

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

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

Кредитный риск уровня «BBB»*:

- НорНикель (BBB-/Baa2/BBB-) и НЛМК (BBB-/Ba1/BB+): с момента нашей прошлой рекомендации 28 октября выпуск НЛМК, БО-5 отыграл свой потенциал роста – спрэд к G-кривой ОФЗ выпусков НорНикеля и НЛМК сузился до 75 и 100 б.п. соответственно. В результате, мы не видим потенциала роста бумаг в данном сегменте рынка.

Кредитный риск уровня «BB»:

- АЛРОСА (B+/Ba3/BB-): на фоне позитивных результатов компании по МСФО за I п/г и повышение кредитного рейтинга компании до уровня «BB» спрэд к G-кривой ОФЗ сузился до 194 б.п. С учетом того, что нашей целью по спрэду является уровень 160 – 180 б.п. (средний уровень для эмитентов реального сектора с рейтингами на уровне «BB») выпуски АЛРОСУ имеют ограниченный потенциал дальнейшего снижения доходностей (порядка 20-30 б.п.), практически полностью реализовав свой потенциал роста котировок.

Кредитный риск уровня «B»:

- Евраз Холдинг Финанс, Сибметинвест (B/B1/B+) vs Мечел (-/B1/-) – бумаги Евраза практически полностью отыграли премию к кривой Мечела (текущий уровень менее 10 б.п.). Однако по мере восстановления Распадской доходность облигаций Евраза может опуститься ниже кривой Мечела, как это было до аварии на шахте одного из крупнейших поставщиков сырья Евраза. Также стоит отметить слишком крутой наклон кривой Евраз-Мечел – по мере удлинения дюрации спрэд к G-кривой ОФЗ увеличивается с 215 б.п. до 310 б.п. В связи с этим рекомендуем к покупке длинные и среднесрочные выпуски металлургов с доходностью выше 8,9% годовых.

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

Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Четверг 11 ноября 2010 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	10 ноя	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.63	2.79	2.39	3.99	2.39
Rus'30, %	4.17	4.56	3.91	5.84	3.91
ОФЗ'46018,%	7.40	7.48	7.31	9.11	6.97
Libor \$ 3M,%	0.29	0.38	0.29	0.54	0.25
Euribor 3M,%	1.05	1.05	0.88	1.05	0.63
MosPrime 3M,%	3.75	3.77	3.73	7.88	3.73
EUR/USD	1.378	1.421	1.267	1.513	1.192
USD/RUR	30.68	31.16	29.73	31.80	28.69

Облигации казначейства США

Котировки treasuries вчера выросли, скорректировавшись наверх после обнадеживающего размещения UST'30 на \$16 млрд. при росте спроса на защитные активы из-за европейских долговых проблем. Сегодня в США выходной, однако на рынках, скорее всего, разгорятся нешуточные баталии в связи с новостями из Китая и началом саммита G20. Вчера доходность UST'10 снизилась на 3 б.п. - до 2,63%, UST'30 – на 2 б.п. - до 4,23% годовых. [См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Вчера рынки суверенных еврооблигаций ЕМ двигались в общем тренде снижения из-за опасения относительно долговых проблем Ирландии и Португалии. Сегодня активность инвесторов будет невысокой в связи с выходным днем в США, однако новостной фон обещает быть насыщенным в связи со стартом саммита G20. [См. стр. 2](#)

Корпоративные рублевые облигации

Рынок рублевого долга вчера торговался в боковом диапазоне со слабой понижательной динамикой из-за негативного внешнего фона и данных по инфляции. Вместе с тем, ситуация на МБК и валютном рынке продолжает улучшаться, что поддерживает спрос на рублевые бумаги. [См. стр. 3](#)

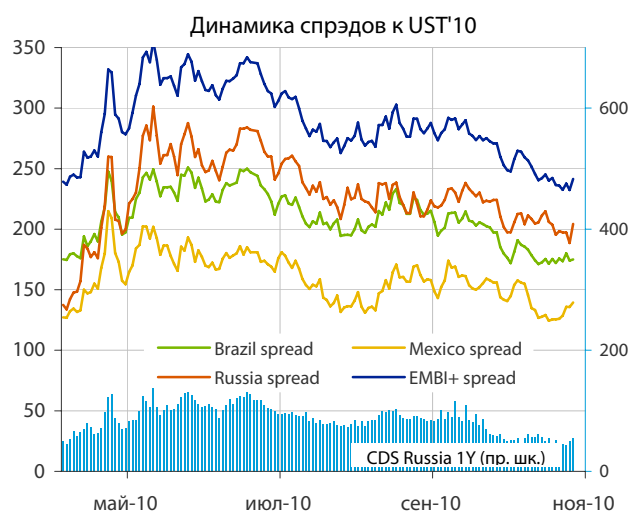
Комментарии

РВК-Финанс, РК Казначей

[См. стр. 3](#)

Показатели банковской ликвидности			Изменение
Остатки на к/с банков	609.3	537.9	71.4
Депозиты банков в ЦБ	293.7	341.2	-47.5
Сальдо операций ЦБ РФ	75.1	158.8	-83.7
(млрд. руб.)	(11.11.2010)	(10.11.2010)	

Индикатор	10 ноя	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.43	0.57	0.33	1.17	0.33
UST'5 Ytm, %	1.20	1.58	1.03	2.74	1.03
UST'10 Ytm, %	2.63	2.79	2.39	3.99	2.39
UST'30 Ytm, %	4.23	4.25	3.51	4.84	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.17	4.56	3.91	5.84	3.91
спрэд к UST'10	153.4	195.7	136.6	268.1	95.8



Облигации казначейства США

Котировки *treasuries* вчера выросли, скорректировавшись наверх после обнадеживающего размещения UST'30 на \$16 млрд. при росте спроса на защитные активы из-за европейских долговых проблем. Сегодня в США выходной, однако на рынках, скорее всего, разгорятся нешуточные баталии в связи с новостями из Китая и началом саммита G20. Вчера доходность UST'10 снизилась на 3 б.п. - до 2,63%, UST'30 - на 2 б.п. - до 4,23% годовых.

Несмотря на позитивную макростатистику по США инвесторы вчера были озабочены развитием долгового кризиса в Европе. Лучше ожиданий вчера оказались данные по торговому балансу, дефицит которого в сентябре снизился до \$44 млрд. Заявки на пособие по безработице также снизились до 435 тыс. за прошлую неделю. Индекс импортных цен, в свою очередь, оказался чуть ниже ожиданий, что позитивно для *treasuries*.

Проблемные страны ЕС вчера продолжили размещать облигации - Португалия в среду разместила бумаги на €556 млн. с погашением в октябре 2016 г. и выпуск на €686 млн. с погашением в 2020 г. Накануне размещала свои бонды Ирландия - стоимость привлечения заемных ресурсов снова выросла для обеих стран, что вызывает опасения инвесторов. При этом глава ЦБ Ирландии Патрик Хонохан вчера попытался снять напряжение на рынках, заявив, что страна, по его мнению, сможет вернуться на долговые рынки в 2011 г. благодаря мерам по сокращению бюджетного дефицита и восстановлению доверия инвесторов.

Сегодня с утра основные новости приходят из Китая - Moody's повысило рейтинг по долговым обязательствам Китая в иностранной и национальной валюте до Aa3 с A1, что вызвало оптимизм на азиатских площадках. С другой стороны, темпы роста индекса потребительских цен в Китае в октябре достигли 4,4%, что стало рекордом последние 2 года. Это может повлечь за собой новые меры властей КНР, как по охлаждению роста собственной экономики, так и по препятствию притока в страну «горячих денег» из США.

Напомним, что сегодня в Корею стартует саммит G20, где могут развернуться серьезные баталии относительно протекционистских мер в мировой экономике, а также, скорее всего, подвергнуться критике меры ФРС США по наводнению рынков дешевой ликвидностью.

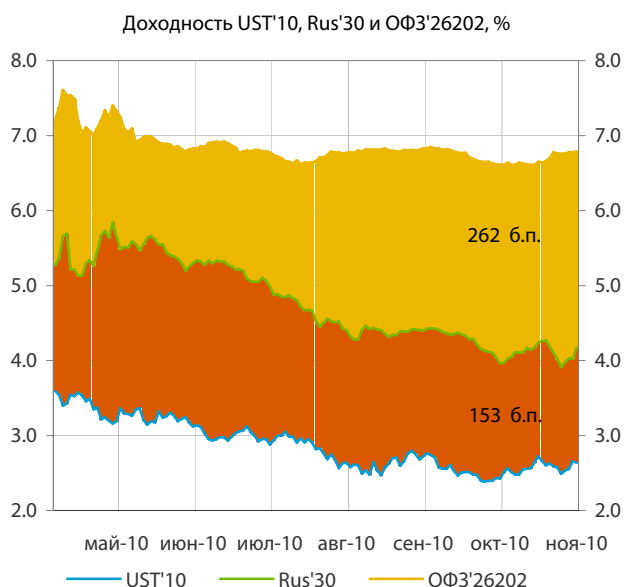
Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Вчера рынки суверенных еврооблигаций ЕМ двигались в общем тренде снижения из-за опасения относительно долговых проблем Ирландии и Португалии. Сегодня активность инвесторов будет невысокой в связи с выходным днем в США, однако новостной фон обещает быть насыщенным в связи со стартом саммита G20.

в среду доходность выпуска Rus'30 выросла на 15 б.п. - до 4,17% годовых, RUS'20 - на 11 б.п. - до 4,28%, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) расширился на 16 б.п. - до 153 б.п. Индекс EMBI+ вырос на 9 б.п. - до 241 б.п.

Существенные продажи в российских бумагах при негативном внешнем фоне вчера еще раз подтвердили высокую волатильность рынков СНГ по сравнению с другими развивающимися странами. Впрочем, сегодня мы не ждем высокой активности на рынках и ожидаем их консолидацию или небольшое коррекционное движение вверх - новости с саммита G20, скорее всего, будут отыгрываться уже в пятницу.

Отметим, что сильным поддерживающим фактором остается нефть, цены на которую продолжают расти на фоне сокращения запасов в США, улучшения прогноза по спросу от МЭА и ожиданий укрепления юаня из-за высокой инфляции в стране.



Облигации федерального займа

Спрос на ОФЗ остается слабым – Минфин вчера смог разместить по ОФЗ 25071 и ОФЗ 25074 только 6% от предлагаемого объема в 30 млрд. руб. При этом на рынке наблюдалось разнонаправленное движение бумаг при низкой активности инвесторов.

С одной стороны, рыночная конъюнктура постепенно улучшается при снижении ставок на МБК и укреплении рубля, с другой – пока непонятно, какой реальный объем заемных средств понадобится привлечь Минфину до конца года, и **как он будет выполнять свою программу на таком вялом рынке**. Так, глава Казначейства считает, что дефицит федерального бюджета РФ в 2010 г. может лишь незначительно отклониться от планового показателя в 5,3% ВВП.

Корпоративные облигации и РиМОВ

Рынок рублевого долга вчера торговался в боковом диапазоне со слабой понижательной динамикой из-за негативного внешнего фона и данных по инфляции. Вместе с тем, ситуация на МБК и валютном рынке продолжает улучшаться, что поддерживает спрос на рублевые бумаги.

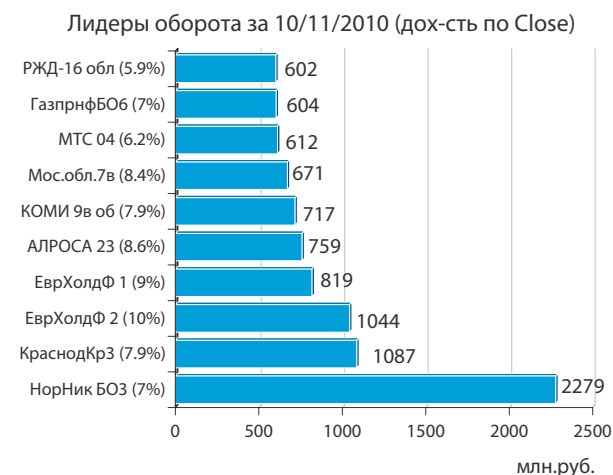
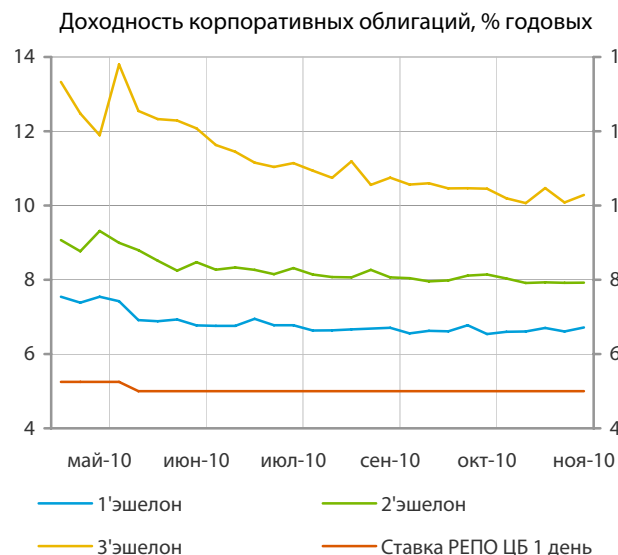
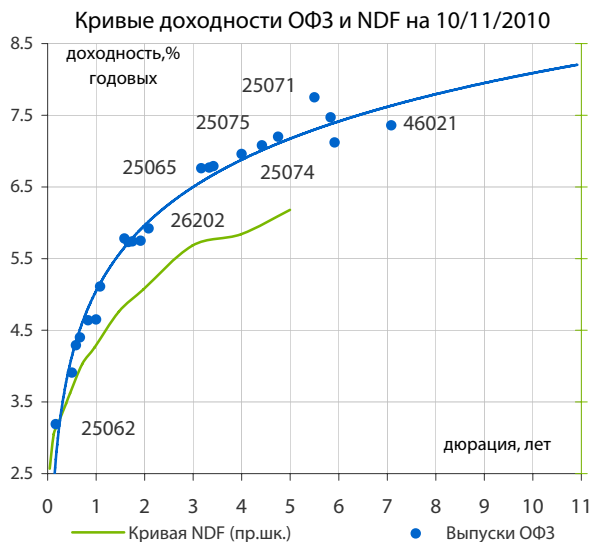
Объем **свободной ликвидности в банковской системе** продолжает восстанавливаться, достигнув сегодня 900 млрд. руб., а **национальная валюта укрепилась к бивалютной корзине до 35,69 руб. с 36,05 руб. накануне**. Ставки на денежном рынке также находятся на комфортном уровне – **MosPrime Rate o/n** составляет 2,83% годовых (-3 б.п.). Негативным фактором явились данные по инфляции, которая за период со 2 по 8 ноября ускорилась до 0,2%, в результате чего уровень годовой инфляции вырос до 7,6%. Вместе с тем, пока говорить о новой волне ускорения инфляции, на наш взгляд, преждевременно.

РВК-Финанс (-/-/ВВ-) понизило ориентир по купону размещаемых облигаций 03 серии на 3 млрд. руб. с 9,25-9,75% (УТР 9,45-10,0%) годовых к ofercie через 3 года до 9,00%-9,50% (УТР 9,20%-9,73%) годовых. Мы отмечали высокий кредитный профиль Росводоканала в своем комментарии от 25 октября. Текущий прайсинг остается весьма привлекательным – премию к доходности облигаций эмитентов с сопоставимым кредитным профилем (ТГК-2, ТГК-5, ТГК-9, Якутскэнерго) составляет порядка 100 б.п.

Дмитрий Грицкевич gritskevich@psbank.ru

Ренессанс Капитал Казначей (-/-/-) открыл книгу заявок на покупку облигаций 1-й серии на 3 млрд. руб. Ориентир ставки купона облигаций составляет 10,5-11% (УТР 10,78%-11,3%) годовых к ofercie через 2 года. По выпуску предусмотрено поручительство материнской компании (Ренессанс Файнэншл Холдингз Лимитед) и для кредитного риска на уровне В+/В1/В текущий прайсинг смотрится привлекательно. Данный диапазон предполагает премию порядка 75-120 б.п. к кривой доходности облигаций российских банков III эшелона и выглядит достаточной компенсацией риска размещения материнской компании не в России, а в офшорной зоне (Бермудские острова). Согласно консолидированной МСФО отчетности на 01.07.2010 г., Группа характеризуется достаточной обеспеченностью собственным капиталом, который составляет \$ 1076 млн. или 26% от совокупных активов. Среди факторов, оказывающих негативное влияние на кредитный профиль Группы можно выделить сокращение операционных доходов и чистой прибыли в 2009-2010 гг. Согласно отчетности за 6 месяцев 2010 г., Группа сократила операционные доходы в 4,2 раза к уровню I п/г 2008 г. и получила убыток в размере \$ 6,9 млн. Еще одним существенным риском является высокая зависимость финансовых результатов Группы от ситуации на мировых фондовых рынках, в результате чего новый выпуск в первую очередь будет интересен склонным к риску инвесторам.

Дмитрий Монастыршин monastyrshin@psbank.ru



Выплаты купонов

четверг 11 ноября 2010 г.	677.30	млн. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 1	135.36	млн. руб.
□ Карелия, 34011	27.37	млн. руб.
□ Красноярский край, 34004	289.68	млн. руб.
□ Минфин Самарской области, 25003	85.28	млн. руб.
□ ЮГК ТГК-8, 1	139.62	млн. руб.
пятница 12 ноября 2010 г.	471.53	млн. руб.
□ Авангард АКБ, 3	69.18	млн. руб.
□ Мечел, БО-1	311.65	млн. руб.
□ Минфин Самарской области, 34006	90.70	млн. руб.
суббота 13 ноября 2010 г.	60.02	млн. руб.
□ Белгородская область, 24003	60.02	млн. руб.
понедельник 15 ноября 2010 г.	737.05	млн. руб.
□ АИЖК, 10	121.74	млн. руб.
□ АИЖК, 14	370.51	млн. руб.
□ АИЖК, 9	94.40	млн. руб.
□ Мособлгаз, 1	150.40	млн. руб.
□ Первый ипотечный агент АИЖК, 1А	0.00	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

четверг 11 ноября 2010 г.	10.00	млрд. руб.
□ Росгосстрах, 2	5.00	млрд. руб.
□ ОБР-15	5.00	млрд. руб.
пятница 12 ноября 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ Черкизово, БО-3	3.00	млрд. руб.
понедельник 15 ноября 2010 г.	4.30	млрд. руб.
□ РВК-Финанс, 03	3.00	млрд. руб.
□ ЭФКО Пищевые Ингредиенты, 1	1.30	млрд. руб.
вторник 16 ноября 2010 г.	37.00	млрд. руб.
□ МТС, 7	10.00	млрд. руб.
□ МТС, 8	15.00	млрд. руб.
□ Русфинанс Банк, 10	2.00	млрд. руб.
□ Юникредит банк, 4	10.00	млрд. руб.
среда 17 ноября 2010 г.	37.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 26203	30.00	млрд. руб.
□ Русфинанс Банк, 11	2.00	млрд. руб.
□ ТКБ, БО-1	5.00	млрд. руб.
понедельник 22 ноября 2010 г.	8.00	млрд. руб.
□ Главная дорога, 6	8.00	млрд. руб.
вторник 23 ноября 2010 г.	2.00	млрд. руб.
□ НОВИКОМБАНК, 1	2.00	млрд. руб.
среда 24 ноября 2010 г.	35.50	млрд. руб.
□ ОФЗ 25075	20.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25073	15.50	млрд. руб.
четверг 25 ноября 2010 г.	2.00	млрд. руб.
□ Инвестторгбанк, БО-1	2.00	млрд. руб.
пятница 26 ноября 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ Ренессанс Капитал Казначей, 1	3.00	млрд. руб.
вторник 30 ноября 2010 г.	4.50	млрд. руб.
□ Внешпромбанк, БО-1	3.00	млрд. руб.
□ ТКС Банк, БО-2	1.50	млрд. руб.
среда 1 декабря 2010 г.	25.72	млрд. руб.
□ ОФЗ 25071	15.19	млрд. руб.
□ ОФЗ 25074	10.53	млрд. руб.

Погашения и оферты

четверг 11 ноября 2010 г.		1.00	млрд. руб.
□ Финансовая компания НЧ, 1	Оферта	1.00	млрд. руб.
пятница 12 ноября 2010 г.		0.90	млрд. руб.
□ Южная фондовая компания, 1	Оферта	0.90	млрд. руб.
понедельник 15 ноября 2010 г.		8.00	млрд. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 1	Оферта	8.00	млрд. руб.
пятница 19 ноября 2010 г.		18.00	млрд. руб.
□ Объединенные кондитеры-Ф, 1	Оферта	15.00	млрд. руб.
□ РЖД, 9	Оферта	3.00	млрд. руб.
понедельник 22 ноября 2010 г.		26.50	млрд. руб.
□ Внешпромбанк, 1	Оферта	1.50	млрд. руб.
□ ММК, БО-1	Оферта	5.00	млрд. руб.
□ Газпромбанк, 4	Оферта	20.00	млрд. руб.
среда 24 ноября 2010 г.		3.00	млрд. руб.
□ Иркутская область, 31003	Погашение	3.00	млрд. руб.
четверг 25 ноября 2010 г.		2.00	млрд. руб.
□ ГК САХО, 1	Оферта	2.00	млрд. руб.
пятница 26 ноября 2010 г.		4.00	млрд. руб.
□ Пензенская область, 34002	Погашение	1.00	млрд. руб.
□ Росинтер Ресторантс, 3	Погашение	1.00	млрд. руб.
□ Белон-Финанс, 2	Оферта	2.00	млрд. руб.
понедельник 29 ноября 2010 г.		20.00	млрд. руб.
□ Газпромбанк, 5	Оферта	20.00	млрд. руб.
вторник 30 ноября 2010 г.		38.60	млрд. руб.
□ Башкортостан, 25006	Погашение	1.50	млрд. руб.
□ ВолгаТелеком, 2	Погашение	1.50	млрд. руб.
□ ВолгаТелеком, 3	Погашение	0.30	млрд. руб.
□ Глобус-Лизинг-Финанс, 5	Погашение	2.30	млрд. руб.
□ Желдорипотека, 1	Погашение	3.00	млрд. руб.
□ Россия, 35004	Погашение	30.00	млрд. руб.
среда 1 декабря 2010 г.		0.90	млрд. руб.
□ ЮгФинСервис, 1	Оферта	0.90	млрд. руб.
четверг 2 декабря 2010 г.		3.00	млрд. руб.
□ Трансгазсервис, 1	Оферта	3.00	млрд. руб.
пятница 3 декабря 2010 г.		0.02	млрд. руб.
□ Трудовое, 1	Оферта	0.02	млрд. руб.



понедельник 8 ноября 2010 г.

- 08:00 Япония: Индекс опережающих индикаторов за сентябрь
- 10:00 Германия: Сальдо торгового баланса за сентябрь Прогноз: €13.2 млрд.
- 12:30 Еврозона: Индекс доверия инвесторов Sentix.
- 14:00 Германия: Промышленное производство за сентябрь Прогноз: 0.4% м/м, 9.5% г/г
- 19:30 США: Выступление главы ФРБ Сент-Луиса Д.Булларда

вторник 9 ноября 2010 г.

- 02:50 Япония: Сальдо платежного баланса за сентябрь Прогноз: ¥1.27 трлн.
- 08:00 Япония: Отчет Экономических обозревателей за октябрь Прогноз: 41.7
- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен за октябрь Прогноз: -0.1% м/м, 1.3% г/г
- 12:30 Великобритания: Объемы производства в обрабатывающей пром-сти за сентябрь Прогноз: 0.3% м/м
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство за сентябрь Прогноз: 0.4% м/м, 3.6% г/г
- 12:30 Великобритания: Сальдо торгового баланса за сентябрь Прогноз: -£8 млрд.
- 18:00 США: Оптовые запасы за сентябрь Прогноз: 0.6%

среда 10 ноября 2010 г.

- 05:00 Китай: Прирост банковского кредита
- 05:00 Китай: Сальдо торгового баланса за октябрь Прогноз: \$25.5 млрд.
- 08:00 Япония: Индекс доверия домовладельцев за октябрь Прогноз: 40.6
- 13:30 Великобритания: Отчет по инфляции Банка Англии
- 16:30 США: Индекс цен на импорт за октябрь Прогноз: 1.2%
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 6 ноября Прогноз: 450 тыс.
- 16:30 США: Сальдо торгового баланса за сентябрь Прогноз: -\$45.0 млрд.
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 5 ноября
- 22:00 США: Ежемесячный Отчет по бюджету за октябрь Прогноз: -\$153.8 млрд.

четверг 11 ноября 2010 г.

- 02:50 Япония: Заказы в машиностроении за сентябрь Прогноз: -9.5% м/м, 4.9% г/г
- 02:50 Япония: Внутренний индекс оптовых цен за октябрь Прогноз: 0.5%
- 05:00 Китай: Индекс потребительских цен за октябрь Прогноз: 4.0%
- 05:00 Китай: Промышленное производство за октябрь Прогноз: 13.5%
- 05:00 Китай: Индекс производственных цен за октябрь Прогноз: 4.5%
- США: День Ветеранов
- Саммит G20

пятница 12 ноября 2010 г.

- 10:00 Германия: Предварительные данные по ВВП за 3 квартал Прогноз: 0.8% к/к, 3.7% г/г
- 13:00 Еврозона: Предварительные данные по ВВП за 3 квартал Прогноз: 0.5% к/к, 2.0% г/г
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство за сентябрь Прогноз: 0.5% м/м 7.2% г/г
- 17:55 США: Индекс настроения потребителей от Университета Мичигана за ноябрь Прогноз: 69.2

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

Галимина 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 её 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