

Отраслевые торговые идеи: «металлургия и горнодобыча»

Ультраконсервативный риск:

- НЛМК БО-5 (BBB-/Ba1/BB+) с доходностью 7,02% лежит на кривой ММК (-/Ba3/BB): ожидаем расширение спреда между бумагами при снижении доходности выпуска НЛМК на 10-20 б.п. В целом, сектор оценен рынком. На наш, взгляд более привлекательно в данном сегменте выглядят бумаги нефтегазового сектора, в частности, кривая Газпром нефти (BBB-/Baa3/-), предлагающая премию в 100 б.п. к G-кривой ОФЗ.

Консервативный риск:

- СеверСталь, БО-1 (BB-/Ba3/B+) предлагает интересную премию к кривой ОФЗ в размере 142 б.п. (YTM 6,16%) при короткой дюрации (1 год). Вместе с тем, в целом, данный сектор оценен рынком, и мы рекомендуем обратить внимание на электроэнергетическую отрасль (Мосэнерго (BB-/B-), ОГК-5 (-/Ba3/-), где премия к ОФЗ в среднем составляет 160 б.п. при более низких отраслевых рисках последних.

Умеренный риск:

- Кривая АЛРОСА (B+/Ba3/B+) дает премию к ОФЗ на уровне 246 б.п. Отметим, что ситуация на рынке алмазов продолжает восстанавливаться, что позитивно влияет на кредитное качество компании. В купе с госконтролем корпорации мы ожидаем сужение спреда кривой АЛРОСА и бумагами «консервативного риска» данного сектора.
- Мечел, 4 (-/B1/-) с доходностью 9,2% годовых предлагает премию 366 б.п. к ОФЗ при средней премии по кривой – 319 б.п. Кроме того, ожидаем сужение спреда к кривой Акрона (-/B1/B+) с текущих 105 б.п. до 70-80 б.п. на фоне высоких цен на уголь, а также благоприятного исхода расследования ФАС относительно Мечела.
- Евраз Холдинг Финанс (B/B1/B+) vs Сибметинвест – при более длинной дюрации облигаций последнего (2,3 и 3,2 года соответственно) премия к кривой ОФЗ одинакова – 370 б.п. Кроме того, бумаги ЕвразХолдинга имеют премию к кривой Мечела (около 40 б.п.), уступающего Евразу по масштабу бизнеса и кредитному качеству.

Панорама

Краткий обзор долговых рынков за неделю с 6 по 12 сентября 2010 г. Понедельник 13 сентября 2010 г.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	10 сен	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.79	3.30	2.47	3.99	2.47
Rus'30, %	4.42	5.55	4.28	6.66	4.28
ОФЗ'46018,%	7.36	7.45	7.23	11.62	6.97
Libor \$ 3M,%	0.29	0.54	0.29	0.54	0.25
Euribor 3M,%	0.88	0.91	0.72	0.91	0.63
MosPrime 3M,%	3.75	4.03	3.74	11.01	3.74
EUR/USD	1.268	1.328	1.211	1.513	1.192
USD/RUR	30.85	31.65	29.69	31.80	28.69

Облигации казначейства США

Рост доходностей treasuries продолжился 3-ю неделю подряд на фоне обнадеживающей макростатистики и снижения рисков возникновения второй волны рецессии. Позитивный поток новостей пока не ослабевает, в результате чего в начале текущей недели снижение котировок госбумаг США сохранится при росте аппетита к риску. За неделю доходность UST'10 выросла на 9 б.п. – до 2,79%, UST'30 – также на 9 б.п. – до 3,87% годовых.

См. стр. 3

Суверенные облигации РФ и ЕМ

Котировки суверенных еврооблигаций развивающихся стран продолжают дрейфовать в боковом диапазоне на фоне сужения спреда к базовой кривой UST при росте аппетита к риску. Пока мы не склонны ожидать существенных движений на рынке при сохранении позитивных макроэкономических сигналов.

См. стр. 3

Корпоративные рублевые облигации

Рынок рублевого долга на прошлой неделе чувствовал себя неплохо – наблюдается устойчивый спрос на рублевые активы при избыточной ликвидности и низких ставках на МБК. Основной интерес игроков при этом сосредоточен на идеях во II эшелоне, а также первичке.

См. стр. 4

Комментарии

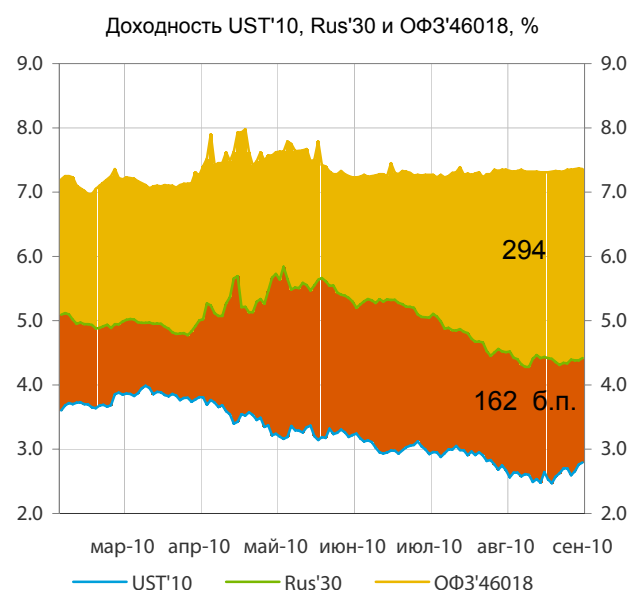
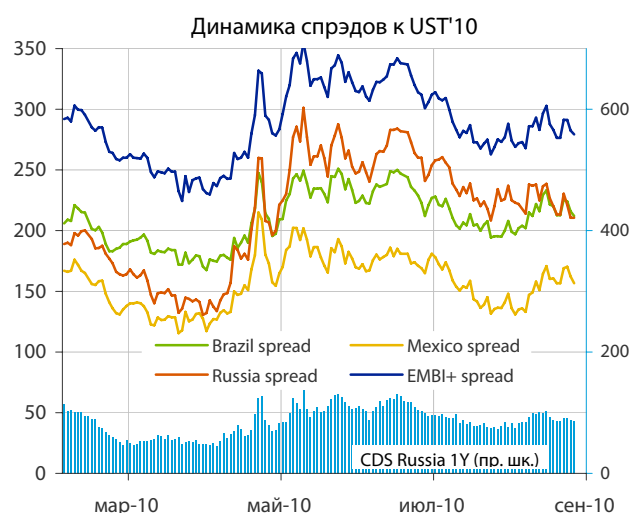
ФЦЕ ЕЭС, Банк «Санкт-Петербург»

См. стр. 4

Показатели банковской ликвидности

	Изменение	
Остатки на к/с банков	416.6	449.3
Депозиты банков в ЦБ	717.4	685.6
Сальдо операций ЦБ РФ	194.5	83.1
(млрд. руб.)	(11.09.2010)	(10.09.2010)

Индикатор	10 сен	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.57	0.75	0.47	1.17	0.47
UST'5 Ytm, %	1.58	2.08	1.32	2.74	1.32
UST'10 Ytm, %	2.79	3.30	2.47	3.99	2.47
UST'30 Ytm, %	3.87	4.22	3.51	4.84	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.42	5.55	4.28	6.66	4.28
спрэд к UST'10	162.4	238.4	162.1	330.6	95.8



Облигации казначейства США

Рост доходностей *treasuries* продолжился 3-ю неделю подряд на фоне обнадеживающей макростатистики и снижения рискской возникновения второй волны рецессии. Позитивный поток новостей пока не ослабевает, в результате чего в начале текущей недели снижение котировок госбумаг США сохранится при росте аппетита к риску. За неделю доходность UST'10 выросла на 9 б.п. – до 2,79%, UST'30 – также на 9 б.п. – до 3,87% годовых.

В целом, прошедшая неделя была бедна на макростатистику, однако и те немногие данные, которые было опубликовано оказались достаточно сильными. Так, число американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице за неделю **уменьшилось на 27 тыс. - до 451 тыс.** при ожидании рынком снижения на 2 тыс. Кроме того, воодушевил инвесторов выросший **экспорт США в июле на 1,8% - до \$153,3 млрд. - максимума за 2 года.**

Кроме того, **постепенно угадают страхи относительно состояния банковской системы Европы** – Португалии удалось успешно разместить облигации на €1 млрд., а власти Греции заявили, что страна не допустит реструктуризацию долгов. Также греческий премьер Г.Папандреу заявил, что экономическая политика правительства Греции начинает давать результаты, и задача по снижению дефицита бюджета в этом году до 8,1% будет решена.

Сегодня будет опубликован ежемесячный отчет об исполнении бюджета США за август, однако более влиятельными окажутся данные по розничным продажам, которые выйдут во вторник. Пока **инвесторы делают ставку на рост рынков акций при снижении спроса на низкодоходные *treasuries*.**

Вместе с тем, не все разделяют данное мнение - Goldman Sachs Group Inc. and Pacific Investment Management Co ожидают, что **ФРС сохранит количественное смягчение**, выкупая с рынка облигации, для избежания второй волны рецессии. На этом фоне Bank of America **ожидает снижения доходностей UST'10 до 1,75%** годовых, пишет Bloomberg.

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Котировки суверенных еврооблигаций развивающихся стран продолжают дрейфовать в боковом диапазоне на фоне сужения спреда к базовой кривой UST при росте аппетита к риску. Пока мы не склонны ожидать существенных движений на рынке при сохранении позитивных макроэкономических сигналов.

За неделю доходность выпуска **Rus'30** выросла на 8 б.п. – до 4,42% годовых, **RUS'20** – на 1 б.п. - 4,60%, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) сузился на 2 б.п. – до 162 б.п. **Индекс EMBI+** при этом снизился – на 3 б.п. – до 279 б.п.

Рост аппетита к риску не затрагивает доходности суверенных бумаг, которые и без того находятся на своих минимумах. При этом, давление на котировки оказывает сужающийся спрэд к кривой UST при сохраняющейся коррекции последних. На этом фоне **боковое движение бумаг ЕМ, скорее всего, сохранится.**

Корпоративные еврооблигации

Заметных движений на рынке корпоративных еврооблигаций на неделе не наблюдалось. Активность наблюдалась на кривой TNK, где инвесторы фиксировали прибыль после выхода позитивной отчетности компании.

На рынке появилось предложение рублевых *euroclearable* еврооблигаций **Башнефти – 7-летние LPN с квартальным купоном 11,95% годовых.** Бумаги предлагаются с доходностью 10,75% - 11,15% годовых, что предполагает премию к локальной рублевой кривой на уровне 115 – 155 б.п. Несмотря на длину займа, данный уровень доходности выглядит интересно.

Облигации федерального займа

Центральным событием прошедшей недели снова стали аукционы Минфина – мы отмечаем увеличение спроса на бумаги на фоне улучшения макроэкономической конъюнктуры. На этой неделе регулятор будет размещать ОФЗ 25074 на 5 млрд. руб. и ОФЗ 25075 на 35 млрд. руб.

В прошлую среду Минфин размещал **ОФЗ 25072 на 25 млрд. руб. и ОФЗ 26203 на 40 млрд. руб.** Хотя премии к рынку регулятор фактически не дал, она уже была заложена в котировках ОФЗ на фоне снижения данных выпусков на вторичке ранее. Спрос на бумаги был заметно выше после заявлений регулятора о сокращении плана по заимствованиям на 2010 г.

Стоит отметить, что благодаря улучшению макроэкономической конъюнктуры спрос на госбумаги на аукционе повысился. И хотя **заметного снижения доходностей ОФЗ мы не ожидаем, необходимость в премиях к рынку при размещениях может исчезнуть.**

Корпоративные облигации и РИМОВ

Рынок рублевого долга на прошлой неделе чувствовал себя неплохо – наблюдается устойчивый спрос на рублевые активы при избыточной ликвидности и низких ставках на МБК. Основной интерес игроков при этом сосредоточен на идеях во II эшелоне, а также первичке.

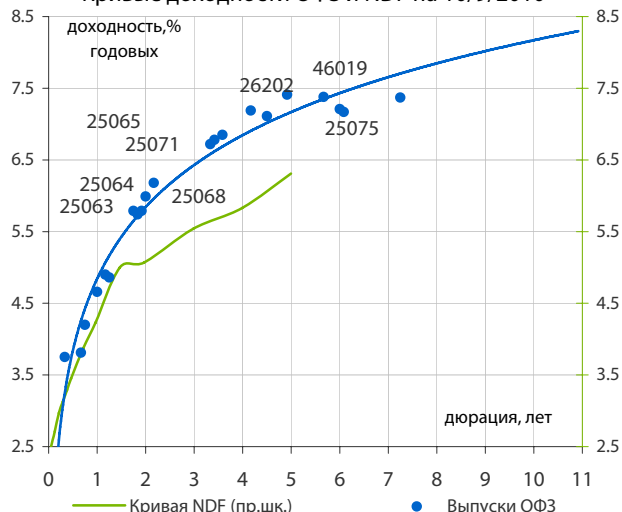
ФСК ЕЭС (BBB/Baa2/-) открывает книгу заявок на 2 выпуска 10-летних облигаций: ориентир доходности 6 выпуска составляет 7,38%-7,90% годовых к 3-летней оферте, 7 выпуска – 7,90%-8,42% годовых к оферте через 5 лет. Данный прайсинг предполагает премию к кривой ОФЗ на уровне 115 – 167 б.п. по 3-летней бумаге и 100 – 153 б.п. – по 5-летней (премия к кривой Газпрома – 55 – 107 б.п. и 40 – 93 б.п. соответственно). В целом, данный уровень прайсинга выглядит привлекательно, учитывая высокий кредитный рейтинг ФСК. Отметим, что предложенный ориентир доходностей лежит на кривой Мосэнергo (BB-/-/), которое хоть и является подконтрольной Газпрому, однако существенно уступает ФСК по кредитному качеству. При этом мы отдаем предпочтение более короткому выпуску, где премия к базовой кривой несколько больше.

Дмитрий Грицкевич

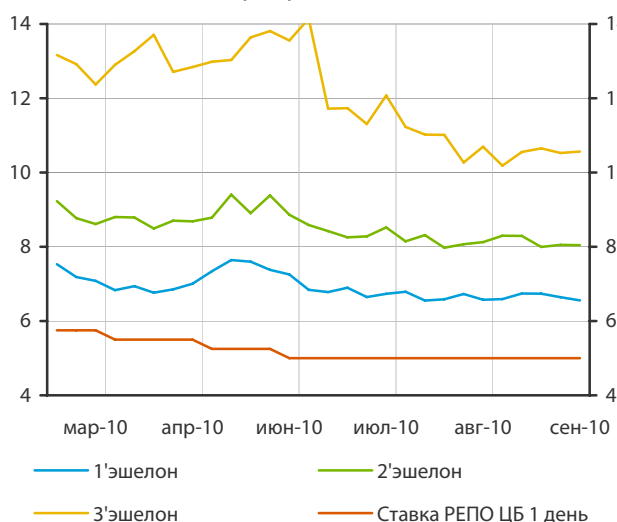
Банк «Санкт-Петербург» (-/Ba3/-) объявил о планах разместить 27 сентября 2010 г. биржевые облигации серии БО-02 на сумму 5 млрд. руб. Срок обращения выпуска – 3 года, оферта - через 1,5 года. Ориентир по купону составляет 7,5-8,0% годовых, что соответствует доходности 7,64 – 8,16%. Банк «Санкт-Петербург» имеет устойчивый кредитный профиль за счет хорошей обеспеченности собственным капиталом и достаточного уровня ликвидности. Показатель достаточности капитала у Банка на 1.07.2010 г. равен Н1=14,65%, что превосходит в 1,4 раза нормативный показатель ЦБ. По РСБУ на 1.07.2010 г. Банк располагал активами в 216 млрд. руб. и занимал по данному показателю 16-е место среди банков России (согласно данным РБК.Рейтинг). Новый выпуск БО-02 Банка «Санкт-Петербург» интересен при доходности от 7,8% годовых. У Банка имеется в обращении выпуск БО-01, который в течение последнего месяца торговался с доходностью 7,06 – 7,56% при дюрации 375 дней. Таким образом, нижняя граница прайсинга по новому выпуску БО-02 на уровне 7,64% будет предполагать премию за более длинную дюрацию, но не будет давать премию за первичное размещение.

Дмитрий Монастыршин

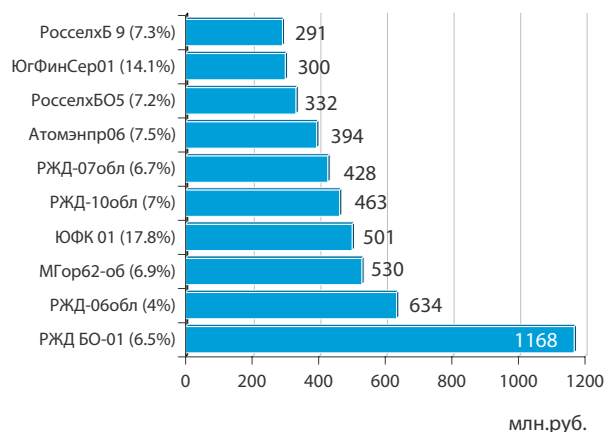
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 10/9/2010



Доходность корпоративных облигаций, %



Лидеры оборота за 10/9/2010 (дох-сть по Close)



Выплаты купонов

понедельник 13 сентября 2010 г.	1.33	млн. руб.
□ Банк Регион, 2	1.33	млн. руб.

вторник 14 сентября 2010 г.	1 699.18	млн. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 3	86.30	млн. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 4	86.30	млн. руб.
□ Еврокоммерц, 5	398.90	млн. руб.
□ Мечел, БО-2	243.10	млн. руб.
□ Московский Кредитный банк, 4	149.58	млн. руб.
□ Мосэнерго, 1	311.65	млн. руб.
□ ТГК-1, 1	169.52	млн. руб.
□ Уралсвязьинформ, 7	101.73	млн. руб.
□ ХКФ Банк, 6	152.10	млн. руб.

среда 15 сентября 2010 г.	1 924.60	млн. руб.
□ АИЖК, 11	206.70	млн. руб.
□ АИЖК, 15	388.15	млн. руб.
□ АИЖК, 8	96.15	млн. руб.
□ ВТБ 24, 5 (1-ИП)	362.70	млн. руб.
□ Второй ипотечный агент АИЖК, 1А	0.00	млн. руб.
□ Второй ипотечный агент АИЖК, 2Б	14.14	млн. руб.
□ Москва, 55	604.95	млн. руб.
□ НК Альянс, 1	209.43	млн. руб.
□ Сибирская Аграрная Группа, 2	42.38	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

понедельник 13 сентября 2010 г.	5.50	млрд. руб.
□ Магнит, БО-1	1.00	млрд. руб.
□ Магнит, БО-2	1.00	млрд. руб.
□ Магнит, БО-3	1.50	млрд. руб.
□ Магнит, БО-4	2.00	млрд. руб.

вторник 14 сентября 2010 г.	1 007.00	млрд. руб.
□ ИРКУТ, БО-1	5.00	млрд. руб.
□ Группа ЛСР, БО-2	2.00	млрд. руб.
□ ОБР-15	1000.00	млрд. руб.

среда 15 сентября 2010 г.	42.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25074	5.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25075	35.00	млрд. руб.
□ ТехноНиколь, БО-3	2.00	млрд. руб.

четверг 16 сентября 2010 г.	1.50	млрд. руб.
□ БАЛТИНВЕСТБАНК, 2	1.50	млрд. руб.

понедельник 20 сентября 2010 г.	2.00	млрд. руб.
□ Русфинанс Банк, 8	2.00	млрд. руб.

вторник 21 сентября 2010 г.	8.10	млрд. руб.
□ Русский международный банк, 3	1.10	млрд. руб.
□ Русфинанс банк, 9	2.00	млрд. руб.
□ ТГК-2, БО-1	5.00	млрд. руб.

среда 22 сентября 2010 г.	75.00	млрд. руб.
□ Зенит, БО-2	5.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25072	30.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 26203	40.00	млрд. руб.

пятница 24 сентября 2010 г.	5.00	млрд. руб.
□ Татнефть, БО-1	5.00	млрд. руб.

понедельник 27 сентября 2010 г.	5.00	млрд. руб.
□ БАНК САНКТ-ПЕТЕРБУРГ, БО-2	5.00	млрд. руб.

Погашения и оферты

среда 15 сентября 2010 г.		500.0	млрд. руб.
□ Банк России, 4-13-21BR0-9	Погашение	500.0	млрд. руб.

четверг 16 сентября 2010 г.		11.25	млрд. руб.
□ ИРКУТ, 3	Погашение	3.25	млрд. руб.
□ Сибирьтелеком, 6	Погашение	2.00	млрд. руб.
□ ХКФ Банк, 3	Погашение	3.00	млрд. руб.
□ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 2	Оферта	3.00	млрд. руб.

пятница 17 сентября 2010 г.		1.50	млрд. руб.
□ КАМАЗ-ФИНАНС, 2	Погашение	1.50	млрд. руб.

понедельник 20 сентября 2010 г.		4.00	млрд. руб.
□ Главстрой-Финанс, 2	Оферта	4.00	млрд. руб.

вторник 21 сентября 2010 г.		3.00	млрд. руб.
□ СИТРОНИКС, 1	Погашение	3.00	млрд. руб.

вторник 28 сентября 2010 г.		10.00	млрд. руб.
□ Банк Русский стандарт, 7	Оферта	5.00	млрд. руб.
□ ГСС, 1	Оферта	5.00	млрд. руб.

среда 29 сентября 2010 г.		3.00	млрд. руб.
□ Жилсоципотека-Финанс, 3	Оферта	1.50	млрд. руб.
□ Метрострой Инвест, 1	Оферта	1.50	млрд. руб.

четверг 30 сентября 2010 г.		1.09	млрд. руб.
□ Ай-ТЕКО, 2	Оферта	0.63	млрд. руб.
□ НОК, 2	Оферта	0.40	млрд. руб.
□ ЭГИДА, 1	Оферта	0.06	млрд. руб.

вторник 5 октября 2010 г.		3.00	млрд. руб.
□ Уралвагонзавод-Финанс, 2	Погашение	3.00	млрд. руб.

среда 6 октября 2010 г.		0.25	млрд. руб.
□ КВАРТ-финанс, 1	Оферта	0.25	млрд. руб.



понедельник 13 сентября 2010 г.

- 13:00 Еврозона: Промышленное производство за июль
- 22:00 США: Ежемесячный отчет об исполнении бюджета за август

вторник 14 сентября 2010 г.

- Великобритания: Индекс доверия потребителей за август Прогноз: 59
- 08:30 Япония: Промышленное производство за июль Прогноз: 0.3% м/м, 17.3% г/г
- 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен за август Прогноз: 0.3% м/м, 2.9% г/г
- 12:30 Великобритания: Индекс розничных цен за август Прогноз: 0.3% м/м, 4.6% г/г
- 13:00 Германия: Индекс оценки текущей экономической ситуации за сентябрь Прогноз: 50.0
- 13:00 Германия: Индекс экономических ожиданий за сентябрь Прогноз: 10.0
- 13:00 Еврозона: Индекс экономических ожиданий за сентябрь Прогноз: 14.5
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство за июль Прогноз: 0.2%
- 16:30 США: Розничные продажи за август Прогноз: 0.3%
- 16:30 США: Розничные продажи за исключением продаж автомобилей за август Прогноз: 0.3%
- 18:00 США: Товарные запасы за июль Прогноз: 0.5%
- 18:00 США: Индекс экономического оптимизма от IBD/TIPP за сентябрь

среда 15 сентября 2010 г.

- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы за август Прогноз: 4.5%
- 12:30 Великобритания: Изменение числа заявок на пособия по безработице за август Прогноз: -5.0 тыс.
- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы за июль Прогноз: 7.8%
- 12:30 Великобритания: Недельная заработная плата с учетом премий за июль Прогноз: 1.6%
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен за август Прогноз: 1.6%
- 14:30 Великобритания: Выступление главы Банка Англии М.Кинга по теме инфляции
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка за сентябрь Прогноз: 9.0
- 16:30 США: Индекс цен на импорт за август Прогноз: 0.2%
- 17:15 США: Промышленное производство за август Прогноз: 0.3%
- 17:15 США: Использование производственных мощностей за август Прогноз: 74.9%
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 10 сентября

четверг 16 сентября 2010 г.

- 03:50 Япония: Индекс деловой активности в секторе услуг за июль Прогноз: 0.7%
- 10:00 Япония: Выступление главы Банка Японии
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи за август Прогноз: 0.3% м/м, 2.0% г/г
- 13:00 Еврозона: Сальдо торгового баланса за июль Прогноз: -€0.8 млрд.
- 14:00 Великобритания: Баланс промышленных заказов за август Прогноз: -12
- 16:30 США: Индекс производственных цен за август Прогноз: 0.3%
- 16:30 США: Стержневой индекс производственных цен за август Прогноз: 0.1%
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 11 сентября Прогноз: 460 тыс.
- 16:30 США: Сальдо текущего счета платежного баланса за 2 квартал Прогноз: -\$124.2 млрд.
- 17:00 США: Чистый приток капитала в долгосрочные активы за июль Прогноз: \$40.0 млрд.
- 18:00 США: Индекс деловой активности от ФРБ Филадельфии за сентябрь Прогноз: 0.5

пятница 17 сентября 2010 г.

- 10:00 Германия: Индекс производственных цен за август Прогноз: 0.3% м/м, 3.5% г/г
- 13:00 Еврозона: Сальдо текущего счета платежного баланса за июль Прогноз: -€3.7 млрд.
- 16:30 США: Индекс потребительских цен за август Прогноз: 0.3% м/м, 1.1% г/г
- 16:30 США: Стержневой индекс потребительских цен за август Прогноз: 0.1% м/м, 1.0% г/г
- 17:55 США: Индекс настроения потребителей от Университета Мичигана за сентябрь Прогноз: 70.3

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 рынки	70-47-75

Управление торговли и продаж

Панфилов Александр Сергеевич Panfilov@psbank.ru	Синдикация и продажи	Прямой: +7(495) 228-39-22 icq 150-506-020 +7(495)777-10-20 доб. 70-20-13
Галямина Ирина Александровна Galiamina@psbank.ru	Синдикация и продажи	Прямой: +7(905) 507-35-95 icq 314-055-108 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85
Павленко Анатолий Юрьевич APavlenko@psbank.ru	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-69 или 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 или icq 119-770-099 +7(495)777-10-20 доб. 70-47-41
Урумов Тамерлан Таймуразович Urumov@psbank.ru	Треjder	+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