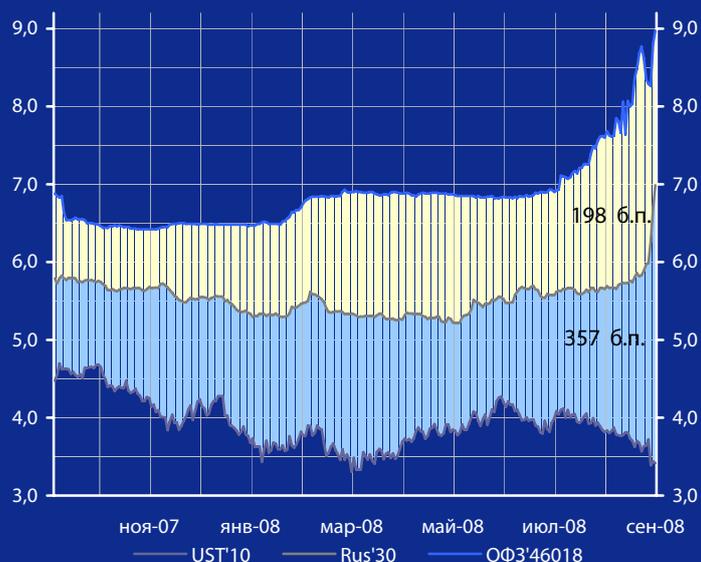


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



# Панорама

## Краткий обзор долговых рынков

Четверг 18 сентября 2008 года

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	17 сен	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3,42	4,21	3,39	4,70	3,31
Rus'30, %	6,99	6,99	5,47	6,99	5,22
ОФЗ'46018,%	8,97	8,97	6,82	8,97	6,42
Libor \$ 3М,%	3,06	3,06	2,78	5,59	2,54
Euribor 3М,%	4,97	4,97	4,95	4,97	4,29
Mibor 3М,%	9,50	9,50	6,14	9,50	5,72
EUR/USD	1,417	1,593	1,394	1,599	1,388
USD/RUR	25,58	25,80	23,14	25,80	23,14

### Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в среду снизилась на 2 б. п. до уровня в 3,42% годовых на фоне вышедших данных макроэкономической статистики.

[См. стр 3](#)

### Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 вырос на 30 б. п. до величины в 357 б. п. в условиях существенного роста доходности облигаций Rus'30.

[См. стр 3](#)

### Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в среду отмечалось преимущественное повышение доходности облигаций во всех эшелонах выпусков.

[См. стр 4](#)

### Новости дня

Инфляция в России за неделю с 9 по 15 сентября 2008 г. составила 0,1%, с начала месяца - 0,3%, с начала года - 10%, сообщил Росстат.

[См. стр 2](#)

### Календарь событий сегодня:

Великобритания: Розничные продажи.  
США: Количество заявок на пособие по безработице.  
США: Индекс деловой активности.

[См. стр 5](#)

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



### Макроэкономические индикаторы РФ

	Изменение		
ВВП ( к тому же периоду прошлого года)	7,5% (2 кв. 8г.)	8,1% (за 07 г.)	-0,6%
Инфляция (Индекс потребительских цен)	0,5% (июль 08г.)	9,3% (к дек 07г.)	
Денежная база (млрд.руб.)	4510,1 (8.09.08)	4268,2 (01.01.08)	241,9
Золотовалютные резервы (\$, млрд)	573,6 (5.09.08)	474,0 (28.12.07)	99,6
Остатки на к/с банков *)	808,4	715,5	92,9
Депозиты банков в ЦБ *)	70,4	72,1	-1,7
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-443,4	-432,0	-11,4
*) в млрд. руб. на дату	(18.09.08)	(17.09.08)	

## Макроэкономика и банковская система

**Инфляция в России** за неделю с 9 по 15 сентября 2008 г. составила 0,1%, с начала месяца - 0,3%, с начала года - 10%, сообщил Росстат.

**ЦБ РФ** принял решение о существенном снижении нормативов обязательных резервов для стабилизации ситуации на внутреннем финансовом рынке и поддержания ликвидности. Нормативы ФОР по кредитам в иностранной валюте снижены до 4,5% с 8,5%, по обязательствам кредитных организаций перед физическими лицами в валюте РФ до 1,5% с 5,5%, по иным обязательствам кредитных организаций в валюте РФ и обязательствам в иностранной валюте до 2,0% с 6,0%. При этом предусмотрено поэтапное увеличение каждого из установленных нормативов обязательных резервов - начиная с 1 февраля 2009 г. на 2,0% и начиная с 1 марта 2009 г. на 2,0%, соответственно. Начиная с 1 октября 2008 г. коэффициент усреднения для расчета усредненной величины обязательных резервов повышается до 0,6 с 0,55. Кроме того, ЦБ РФ снизил ставки по операциям ломбардного кредитования и кредитам Банка России.

**Минфин РФ** предлагает Сбербанку, ВТБ и Газпромбанку привлечь средства федерального бюджета на депозиты на срок 3 и более месяцев. При этом лимит размещения средств в указанных банках увеличен до 1,1266 трлн. руб. Из них на Сбербанк придется 754,2 млрд. руб., на банк ВТБ - 268,5 млрд. руб., на Газпромбанк - 103,9 млрд. руб. С учетом увеличения лимитов в Сбербанке, ВТБ и Газпромбанке общий лимит размещения бюджетных средств на банковских депозитах увеличивается до 1,514 трлн. руб.

**Россия хорошо подготовилась** к мировому финансовому кризису, и поэтому в ближайшее время его последствия будут ликвидированы, заявил директор Всемирного банка (ВБ) по РФ К.Роланд. Он подчеркнул, что фундаментальные показатели российской экономики находятся на хорошем уровне и финансовая ситуация в РФ также неплоха. Также К.Роланд положительно оценил и управление финансовыми ресурсами в России. Глава ВБ по России отметил, что Центробанк РФ совместно с Минфином и Правительством принимает все необходимые меры для решения проблемы с ликвидностью.

**Торги на российских фондовых биржах** ММВБ, РТС и МФБ 17 сентября были снова остановлены по предписанию Федеральной службы по финансовым рынкам (ФСФР) и до ее особого распоряжения. Российские биржи прекратили работу в 12:10 мск. Такое распоряжение сделала ФСФР после того, как отечественные биржевые индикаторы продолжили свое падение.

## Новости рынка облигаций

**ЗАО "ТрансКредитФакторинг"** (дочерняя компания ТрансКредитБанка) утвердило решение о выпуске облигаций серии 01 и 02. Объем каждого выпуска составит 1,5 млрд. руб., срок обращения - 3 года.

**Компания "SOLLERS"** приняла решение о выпуске 5 серий облигаций на общую сумму 5 млрд. руб. и будет ждать благоприятной конъюнктуры рынка.

**МДМ-Банк** назначил ставку 5-6 купонов по облигациям серии 03 на уровне 12% годовых.

## Новости эмитентов

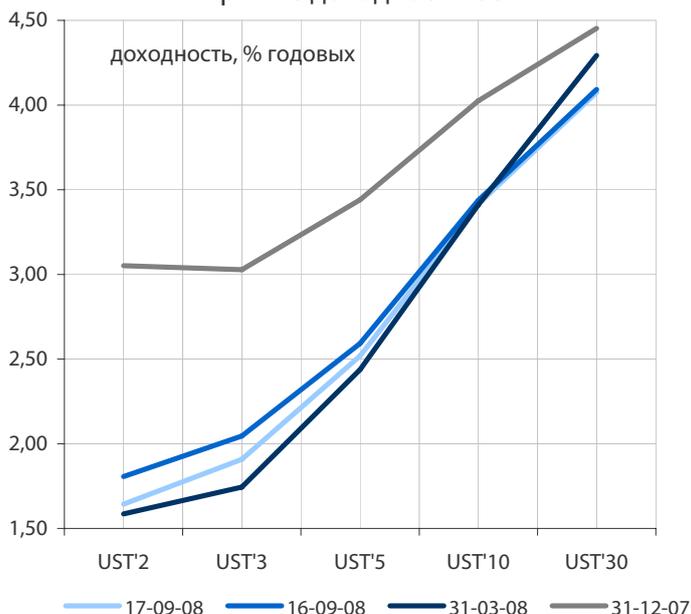
**НК "Роснефть"** погасила последний транш бридж-кредита на \$22 млрд., сообщает пресс-служба компании. Таким образом Роснефть достигла снижения объема чистого долга до уровня, равного EBITDA. Объем погашенного транша составил \$2,3 млрд. По словам президента Роснефти С.Богданчикова, Роснефть планирует "продолжить работу по улучшению эффективности и поддержанию высокого уровня финансовой дисциплины, в том числе за счет снижения и поддержания размера чистого долга на уровне, приблизительно равном показателю EBITDA".

**Чистая прибыль АФК "Система"** по US GAAP, согласно неаудированным финансовым данным, в 1 полугодии 2008 г. по сравнению с аналогичным периодом 2007 г. сократилась на 22,9% - до \$675,995 млн. Снижение показателя связано с продажей страховой компании "РОСНО", прибыль от которой теперь не учитывается. Выручка АФК "Система" в указанный период составила \$8,060 млрд., что на 39,95% больше показателя 1 полугодия 2007 г. Прибыль от основной деятельности в 1 полугодии 2008 г. достигла 1,788 млрд. против 1,422 млрд. в 1 полугодии 2007 г. (рост на 25,7%).

**SOLLERS:** Консолидированная чистая прибыль ОАО "SOLLERS" по МСФО по итогам 1 полугодия 2008 г. выросла до \$59 млн. (+20%), выручка компании увеличилась на 41% и составила \$1,262 млрд., показатель EBITDA вырос на 37% и составил \$152 млн.

**Чистая прибыль ОАО "ВолгаТелеком"** по МСФО в 1 полугодии 2008 г., по неаудированным данным, выросла на 1,1% по сравнению с тем же периодом 2007 г. и составила 1,721 млрд. руб. Консолидированные доходы компании выросли до 15,764 млрд. руб., что на 9,1% выше показателя аналогичного периода 2007 г. Прибыль до вычета налогов, процентов и амортизационных отчислений (EBITDA) увеличилась на 13,3% - до 6,237 млрд. руб. Показатель EBITDA margin компании за отчетный период составил 39,6% против 38,1% в 1 полугодии 2007г., показатель OIBDA вырос на 13,4% - до 6,202 млрд. руб.

### Кривые доходности UST



### Облигации казначейства США

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в среду снизилась на 2 б. п. до уровня в 3,42% годовых на фоне вышедших данных макроэкономической статистики. Отрицательное сальдо платежного баланса США по итогам 2 квартала 2008 г. составило \$183,1 млрд., что оказалось хуже рыночных ожиданий, а объем строительства новых домов в США в августе с. г. снизился на 6,2% по сравнению с предыдущим месяцем до минимального уровня более чем за 17 лет. Доходность 3-месячных гособлигаций США вчера опустилась ниже 0,1% годовых.

Индикатор	17 сен	3-мес	3-мес	12-мес	12-мес
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'5 Ytm, %	2,52	3,65	2,52	4,41	2,20
UST'10 Ytm, %	3,42	4,21	3,39	4,70	3,31
UST'30 Ytm, %	4,07	4,76	4,02	4,97	4,02

### Динамика спреда Rus'28 и Rus'30 к UST'10

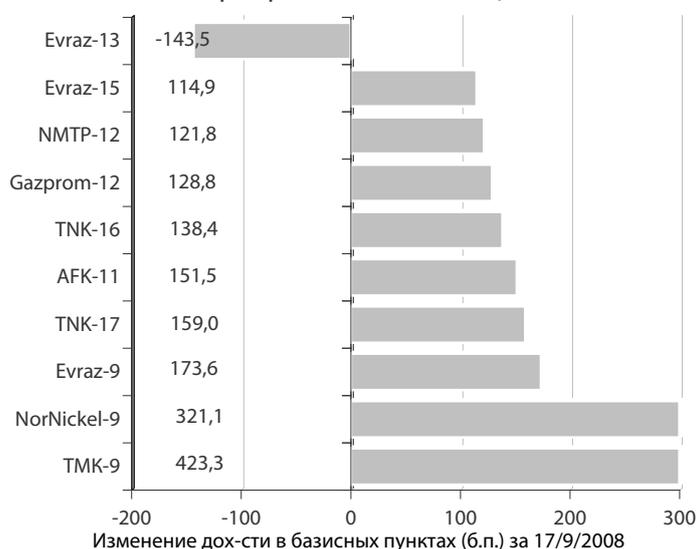


### Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 вырос на 30 б. п. до величины в 357 б. п. в условиях существенного роста доходности облигаций Rus'30. В ближайшей перспективе мы ожидаем увидеть сужение спреда доходности между Rus'30 и UST'10.

Индикатор	17 сен	3-мес	3-мес	12-мес	12-мес
		макс.	мин.	макс.	мин.
Rus'30 Ytm, %	6,99	6,99	5,47	6,99	5,22
спрэд к UST'10	357	357	126	357	106
Rus'28 Ytm, %	6,91	6,91	5,92	6,91	5,71
спрэд к UST'10	350	350	171	350	132

### Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



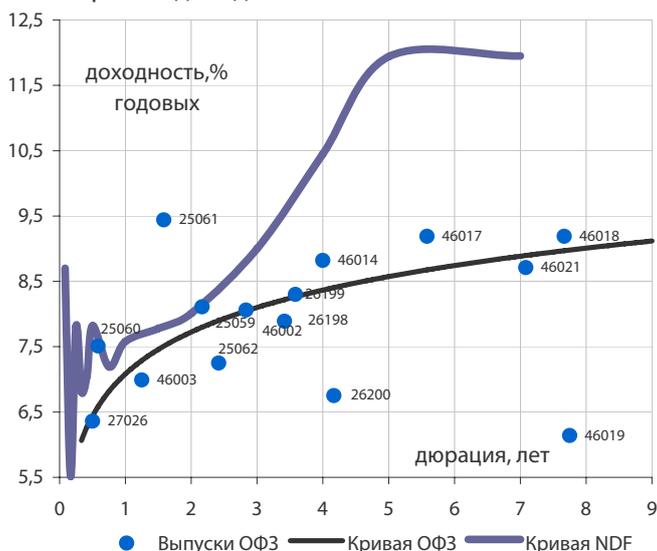
### Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций вчера преимущественно выросли на фоне роста доходности облигаций Rus'30. Наибольшим ростом индикативной доходности вчера выделились еврооблигации ТМК-9 и NorNickel-9. В потоке корпоративных новостей нам бы хотелось обратить внимание на предложение Минфина РФ системообразующим российским банкам - Сбербанку, ВТБ и Газпромбанку привлечь средства федерального бюджета на депозиты на срок 3 и более месяцев при одновременном увеличении лимита размещения средств в этих банках до 1,13 трлн. руб.

### Торговые идеи

Текущая доходность еврооблигаций системообразующих российских банков в условиях их государственной поддержки, на наш взгляд, выглядит достаточно привлекательно.

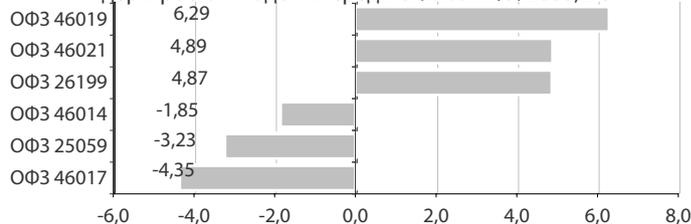
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 17/9/2008



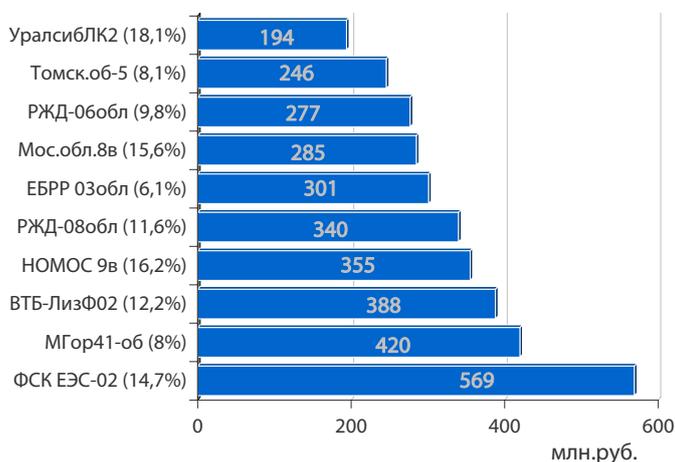
### Облигации федерального займа

В среду на рынке госбумаг котировки ОФЗ изменились разнонаправленно. В лидерах роста котировок оказался выпуск ОФЗ 46019 с дюрацией 7,8 года. Снижением отмечился выпуск ОФЗ 46017 с дюрацией 5,6 года и выпуск ОФЗ 25059 с дюрацией 2,2 года. Мы ожидаем сегодня разнонаправленных колебаний котировок выпусков на рынке госбумаг.

Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 17/9/2008, в %



Лидеры оборота за 17/9/2008 (дох-сть по Close)



Лидеры и аутсайдеры 17/9/2008 (дох-сть по Close)



### Корпоративные облигации и облигации региональных и муниципальных органов власти (РиМОВ)

На рынке рублевых корпоративных облигаций в среду отмечалось преимущественное повышение доходности облигаций во всех эшелонах выпусков. Негативное влияние на рынок корпоративных облигаций на фоне сохраняющейся высокой потребности банков в рублевой ликвидности оказала ситуация на российском рынке акций, где по распоряжению ФСФР в 12:10 мск были остановлены торги акциями на ММВБ, РТС и МФБ до ее особого распоряжения. После этого были также остановлены торги и на рынке корпоративных облигаций. Отметим, что принятые ФСФР меры являются весьма своевременными и необходимыми для стабилизации ситуации на рынке. Причем, ФСФР принимает меры по нормализации ситуации в координации с российскими монетарными властями, предпринимающими экстренные шаги по предоставлению рынку дополнительных объемов рублевой ликвидности. Наиболее эффективными, на наш взгляд, являются меры ЦБ РФ по снижению обязательных резервов и процентных ставок, которые дадут возможность российским банкам получить около 300 млрд. руб. Кроме того, Минфин РФ предоставит Сбербанку, ВТБ и Газпромбанку возможность привлечь средства федерального бюджета на депозиты на срок 3 и более месяцев в объеме до 1,13 трлн. руб. Таким образом, совокупный объем дополнительной ликвидности составит порядка 1,5 трлн. руб., что почти в 2 раза превышает текущие остатки на рублевых корсчетах российских банков. Мы предполагаем, что ситуация на российском денежном рынке в ближайшее время начнет улучшаться, а ФСФР разрешит проведение адресных сделок и сделок в режиме РЕПО, чтобы дать участникам рынка возможность завершить расчеты.



четверг 18 сентября 2008 г.	<b>3,500</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Кемеровский Азот-01	3,500	млрд. руб.
вторник 23 сентября 2008 г.	<b>0,350</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Братск-34001	0,350	млрд. руб.
четверг 2 октября 2008 г.	<b>0,800</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Ярославская обл-34008 (2)	0,800	млрд. руб.

**Выплаты купонов**

четверг 18 сентября 2008 г.	1619,0	млн. руб.
□ Кокс, 2	216,9	млн. руб.
□ Главстрой-Финанс, 2	199,4	млн. руб.
□ Миракс Групп, 2	164,4	млн. руб.
□ Карусель Финанс, 1	145,9	млн. руб.
□ ИРКУТ, 3	141,6	млн. руб.
□ Дикси - Финанс, 1	138,4	млн. руб.
□ Сибирьтелеком, 6	78,3	млн. руб.
□ ХКФ Банк, 3	70,7	млн. руб.
□ Русь-Банк, 1	69,8	млн. руб.
□ Русское море, 1	63,3	млн. руб.
□ Патэрсон-Инвест, 1	62,3	млн. руб.
□ ТК Финанс, 1	52,4	млн. руб.
□ Ладья-Финанс, 1	49,9	млн. руб.
□ ЖК-финанс, 1	39,9	млн. руб.
□ Моторостроитель - Финанс, 1	39,9	млн. руб.
□ СКБ-Банк, 1	31,4	млн. руб.
□ Арсенал, 1	25,2	млн. руб.
□ Питер-Лада Финанс, 1	12,5	млн. руб.
□ Иркутская область, 31001	12,4	млн. руб.
□ Город Электросталь, 25001	4,5	млн. руб.
пятница 19 сентября 2008 г.	5815,7	млн. руб.
□ СИБУР Холдинг, 2	1346,4	млн. руб.
□ СИБУР Холдинг, 3	1346,4	млн. руб.
□ СИБУР Холдинг, 4	1346,4	млн. руб.
□ СИБУР Холдинг, 5	1346,4	млн. руб.
□ Разгуляй-Финанс, 3	164,4	млн. руб.
□ Интегра Финанс, 1	104,7	млн. руб.
□ КАМАЗ-ФИНАНС, 2	63,2	млн. руб.
□ Банк Санкт-Петербург, 1	26,5	млн. руб.
□ Очаково, 2	25,4	млн. руб.
□ Бразерс и Компания, 1	18,7	млн. руб.
□ Волгоград, 31002	14,1	млн. руб.
□ Банк Жилищного Финансирования, 1	13,1	млн. руб.
суббота 20 сентября 2008 г.	156,0	млн. руб.
□ Сатурн, 2	125,3	млн. руб.
□ Башкирэнерго, 3	30,7	млн. руб.
воскресенье 21 сентября 2008 г.	217,8	млн. руб.
□ РусАлФин, 3	217,8	млн. руб.
понедельник 22 сентября 2008 г.	107,9	млн. руб.
□ Сибирский Берег – Финанс, 1	49,5	млн. руб.
□ Казань, 34005	34,7	млн. руб.
□ ПромПереоснастка, 1	9,7	млн. руб.
□ ПИТ Инвестментс, 2	7,5	млн. руб.
□ Благовещенск, 25002	3,5	млн. руб.
□ Кировская область, 34001	2,9	млн. руб.

**Погашения и оферты**

четверг 18 сентября 2008 г.			
□ ТАИФ-Финанс, 1	оферта	4,00	млрд. руб.
□ ХКФ Банк, 3	оферта	3,00	млрд. руб.
□ Карусель Финанс, 1	оферта	3,00	млрд. руб.
□ ТК Финанс, 1	погашение	1,00	млрд. руб.
пятница 19 сентября 2008 г.			
□ Русский стандарт, 5	оферта	5,00	млрд. руб.
□ Очаково, 2	погашение	1,50	млрд. руб.
воскресенье 21 сентября 2008 г.			
□ РусАлФин, 3	погашение	6,00	млрд. руб.
понедельник 22 сентября 2008 г.			
□ Главстрой-Финанс, 2	оферта	4,00	млрд. руб.
вторник 23 сентября 2008 г.			
□ Сибирьтелеком, 6	оферта	2,00	млрд. руб.
□ Автобан-инвест, 1	погашение	0,25	млрд. руб.
среда 24 сентября 2008 г.			
□ КИТ Финанс Инвестиционный	оферта	2,00	млрд. руб.
□ АВТОВАЗ, БО-1	оферта	1,00	млрд. руб.
четверг 25 сентября 2008 г.			
□ КАМАЗ-ФИНАНС, 2	оферта	1,50	млрд. руб.
□ Арсенал-Финанс, 2	погашение	0,30	млрд. руб.
пятница 26 сентября 2008 г.			
□ Элемент Лизинг, 1	оферта	0,60	млрд. руб.
суббота 27 сентября 2008 г.			
□ Тамбовская обл., 31001	погашение	0,40	млрд. руб.
понедельник 29 сентября 2008 г.			
□ Кировский завод, 1	оферта	1,50	млрд. руб.
вторник 30 сентября 2008 г.			
□ Уралвагонзавод-Финанс, 1	погашение	2,00	млрд. руб.
среда 1 октября 2008 г.			
□ Красноярский край, 34003	погашение	3,00	млрд. руб.
□ АльфаФинанс, 2	оферта	2,00	млрд. руб.
□ АСПЭК, 1	оферта	1,50	млрд. руб.
□ Экспобанк, 1	оферта	1,00	млрд. руб.
четверг 2 октября 2008 г.			
□ Разгуляй-Финанс, 1	погашение	2,00	млрд. руб.
□ Севкабель-Финанс, 3	оферта	1,50	млрд. руб.
□ ЕПК, 1	погашение	1,00	млрд. руб.
□ НОК, 2	оферта	0,40	млрд. руб.

**четверг 18 сентября 2008 г.**

- 12:30 Великобритания: Денежный агрегат М4 за август Прогноз - 0.7%
- 12:30 Великобритания: Чистый объем заимствований госсектора за август Прогноз - stg9.0 млрд.
- 12:30 Великобритания: Потребность госсектора в денежных средствах за август Прогноз - -stg6.4 млрд.
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи за август Прогноз - -0.4% м/м, 1.6% г/г
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 13 сентября Прогноз - 440 тыс.
- 18:00 США: Индекс опережающих индикаторов за август Прогноз - -0.2%
- 18:00 США: Индекс постепенного разгона инфляции за сентябрь
- 18:00 США: Индекс деловой активности по данным ФРБ Филадельфии за сентябрь Прогноз - -10.0
- 18:35 США: Запасы природного газа за неделю до 12 сентября

**пятница 19 сентября 2008 г.**

- 09:00 Япония: Индекс опережающих индикаторов за июль
- 09:00 Япония: Индекс совпадающих индикаторов за июль
- 10:00 Германия: Индекс производственных цен за август Прогноз - -0.5% м/м, 8.3% г/г

**понедельник 22 сентября 2008 г.**

- 03:50 Япония: Индекс деловой активности в промышленном секторе за июль

**вторник 23 сентября 2008 г.**

- 11:30 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг за сентябрь
- 11:30 Германия: Индекс деловой активности в производственном секторе за сентябрь
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг за сентябрь
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в производственном секторе за сентябрь
- 13:00 Еврозона: Новые промышленные заказы за июль
- 18:00 США: Количество запланированных увольнений за август
- 18:00 США: Индекс деловой активности в производственном секторе по данным ФРБ Ричмонда за сентябрь

**среда 24 сентября 2008 г.**

- 12:00 Германия: Индекс деловых ожиданий за сентябрь
- 12:00 Германия: Индекс оценки текущей экономической ситуации за сентябрь
- 12:00 Германия: Индекс настроения в деловых кругах за сентябрь
- 12:00 Еврозона: Сальдо платежного баланса без учета сезонных колебаний за июль
- 12:00 Еврозона: Сальдо платежного баланса с учетом сезонных колебаний за июль
- 12:00 Еврозона: Притоки прямых и портфельных инвестиций за июль
- 18:00 США: Выступление председателя ФРС Б.Бернанке по вопросам американской экономики
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья за август
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 19 сентября

**ОАО «Промсвязьбанк»**

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

**Круглосуточная  
информационно-справочная служба банка:**

8 800 555-20-20 (звонок из регионов РФ бесплатный)  
+7 (495) 787-33-34

**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](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>Субботина Мария Александровна</b> <a href="mailto:Subbotina@psbank.ru">Subbotina@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	70-47-33

**Аналитическое управление**

<b>Бобовников Андрей Игоревич</b> <a href="mailto:Bobovnikov@psbank.ru">Bobovnikov@psbank.ru</a>	Начальник отдела	70-47-31
<b>Монастыршин Дмитрий Владимирович</b> <a href="mailto:Monastyrshin@psbank.ru">Monastyrshin@psbank.ru</a>	Заместитель начальника отдела	70-20-10
<b>Шагов Олег Борисович</b> <a href="mailto:Shagov@psbank.ru">Shagov@psbank.ru</a>	Заместитель начальника отдела	70-47-34
<b>Крусткалн Ян Эдуардович</b> <a href="mailto:Krustkaln@psbank.ru">Krustkaln@psbank.ru</a>	Главный аналитик	70-47-32
<b>Грицкевич Дмитрий Александрович</b> <a href="mailto:Gritskevich@psbank.ru">Gritskevich@psbank.ru</a>	Главный аналитик	70-20-14
<b>Жариков Евгений Юрьевич</b> <a href="mailto:Zharikov@psbank.ru">Zharikov@psbank.ru</a>	Ведущий аналитик	70-47-35
<b>Захаров Антон Александрович</b> <a href="mailto:Zakharov@psbank.ru">Zakharov@psbank.ru</a>	Аналитик	70-47-75

**Управление торговли и продаж**

<b>Панфилов Александр Сергеевич</b> <a href="mailto:Panfilov@psbank.ru">Panfilov@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	Прямой: +7(495)705-90-97 icq 150-506-020 +7(495)777-10-20 доб. 70-20-13
<b>Павленко Анатолий Юрьевич</b> <a href="mailto:APavlenko@psbank.ru">APavlenko@psbank.ru</a>	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-69 или icq 329-060-072 +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	Прямой: +7(495)705-90-68 или icq 119-770-099 +7(495)777-10-20 доб. 70-47-41

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](http://www.psbank.ru)

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