

- Аптечная сеть 36,6 (-/-/-) (УТМ 18,9%, дюрация 0,73 года): компания продолжает успешно реализовывать антикризисные меры – закрытие убыточных магазинов, реструктуризация долга перед крупнейшими кредиторами через вхождение в капитал, снижение стоимости банковского кредитования. По итогам I п/г 2010 г. по МСФО показатель чистый долг/EBITDA составил 4,3х, в 2011 г. ожидает увеличение выручки розничного сегмента на 21-22% - до 18 млрд. руб. Рублевые облигации с купоном 18% остаются самым дорогим долгом компании, в результате чего эмитент в июле 2010 г. уже пытался досрочно выкупить до 23% облигаций. Справедливым уровнем по доходности для Аптечной сети 36,6 видим диапазон 12%-13% годовых.

Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Среда 8 февраля 2011 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	8 фев	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.74	3.74	2.63	3.99	2.39
Rus'30, %	4.89	5.02	4.02	5.84	3.91
ОФЗ'46018, %	7.58	7.84	7.32	7.98	6.97
Libor \$ 3М, %	0.31	0.31	0.28	0.54	0.25
Euribor 3М, %	1.08	1.09	1.00	1.09	0.63
MosPrime 3М, %	4.00	4.11	3.74	5.88	3.73
EUR/USD	1.367	1.385	1.291	1.419	1.192
USD/RUR	29.24	31.48	29.24	31.80	28.92

Облигации казначейства США

Котировки treasuries во вторник продолжили снижаться после слабого аукциона по размещению UST'3 на \$32 млрд. Кроме того, компании США продолжают публиковать позитивную отчетность, что оказывает давление на кривую госбумаг США при росте инфляционных ожиданий. Доходность UST'10 выросла на 11 б.п. - до 3,74%, UST'30 – на 7 б.п. – до 4,77% годовых. Сегодня снижение рынка продолжается в преддверии размещения UST'10 на \$24 млрд. Также оказать влияние на рынок сегодня может выступление главы ФРС Б.Бернанке перед Бюджетным Комитетом.

[См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Нефть марки Brent после сообщения API о сокращении запасов нефти вновь торгуется на уровне \$100 за баррель. Вместе с тем, сильный рост доходностей treasuries негативно сказывается на рынке евробондов развивающихся стран. В этом ключе российский рынок, торгующийся в боковике, выглядит намного лучше остальных ЕМ. Вместе с тем, мы не ждем антикорреляции от рынка РФ продолжительное время.

[См. стр. 2](#)

Корпоративные рублевые облигации

В секторе корпоративных облигаций вчера наблюдалось боковое движение – на фоне избыточной ликвидности доходности по бумагам I-II эшелона заметно снизились после сохранения ставок ЦБ на текущем уровне в январе и дальнейшее снижение вряд ли возможно при росте инфляции и роста объемов первичного предложения.

[См. стр. 3](#)

Комментарий

Локо-Банк vs МКБ

[См. стр. 3](#)

Показатели банковской ликвидности			Изменение
Остатки на к/с банков	417.2	426.2	-9.0
Депозиты банков в ЦБ	1108.2	1053.3	54.9
Сальдо операций ЦБ РФ	369.6	278.8	90.8
(млрд. руб.)	(09.02.2011)	(08.02.2011)	

Индикатор	8 фев	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.85	0.85	0.43	1.17	0.33
UST'5 Ytm, %	2.40	2.40	1.20	2.74	1.03
UST'10 Ytm, %	3.74	3.74	2.63	3.99	2.39
UST'30 Ytm, %	4.77	4.77	4.11	4.84	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.89	5.02	4.02	5.84	3.91
спрэд к UST'10	114.9	210.9	114.9	268.1	95.8

Облигации казначейства США

Котировки *treasuries* во вторник продолжили снижаться после слабого аукциона по размещению UST'3 на \$32 млрд. Кроме того, компании США продолжают публиковать позитивную отчетность, что оказывает давление на кривую госбумаг США при росте инфляционных ожиданий. Доходность UST'10 выросла на 11 б.п. - до 3,74%, UST'30 - на 7 б.п. - до 4,77% годовых. Сегодня снижение рынка продолжается в преддверии размещения UST'10 на \$24 млрд. Также оказать влияние на рынок сегодня может выступление главы ФРС Б.Бернанке перед Бюджетным Комитетом.

Сильные отчеты компаний подпитывают **уверенность инвесторов в устойчивом тренде восстановления американской экономики**. Так, финансовые показатели компаний индекса S&P 500 в 2010 г. увеличились в среднем на 29%, что стало максимальным ростом с 1995 года. Вчера McDonald's показал в январе рост продаж на 5,3%, что оказалось заметно выше ожиданий рынка.

Восстановление экономики неизбежно должно привести к росту инфляции и, вероятно, к корректировке программы ФРС по выкупу UST с рынка, которая должна продлиться до середины т.г. Не исключено, что **в сегодняшней речи Б.Бернанке перед Бюджетным Комитетом данная тема будет затронута**. Эти ожидания давят на *treasuries*, в результате чего доходность UST'10 уже достигла своего максимума с апреля 2010 г.

В результате, **вчерашний аукцион по размещению UST'3 на \$32 млрд. показал достаточно слабые результаты**: доля не прямых заявок, включающая покупки зарубежных ЦБ, снизилась до 27,6% по сравнению с 39,4% в январе, а коэффициент спрос/предложение составил 3,01х при показателе в 3,15х на последних 10 размещениях.

Кроме того, вчерашнее сообщение от ЦБ Китая прошло практически незамеченным для рынка - **Центральный банк КНР во вторник повысил базовые процентные ставки по кредитам на 12 месяцев на 25 б.п.** - до 6,06%, по депозитам на тот же срок - также на 25 б.п. - до 3%. Хотя данное решение было уже давно ожидаемо, дальнейший рост инфляции в стране может сподвигнуть регулятора на более жесткие меры по охлаждению экономического роста КНР.

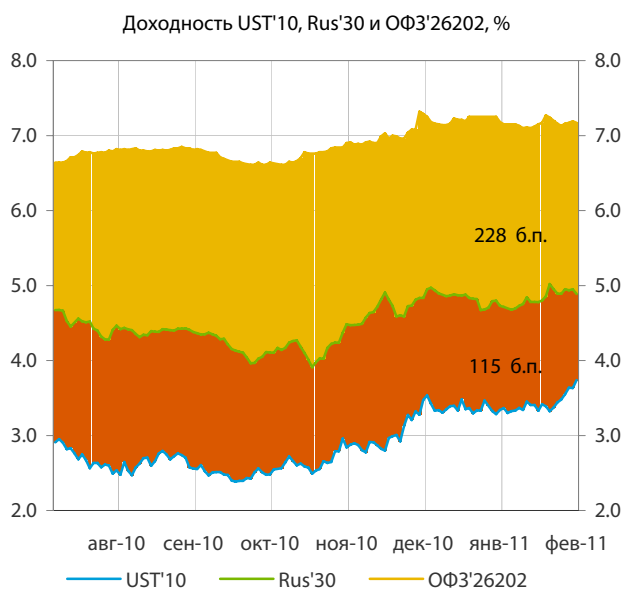
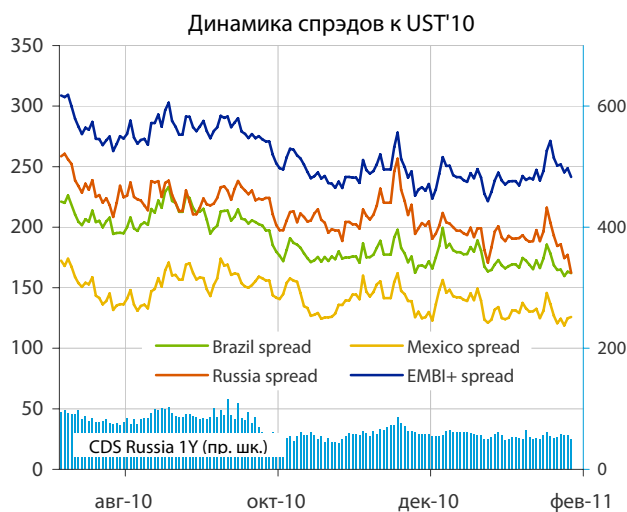
Таким образом, на рынке сложился **сильный тренд роста доходностей UST**, сломить который пока не удастся.

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Нефть марки Brent после сообщения API о сокращении запасов нефти вновь торгуется на уровне \$100 за баррель. Вместе с тем, **сильный рост доходностей *treasuries* негативно сказывается на рынке евробондов развивающихся стран**. В этом ключе российский рынок, торгующийся в боковике, выглядит намного лучше остальных ЕМ. Вместе с тем, мы не ждем антикорреляции от рынка РФ продолжительное время.

Доходность выпуска **Rus'30** вчера снизилась на 6 б.п. - до 4,89%, **RUS'20** - на 4 б.п. - до 5,03% годовых, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) сузился на 17 б.п. - до 115 б.п. Индекс **EMBI+** вырос на 7 б.п. - до 242 б.п.

Сегодня нефть Brent вновь достигла \$100 за баррель на данных Американского института нефти о неожиданном сокращении запасов топлива в США на прошлой неделе. На фоне высоких цен на нефть российские суверенные евробонды вчера смотрелись гораздо лучше рынка в целом. Вместе с тем, мы не ожидаем сохранения антикорреляции с рынком ЕМ продолжительное время - **индекс спреда EMBI+Russia находится сейчас в 15 б.п. от минимумов апреля 2010 г.** (148 б.п.). Аналогичный небольшой downside сохраняется по спреду Rus'30/UST'10.



Облигации федерального займа

Снижение длинного конца кривой NDF при расширении спреда ОФЗ-NDF должно сегодня позитивно отразиться на спросе на сегодняшнем аукционе по размещению 3-летних ОФЗ 25078 на 25 млрд. руб. и 4-летних ОФЗ 25076 на 35 млрд. руб.

Рыночная конъюнктура остается позитивной на фоне сохраняющегося притока рублевой ликвидности в банковскую систему. Несмотря на сегодняшнее ослабление рубля к бивалютной корзине в пределах 10 копеек, долгосрочные ставки NDF заметно снижаются – на длине от 2 до 7 лет **снижение кривой составило 20 – 25 б.п. за вчера и сегодня**. В результате в длинном конце спред между кривыми ОФЗ и NDF расширился до 90-100 б.п.

В результате, мы ожидаем, что снижение стоимости валютных свопов **должно позитивно сказаться на спросе по сегодняшним аукционам** 3-летних ОФЗ 25078 на 25 млрд. руб. и 4-летних ОФЗ 25076 на 35 млрд. руб.

Вчера Минфин опубликовал ориентиры по доходности на аукционах - **ориентир доходности ОФЗ 25076 составил 7,0-7,1% годовых, ОФЗ 25078 - 6,4-6,45%**. Рынок на этом немного снизился, закрывшись по доходности вблизи верхних границ указанных диапазонов по данным выпуска ОФЗ.

Корпоративные облигации и РиМОВ

В секторе корпоративных облигаций вчера наблюдалось боковое движение – на фоне избыточной ликвидности доходности по бумагам I-II эшелона заметно снизились после сохранения ставок ЦБ на текущем уровне в январе и дальнейшее снижение вряд ли возможно при росте инфляции и роста объемов первичного предложения.

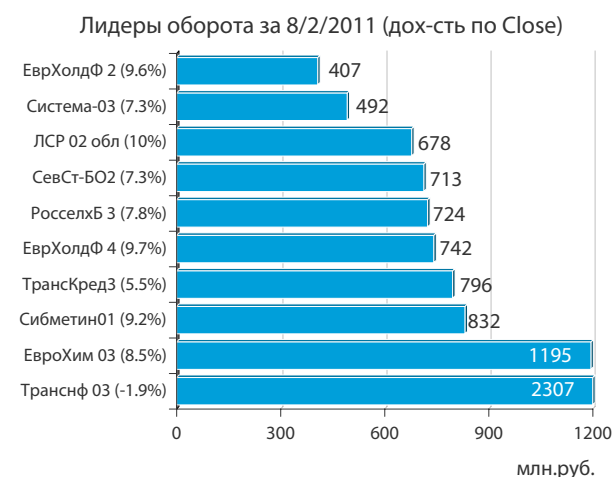
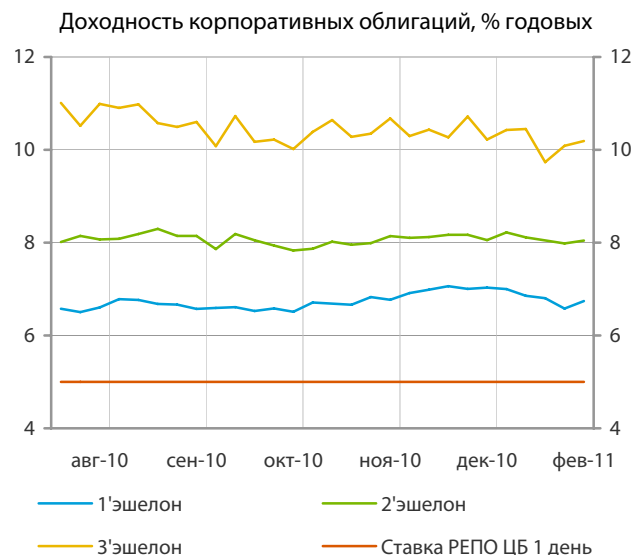
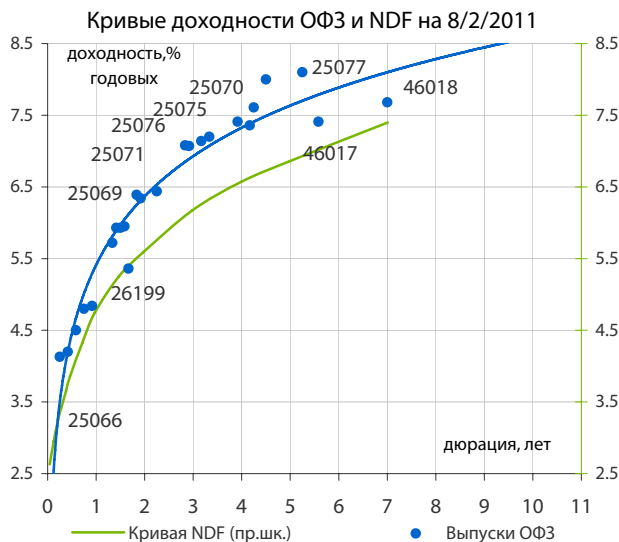
Объем свободной банковской ликвидности сегодня продолжил расти, **достигнув сегодня 1,53 трлн. руб.** (остатки на счетах + депозиты). Ставки на МБК при этом немного снизились - индикативная ставка **MosPrime Rate o/n** составила 2,83% годовых.

Отметим, что индекс средней доходности по бумагам I эшелона на текущий момент снизился до 6,66% при минимуме в 6,5% в сентябре-октябре 2010 г., по II эшелону – 8,01% и 7,9% соответственно. В результате, **мы не ждем дальнейшего снижения индексов доходностей на фоне сохранения инфляционных ожиданий на рынке** при неизбежном скором повышении ставок ЦБ РФ.

Локо-Банк (B2/-/B+) vs МКБ (B1/-/B+). Локо-Банк вчера закрыл книгу заявок по биржевым облигациям серии БО-01 объемом 2,5 млрд. руб. с купоном 8,5% (УТР 8,68%) годовых к годовой ofercie, т.е. по нижней границе обозначенного ранее диапазона: 8,5-9% (УТР 8,68%-9,2%) годовых. При этом МКБ открыл книгу заявок по биржевым облигациям серии БО-01 объемом 3 млрд. руб. Ориентир ставки купона находится в диапазоне 9-9,5% (УТМ 9,2% - 9,73%) годовых к ofercie через 2 года. Отметим, что выпуск ЛОКО-Банка, имеющего рейтинг от Moody's на одну ступень ниже, чем МКБ и более чем в 2 раза уступающий по масштабам бизнеса, смотрится неинтересно, т.к. размещается с отрицательной премией к кривой сопоставимых банков III эшелона (премия к ОФЗ по новому выпуску – 330 б.п. против 343 б.п. по сопоставимым банкам: Русь-банк, Татфондбанк, Восточный экспресс). При этом ломбардный выпуск МКБ,8 с дюрацией 1,4 года торгуется на текущий момент с доходностью 8,34% годовых, что предусматривает премию к кривой ОФЗ на уровне 250 б.п. Объявленный прайсинг по новому выпуску МКБ дает премию к суверенной кривой в размере 289-342 б.п. при ofercie через 2 года. В результате МКБ дает премию по новому выпуску к собственной кривой на уровне 40 – 90 б.п., что выглядит весьма привлекательно.

Грицкевич Дмитрий gritskevich@psbank.ru

Монастыршин Дмитрий monastyrshin@psbank.ru



Выплаты купонов

среда 9 февраля 2011 г.	15 499.56	млн. руб.
□ Банк Русский стандарт, 6	321.60	млн. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 9	82.90	млн. руб.
□ Россельхозбанк, 10	224.40	млн. руб.
□ Россия, 25063	463.80	млн. руб.
□ Россия, 26203	5 359.50	млн. руб.
□ Россия, 46002	2 473.18	млн. руб.
□ Россия, 46017	1 396.00	млн. руб.
□ Россия, 46020	4 645.35	млн. руб.
□ Санкт-Петербург, 26006	224.50	млн. руб.
□ ТрансКредитБанк, 5	118.83	млн. руб.
□ Фортум (ТГК-10), 2	189.50	млн. руб.
четверг 10 февраля 2011 г.	1 147.96	млн. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 1	87.12	млн. руб.
□ Вестер-Финанс, 1	114.06	млн. руб.
□ Европлан, 1	74.80	млн. руб.
□ Красноярский край, 34004	198.29	млн. руб.
□ Микояновский мясокомбинат, 2	134.64	млн. руб.
□ Министерство финансов Самарской области, 2500	85.28	млн. руб.
□ Россельхозбанк, 11	224.40	млн. руб.
□ Сибирьтелеком, 8	94.74	млн. руб.
□ Трансмашхолдинг, 2	134.64	млн. руб.
пятница 11 февраля 2011 г.	171.10	млн. руб.
□ Минфин Самарской области, 34006	90.70	млн. руб.
□ ТрансФин-М, 2	80.40	млн. руб.
понедельник 14 февраля 2011 г.	282.73	млн. руб.
□ ТГК-9, 1	282.73	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

среда 9 февраля 2011 г.	68.00	млрд. руб.
□ АИЖК, 17	8.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25076	35.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25078	25.00	млрд. руб.
четверг 10 февраля 2011 г.	27.50	млрд. руб.
□ ЛОКО-Банк, БО-1	2.50	млрд. руб.
□ ОБР-17	25.00	млрд. руб.
вторник 15 февраля 2011 г.	10.00	млрд. руб.
□ Кредит Европа Банк, 6	4.00	млрд. руб.
□ Алеф-Банк, 01	1.00	млрд. руб.
□ ЕАБР, 04	5.00	млрд. руб.
понедельник 21 февраля 2011 г.	21.09	млрд. руб.
□ Оборонпром, 1	21.09	млрд. руб.
вторник 22 февраля 2011 г.	14.50	млрд. руб.
□ Мечел, 15	5.00	млрд. руб.
□ Мечел, 16	5.00	млрд. руб.
□ Московский Кредитный Банк, БО-01	3.00	млрд. руб.
□ ТКС Банк, БО-03	1.50	млрд. руб.
пятница 25 февраля 2011 г.	1.50	млрд. руб.
□ УОМЗ, 03	1.50	млрд. руб.

Погашения и оферты

среда 9 февраля 2011 г.	7.50	млрд. руб.
□ М-ИНДУСТРИЯ, 2	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ Банк Русский стандарт, 6	Погашение	6.00 млрд. руб.
четверг 10 февраля 2011 г.	4.00	млрд. руб.
□ Трансмашхолдинг, 2	Погашение	4.00 млрд. руб.
пятница 11 февраля 2011 г.	21.00	млрд. руб.
□ АИЖК, 20	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Банк Москвы, 2	Оферта	10.00 млрд. руб.
□ Фортум (ТГК-10), 2	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ ИА Республики Татарстан, 1	Оферта	1.00 млрд. руб.
суббота 12 февраля 2011 г.	1.50	млрд. руб.
□ Вестер-Финанс, 1	Оферта	1.50 млрд. руб.
понедельник 14 февраля 2011 г.	10.52	млрд. руб.
□ Далур-Финанс, 1	Оферта	0.52 млрд. руб.
□ ВТБ 24 (ЗАО), 2	Оферта	10.00 млрд. руб.
вторник 15 февраля 2011 г.	8.00	млрд. руб.
□ ТМК, 3	Погашение	5.00 млрд. руб.
□ Москоммерцбанк, 2	Погашение	3.00 млрд. руб.
среда 16 февраля 2011 г.	15.06	млрд. руб.
□ ГЛОБЭКСБАНК, БО-01	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Престиж-Экспресс-Сервис, 1	Оферта	0.06 млрд. руб.
□ Россельхозбанк, 2	Погашение	7.00 млрд. руб.
□ НОМОС-БАНК, 8	Погашение	3.00 млрд. руб.
пятница 18 февраля 2011 г.	1 500	млрд. руб.
□ ОБР-16	Погашение	1 500 млрд. руб.
среда 23 февраля 2011 г.	3.60	млрд. руб.
□ СтройАльянс, 1	Погашение	0.60 млрд. руб.
□ Банк Союз, 4	Погашение	3.00 млрд. руб.
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-PCO, 1	Погашение	0.50 млрд. руб.
□ Белон-Финанс, 2	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ ТГК-6-Инвест, 1	Оферта	2.00 млрд. руб.



понедельник 7 февраля 2011 г.

- 08:00 Япония: Индекс опережающих индикаторов за декабрь Прогноз: 101.4
- 12:30 Еврозона: Индекс доверия инвесторов за февраль Прогноз: 14.0
- 14:00 Германия: Заказы в обрабатывающей промышленности за декабрь Прогноз: -1.5% м/м
- 23:00 США: Потребительское кредитование за декабрь Прогноз: +\$2.5 млрд

вторник 8 февраля 2011 г.

- Великобритания: Индекс розничных продаж за январь
- Великобритания: Индекс цен на жилье за январь
- 08:00 Япония: Индекс наблюдателей в экономике за январь
- 14:00 Германия: Промышленное производство за декабрь
- 18:00 США: Индекс оптимизма в экономике за февраль

среда 9 февраля 2011 г.

- 10:00 Германия: Торговый баланс за декабрь
- 12:30 Великобритания: Торговый баланс за декабрь
- 13:00 Германия: Индекс оптовых цен за январь
- 18:00 США: Выступление председателя ФРС Бернанке
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за 29 января - 4 февраля

четверг 10 февраля 2011 г.

- 08:45 Китай: Торговый баланс за январь
- 12:00 Еврозона: Месячный бюллетень ЕЦБ за февраль
- 12:30 Великобритания: Производство в обрабатывающей промышленности за декабрь
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство за декабрь
- 14:00 Великобритания: Оценка ВВП NIESR за январь
- 15:00 Великобритания: Решение по ставке Банка Англии за февраль Прогноз: 0.50%
- 16:30 США: Число первичных заявок на пособие по безработице за 30 января - 5 февраля
- 18:00 США: Товарно-материальные запасы компаний за декабрь
- 22:00 США: Баланс бюджета за январь

пятница 11 февраля 2011 г.

- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен за январь
- 12:30 Великобритания: Индекс отпускных производственных цен за январь
- 12:30 Великобритания: Индекс закупочных производственных цен за январь
- 16:30 США: Торговый баланс за декабрь
- 17:55 США: Индекс доверия потребителей (предварительное значение) за февраль

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	Треjder	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	Треjder	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	Треjder		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