

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

### Розничная торговля:

- Аптечная сеть 36,6, 2 (-/-) (97,85/25,62%/0,4\*): на фоне прошедшей коррекции на рынке котировки выпуска снова ушли ниже номинала – рекомендуем использовать данное снижение для покупке короткого бонда в рамках стратегии buy&hold. Мы отмечаем некоторое улучшение кредитного качества эмитента – по итогам I кв. 2011 г. показатель чистый долг/ЕБИТДА снизился до 4,4х при рефинансировании части кредитов Сбербанком.

### Банки:

- ТКС Банк (B2/-/В) кривая эмитента торгуется с премией к кривой ОФЗ на уровне 780 б.п. или 360 б.п. к облигациям банков с рейтингом «B2/B». Мы отмечаем снижение стоимости и диверсификацию ресурсной базы Банка, что должно позитивно отразиться на его кредитном качестве. Улучшение кредитного профиля эмитента отмечают агентства Fitch и Moody's, повысив рейтинг банка до уровня «B/B2». Вместе с тем, мы отдаем предпочтение короткому выпуску ТКС Банк, БО-02 (100,3/15,74%/0,29).

### Суверенные облигации:

- Беларусь, 1 (B2/B/-) (93,0/15,32%/1,27): получение первого транша кредита ЕврАзЭС, а также начало процесса приватизации (Белоруссия ведет с российскими инвесторами переговоры о продаже 7 госкомпаний) должны частично стабилизировать ситуацию в Республике. Мы по-прежнему рекомендуем накапливать выпуск - на наш взгляд, рынок переоценивает риски дефолта рублевых облигаций РБ, т.к. погашение коротких бондов наступает до пиковых выплат по долгу в 2013 г.

### Строительство:

- Стройтрансгаз, 02 (-/-) (94,96/15,13%/0,89): после смены собственника (на Г.Тимченко) компания продолжила диверсифицировать портфель заказов, усиливая рыночные позиции. Хотя по отчетности РСБУ за I п/г 2011 г. показатель чистый долг/ЕБИТДА составил 5,2х, 93% долга – длинные амортизационные кредиты (основной кредитор – Газпромбанк). Основные риски мы связываем с отсутствием МСФО-отчетности. Вместе с тем, риски дефолта по коротким бондам, учитывая структуру долга эмитента, выглядят умеренными.

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

# Панорама

## Краткий обзор долговых рынков

Четверг 18 августа 2011 года

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	16 авг	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.22	3.18	2.11	3.74	2.11
Rus'30, %	4.26	4.60	4.02	5.02	3.91
ОФЗ'46018,%	7.94	8.13	7.65	8.13	7.31
Libor \$ 3М,%	0.29	0.29	0.25	0.35	0.25
Euribor 3М,%	1.54	1.62	1.43	1.62	0.88
MosPrime 3М,%	4.73	4.77	4.06	4.77	3.73
EUR/USD	1.441	1.469	1.398	1.483	1.267
USD/RUR	28.68	29.88	27.51	31.48	27.28

## Облигации казначейства США

Казначейские облигации продолжают пользоваться спросом на фоне туманных перспектив мирового экономического роста и груза долговых проблем развитых стран. Так, доходность UST'10 снизилась на 5 б.п. – до 2,17%, UST'30 – на 11 б.п. – до 4,56% годовых. Сегодня в центре внимания будут данные по потребительской инфляции в США – при ее замедлении инвесторы могут рассчитывать на QEIII, что позитивно для treasuries.

[См. стр. 2](#)

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

На рынках развивающихся стран вчера преимущественно наблюдался рост котировок долговых бумаг на фоне роста цен на нефть. Вместе с тем, статистика Минэнерго США по запасам углеводородов не оправдала ожиданий инвесторов, что послужило поводом для отката. В целом внешний фон сегодня складывается умеренно негативным, в результате чего ожидаем роста давления на евробонды ЕМ.

[См. стр. 2](#)

## Корпоративные рублевые облигации

В корпоративном сегменте рынок продолжает дрейфовать в боковом диапазоне, во II-III эшелонах «интересные» оффера, которых было много после коррекции постепенно уходят. Инвесторы продолжают следить за внешним фоном, в то время как проблем с ликвидностью на внутреннем рынке пока не ощущается. Ожидаем сохранения боковика на рынке – явных поводов для роста не видим.

[См. стр. 3](#)

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков	790.3	795.4	-5.1
Депозиты банков в ЦБ	362.0	290.3	71.7
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	297.2	225.8	71.4
	(18.08.2011)	(17.08.2011)	

Индикатор	17 авг	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.19	0.55	0.18	0.85	0.18
UST'5 Ytm, %	0.91	1.85	0.91	2.40	0.91
UST'10 Ytm, %	2.17	3.18	2.11	3.74	2.11
UST'30 Ytm, %	3.56	4.39	3.52	4.77	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.13	4.60	4.02	5.02	3.91
спрэд к UST'10	196.0	228.1	118.1	228.1	103.8

## Облигации казначейства США

Казначейские облигации продолжают пользоваться спросом на фоне туманных перспектив мирового экономического роста и груза долговых проблем развитых стран. Так, доходность UST'10 снизилась на 5 б.п. – до 2,17%, UST'30 – на 11 б.п. – до 4,56% годовых. Сегодня в центре внимания будут данные по потребительской инфляции в США – при ее замедлении инвесторы могут рассчитывать на QEIII, что позитивно для treasuries.

Инвесторы продолжают опасаться за перспективы экономического роста в развитых странах, которые перегружены долгами – признаков оживления экономик становится все меньше. Кроме того, борьба с бюджетным дефицитом ведет к урезанию госрасходов, что лишь усиливает давление на экономический рост, несмотря на увеличение денежной базы.

Напомним, в начале недели вышли слабые данные по ВВП Германии и ЕС. Также появилась информация, что администрация президента США Барака Обамы готовит **расширенный план сокращения дефицита бюджета**, предусматривающий экономию более \$1,5 трлн.

Внимание инвесторов на этой неделе обращено на данные по инфляции в США – при возникновении дефляционных рисков ФРС снова обещала запустить печатный станок. Вчера вышла **статистика по производственной инфляции** – хотя индекс PPI вырос в июле на 0,2% к предыдущему месяцу, статистика продемонстрировала снижение стоимости энергоносителей на 0,6%. Напомним, что именно рост цен на энергоносители провоцировал ускорение инфляции с начала года.

Сегодня ожидается **выход статистики по индексу CPI** – рынок в июле ожидает его снижения с 3,6% до 3,3% в годовом выражении. При этом индекс Core CPI в прошлом месяце может увеличиться всего на 0,1 п.п. – до 1,7% г.г.

Замедление инфляции может создать дополнительную интригу относительно грядущего **выступления главы ФРС Б.Бернанке 26 августа** на конференции в Джексон-Хоуле, на которой год назад он объявил о запуске QEII.

В целом, мировая экономика продолжает демонстрировать признаки торможения, в результате чего **запуска QEIII, скорее всего, не миновать** – вопрос остается лишь в выдержке ФРС. В свою очередь, treasuries несмотря на снижение рейтинга США агентством S&P подтверждают свой статус защитного актива, и, вероятно, **сохранят свои крепкие позиции** при текущем макроэкономическом тренде.

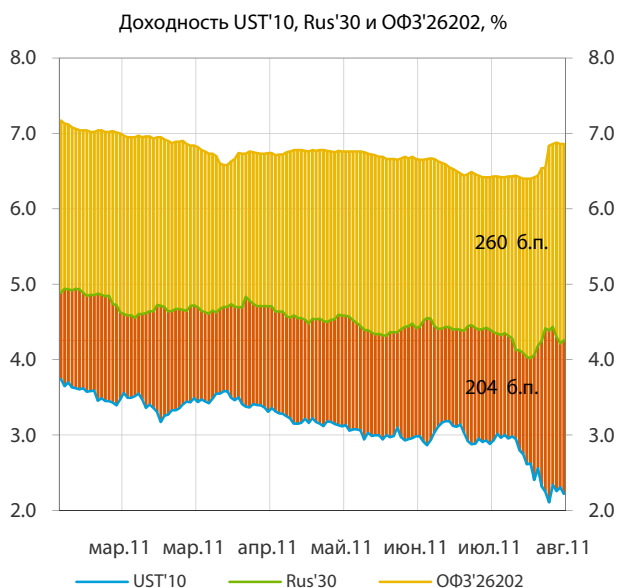
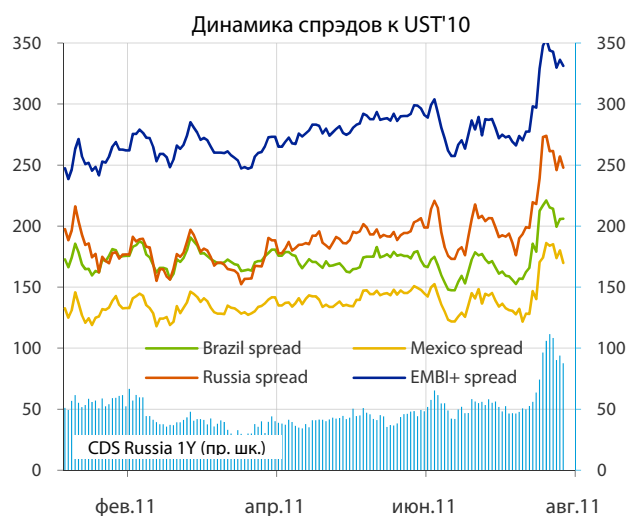
## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

На рынках развивающихся стран вчера преимущественно наблюдался рост котировок долговых бумаг на фоне роста цен на нефть. Вместе с тем, статистика Минэнерго США по запасам углеводородов не оправдала ожиданий инвесторов, что послужило поводом для отката. В целом внешний фон сегодня складывается умеренно негативным, в результате чего ожидаем роста давления на евробонды ЕМ.

Доходность выпуска Rus'30 вчера снизилась на 13 б.п. – до 4,13%, RUS'20 – на 14 б.п. – до 4,15% годовых, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) сузился на 8 б.п. – до 196 б.п. **Индекс EMBI+** снизился при этом на 5 б.п. – до 331 б.п.

Вчера инвесторы **ждали сокращения запасов нефти в США**, по данным Минэнерго, в результате чего котировки Brent поднимались выше \$111 за баррель. Однако, согласно официальному докладу, резервы нефти увеличились на 4,23 млн. баррелей.

Вкупе с опасениями относительно экономического роста в США и ЕС сегодня внешний фон для рынков ЕМ выглядит негативным.



### Облигации федерального займа

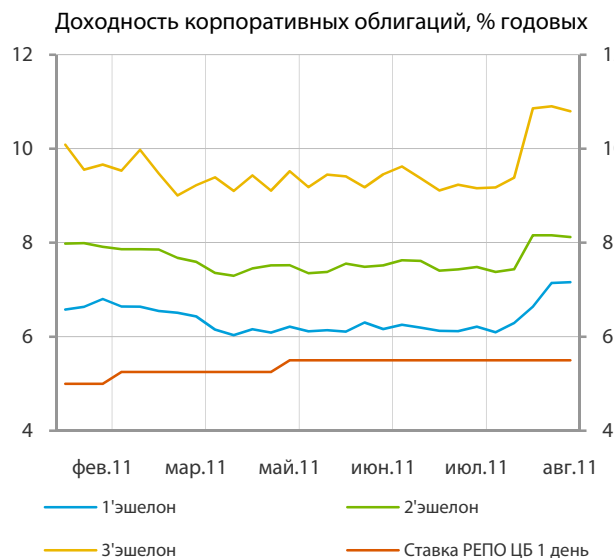
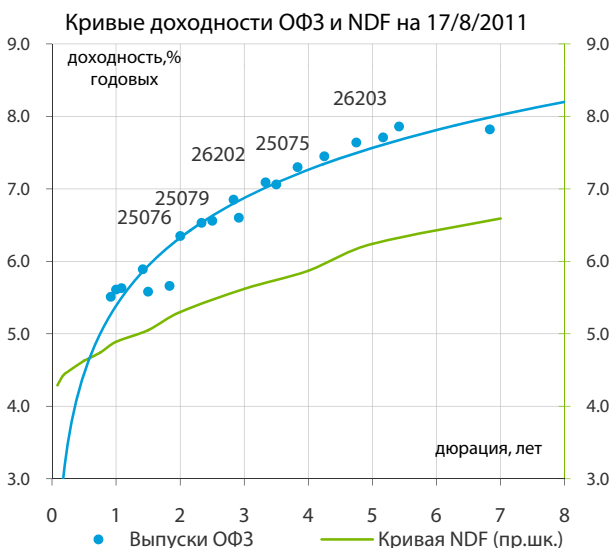
Аукцион по размещению ОФЗ 26206 вчера прошел при слабом спросе по верхней границе объявленного ранее диапазона. Вместе с тем, во второй половине дня на рынке наблюдалась волна покупки по офферам, в результате чего кривая ОФЗ снизилась в среднем на 5 б.п. Сегодня, впрочем, внешний фон ухудшился, в результате чего котировки госбумаг могут также быстро отползти вниз.

Спрос на аукционе по размещению ОФЗ 26206 предсказуемо оказался низким - из предложенных 25 млрд. руб. было размещено бумаг всего на 2,9 млрд. руб. по верхней границе объявленного накануне диапазона доходности 7,6-7,7% годовых. При этом на аукционе отсутствовали крупные заявки - поддержки со стороны госбанков не было.

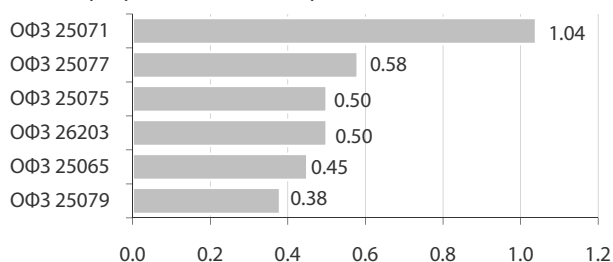
Текущие результаты объясняются тем, что, во-первых, Минфин снова решил обойтись без премии к рынку - в течение 2 торговых дней котировки выпуска консолидировались с доходностью 7,71% годовых. Во-вторых, размещенный накануне Минфином на депозитах объем в 80 млрд. руб. достаточно быстро «рассосался» по банковской системе в преддверии предстоящей уплаты налогов.

Вместе с тем, во второй половине дня на рынке наблюдались покупки - на относительно небольших объемах кривая ОФЗ снизилась в среднем на 5 б.п. При этом спросом в основном пользовались среднесрочные бумаги.

Сегодня при сохранении негативного внешнего фона ожидаем отката котировок ОФЗ до уровня вторника.



Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 17/8/2011, в %



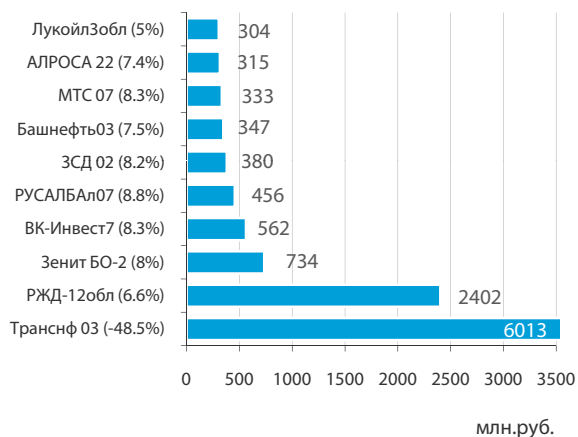
### Корпоративные облигации и РИМОВ

В корпоративном сегменте рынок продолжает дрейфовать в боковом диапазоне, во II-III эшелонах «интересные» оффера, которых было много после коррекции, постепенно уходят. Инвесторы продолжают следить за внешним фоном, в то время как проблем с ликвидностью на внутреннем рынке пока не ощущается. Ожидаем сохранения боковика на рынке - явных поводов для роста не видим.

На денежном рынке объем свободной рублевой ликвидности в ЦБ немного вырос, составив 1,15 трлн. руб. Ставка MosPrime Rate o/n продолжает консолидироваться в диапазоне 3,8-3,9% годовых. Пока ситуация с ликвидностью на рынке остается комфортной, вместе с тем в понедельник, когда ожидается серия налогов по НДС, акцизам и НДСПИ, возможна волатильность на МБК и РЕПО.

Ожидаем продолжения консолидации долгового рынка. С одной стороны, пока от продаж инвесторов сдерживает Минфин, размещая на депозитах банков бюджетные средства. С другой - поводов для роста, учитывая сохраняющиеся опасения инвесторов относительно перспектив мировой экономики, также мы не отмечаем.

Лидеры оборота за 17/8/2011 (дох-сть по Close)



**Выплаты купонов**

<b>18 августа 2011 г.</b>	<b>1 773.56</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Каравай, 6	5.47	млн. руб.
□ ОАО ДОМО, 1	69.80	млн. руб.
□ Парнас-М, 2	23.68	млн. руб.
□ Россельхозбанк, 3	461.20	млн. руб.
□ Россия, 39003(ГСО-ФПС)	1 151.70	млн. руб.
□ Ярославская обл, 34009	61.71	млн. руб.

<b>19 августа 2011 г.</b>	<b>958.65</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Медведь-Финанс, БО-1	34.90	млн. руб.
□ Россельхозбанк, 6	194.45	млн. руб.
□ Северсталь, БО-2	486.20	млн. руб.
□ Северсталь, БО-4	243.10	млн. руб.

<b>20 августа 2011 г.</b>	<b>269.34</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Ипотечный агент АИЖК 2008-1, 1А	119.27	млн. руб.
□ Ипотечный агент АИЖК 2010-1, 1	99.97	млн. руб.
□ Минфин Республики Саха (Якутия), 35003	50.10	млн. руб.

<b>22 августа 2011 г.</b>	<b>2 554.92</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Банк Петрокоммерц, 6	116.58	млн. руб.
□ Банк Петрокоммерц, 7	105.30	млн. руб.
□ ГК САХО, 1	49.86	млн. руб.
□ Московский Кредитный банк, БО-01	126.45	млн. руб.
□ Натур Продукт - Инвест, 3	0.00	млн. руб.
□ Синергия, 3	99.73	млн. руб.
□ Уралкалий, БО-01	2 057.00	млн. руб.

<b>23 августа 2011 г.</b>	<b>1 553.44</b>	<b>млн. руб.</b>
□ АИЖК КО, 2	26.93	млн. руб.
□ КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 6	171.92	млн. руб.
□ Мечел, 15	205.70	млн. руб.
□ Мечел, 16	205.70	млн. руб.
□ Москва, 66	661.50	млн. руб.
□ Оренбургская ИЖК, 1	32.25	млн. руб.
□ РАФ-Лизинг Финанс, 1	18.99	млн. руб.
□ Ростелеком, 10	47.19	млн. руб.
□ Севкабель-Финанс, 4	41.14	млн. руб.
□ ТГК-6-Инвест, 1	37.40	млн. руб.
□ ТКС Банк, БО-03	104.72	млн. руб.

<b>24 августа 2011 г.</b>	<b>3 103.98</b>	<b>млн. руб.</b>
□ НОМОС-БАНК, 12	213.10	млн. руб.
□ НОМОС-БАНК, БО-01	173.55	млн. руб.
□ Республика Хакасия, 34001	24.53	млн. руб.
□ Россия, 25068	2 692.80	млн. руб.

**Погашения и оферты**

<b>18 августа 2011 г.</b>	<b>2.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Ростелеком, 1	Оферта	2.00 млрд. руб.

<b>22 августа 2011 г.</b>	<b>50.90</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Натур Продукт - Инвест, 3	Погашение	0.90 млрд. руб.
□ Уралкалий, БО-01	Оферта	50.00 млрд. руб.

<b>23 августа 2011 г.</b>	<b>1.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ АИЖК КО, 2	Погашение	1.00 млрд. руб.

<b>25 августа 2011 г.</b>	<b>2.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Белон-Финанс, 2	Оферта	2.00 млрд. руб.

<b>26 августа 2011 г.</b>	<b>1.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Медведь-Финанс, БО-1	Оферта	1.00 млрд. руб.

<b>29 августа 2011 г.</b>	<b>3.30</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Калужская область, 34002	Погашение	1.30 млрд. руб.
□ Белон-Финанс, 2	Оферта	2.00 млрд. руб.

<b>30 августа 2011 г.</b>	<b>7.59</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ОМЗ, 5	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ Ростелеком, 7	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ ТГК-2, 1	Погашение	3.09 млрд. руб.

<b>31 августа 2011 г.</b>	<b>1.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Ростелеком, У-13	Погашение	0.00 млрд. руб.
□ Ростелеком, У-38	Погашение	0.00 млрд. руб.
□ Макромир-Финанс, 1	Оферта	1.00 млрд. руб.

<b>01 сентября 2011 г.</b>	<b>9.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ МРСК Юга, 2	Оферта	6.00 млрд. руб.
□ Ростелеком, У-39	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ АМЕТ-финанс, 1	Оферта	2.00 млрд. руб.

<b>05 сентября 2011 г.</b>	<b>1.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ТК Финанс, 2	Погашение	1.00 млрд. руб.

<b>06 сентября 2011 г.</b>	<b>12.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Волгоградская область, 34003	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ МиГ-Финанс, 2	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ МОЭСК, 1	Погашение	6.00 млрд. руб.
□ ЮНИМИЛК Финанс, 1	Погашение	2.00 млрд. руб.

<b>07 сентября 2011 г.</b>	<b>10.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ЕБРР, 3	Погашение	7.50 млрд. руб.
□ Московское областное ипотечно	Погашение	3.00 млрд. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

<b>18 августа 2011 г.</b>	<b>10.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ОБР-20	10.00	млрд. руб.
<b>29 августа 2011 г.</b>	<b>1.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Медведь-Финанс, 02	1.00	млрд. руб.



**Monday 15 августа 2011 г.**

- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка
- 17:00 США: Покупки иностранцами ценных бумаг США
- 17:00 США: Чистый приток капитала
- 18:00 США: Индекс рынка жилья Прогноз: 15

**Tuesday 16 августа 2011 г.**

- 10:00 Германия: Показатели ВВП Прогноз: 3.2 % г/г
- 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен Прогноз: 4.3 % г/г
- 13:00 Еврозона: Баланс внешней торговли
- 13:00 Еврозона: Показатели ВВП Прогноз: 1.8 % г/г
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:30 США: Число выданных разрешений на строительство Прогноз: 0.607 млн.
- 16:30 США: Индекс цен на экспорт/импорт
- 16:30 США: Число закладок новых домов Прогноз: 0.6 млн. м/м
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:15 США: Промышленное производство Прогноз: 0.4 % м/м

**Wednesday 17 августа 2011 г.**

- 12:00 Еврозона: Платежный баланс
- 12:30 Великобритания: Протоколы заседания Банка Англии
- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы Прогноз: 7.7 %
- 13:00 Еврозона: Гармонизированный индекс потребительских цен Прогноз: 2.5 % г/г
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Индекс цен производителей Прогноз: 7 % г/г
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов

**Thursday 18 августа 2011 г.**

- 03:50 Япония: Баланс внешней торговли
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи
- 13:00 Еврозона: Объем производства в строительном секторе
- 16:30 США: Индекс потребительских цен
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 18:00 США: Опережающие индикаторы
- 18:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья

**Friday 19 августа 2011 г.**

- 10:00 Германия: Индекс цен производителей Прогноз: 5.3 % г/г
- 12:30 Великобритания: Потребность госсектора в заимствованиях
- 15:00 Канада: Индекс потребительских цен

**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>	Руководитель 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:semenovkhd@psbank.ru">semenovkhd@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
<b>Урумов Тамерлан Таймуразович</b> <a href="mailto:urumov@psbank.ru">urumov@psbank.ru</a>	Треjder		Моб.: +7(910) 417-97-73 +7(495)777-10-20 доб. 70-35-06

**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
---	----------------------	--

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](http://www.psbank.ru)  
Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20 (доб.704733), e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)