

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

Кредитный риск уровня «BBB»*:

- НорНикель (Baa2/BBB-/BBB-) и НЛМК (Ba1/BBB-/BBB-): спрэды к G-кривой ОФЗ выпусков НорНикеля и НЛМК находятся на уровне 58 и 104 б.п. соответственно. Наиболее привлекательно выглядит короткий выпуск НЛМК, БО-5 (105,75/6,64%/1,39**), торгующийся с премией к ОФЗ на уровне 113 б.п., что заметно выше премии эмитентов нефтегазового сектора с аналогичным уровнем кредитных рейтингов.

Кредитный риск уровня «BB»:

- Евраз (-/B+/BB-) опубликовал сильные результаты по итогам I кв. 2011 г. при снижении экстраполированного показателя чистый долг/EBITDA до 2,4x. Мы ожидаем сохранения тренда на восстановление кредитного качества Евраза при движении кривой эмитента ниже кривой Мечела (B1/-/-), которая сейчас торгуется на одном уровне с Евразом.

Кредитный риск уровня «B»:

- РУСАЛ Братск, 7 (-/-/-) (100,18/8,39%/2,52): выпуск торгуется со спрэдом к экстраполированной кривой Мечела на уровне 40 б.п. при спрэде к ОФЗ на уровне 186 б.п. При этом новый выпуск РУСАЛ Братск, 8 торгуется со спрэдом 167 б.п. Учитывая достаточно крепкий кредитный профиль РУСАЛа, наличие спрэда к Мечелу, на наш взгляд, необоснованно - рекомендуем к покупке выпуск серии 7.
- ЧТПЗ, БО-1 (-/-/-) (104,0/9,1%/0,52) & РМК-Ф, 3 (-/-/-) (103,25/9,16%/2,26): по итогам 2010 г. ЧТПЗ не смог значительно улучшить свой кредитный профиль при показателе чистый долг/EBITDA - 4,7x. В тоже время, операционные результаты за I кв. 2011 г. выглядят сильно (+45% продаж г/г). Доходность коротких бондов выглядит привлекательно при спрэде к ОФЗ 488 б.п. при 282 б.п. у РМК (чистый долг/EBITDA - 3,2x по итогам I п/г 2010 г.). Рекомендуем покупать выпуск ЧТПЗ в рамках стратегии buy&hold; по выпуску РМК - рекомендация «накапливать».

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

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

Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Пятница 20 мая 2011 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	19 май	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.17	3.59	3.12	3.74	2.39
Rus'30, %	4.53	4.88	4.48	5.84	3.91
ОФЗ'46018,%	7.82	7.84	7.49	7.84	7.23
Libor \$ 3M,%	0.26	0.31	0.26	0.54	0.26
Euribor 3M,%	1.43	1.43	1.08	1.43	0.69
MosPrime 3M,%	4.16	4.16	3.75	4.40	3.73
EUR/USD	1.431	1.483	1.366	1.483	1.192
USD/RUR	27.95	29.28	27.28	31.80	27.28

Облигации казначейства США

Слабые данные по рынку жилья и индексу опережающих индикаторов нивелировали весь позитив от статистики по рынку труда. В результате, доходность UST'10 снизилась на 1 б.п. – до 3,17%, UST'30 – осталась на уровне 4,3%. В целом, обобщая последние макроэкономические данные и высказывания представителей ФРС, можно сделать вывод, что ужесточение монетарной политики в США откладывается, как минимум, до 2012 г. [См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

В секторе суверенных валютных евробондов РФ вчера наблюдалась повышенная волатильность – покупки в первой половине торгового дня и фиксация прибыли после выхода слабой статистики по США. Сегодня не ожидаем резких движений на рынке, который продолжит движение в боковом направлении. [См. стр. 2](#)

Корпоративные рублевые облигации

Рынок корпоративных облигаций и облигаций РИМОВ продолжает топтаться на месте при невысокой активности игроков и отсутствии глобальных инвестиционных идей. Вчера на позитиве с внешних рынков российские покупатели также немного оживились, однако к заметным движениям на рынке это так и не привело. Впереди у рынка прохождение налоговых дат, в результате чего многое будет зависеть от баланса ликвидности. [См. стр. 3](#)

Комментарии

ВЭБ-лизинг [См. стр. 2](#)

Ханты-Мансийский банк [См. стр. 3](#)

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков	747.4	739.1	8.3
Депозиты банков в ЦБ	303.7	362.6	-58.9
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	236.8	279.4	-42.6
	(20.05.2011)	(19.05.2011)	

Индикатор	19 май	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.53	0.83	0.52	0.88	0.33
UST'5 Ytm, %	1.83	2.32	1.79	2.40	1.03
UST'10 Ytm, %	3.17	3.59	3.12	3.74	2.39
UST'30 Ytm, %	4.30	4.69	4.23	4.77	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.53	4.88	4.48	5.84	3.91
спрэд к UST'10	135.6	154.2	103.8	268.1	103.8

Облигации казначейства США

Слабые данные по рынку жилья и индексу опережающих индикаторов нивелировали весь позитив от статистики по рынку труда. В результате, доходность UST'10 снизилась на 1 б.п. – до 3,17%, UST'30 – осталась на уровне 4,3%. В целом, обобщая последние макроэкономические данные и высказывания представителей ФРС, можно сделать вывод, что ужесточение монетарной политики в США откладывается, как минимум, до 2012 г.

Число американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице, на прошлой неделе сократилось на 29 тыс. - до 409 тыс., минимального уровня за месяц после откровенно слабых данных прошлой недели. При этом **продажи на вторичном рынке жилья в США** в апреле снизились на 0,8% - до 5,05 млн. домов в годовом исчислении, **индекс опережающих экономических индикаторов** Conference Board снизился в апреле после роста в течение предыдущих 9 месяцев - на 0,3%, а индекс производственной активности Филадельфии упал с 18,5 п. до 3,9 п.

В целом, обобщая последние данные статистики, можно сделать вывод, что восстановление на рынке труда начало буксовать, рынок жилья остается крайне слабым, что вкупе с замедлением производственного роста **тормозит дальнейшее восстановление экономики**. При этом индекс базовой инфляции остается намного ниже таргетируемого уровня ФРС около 2,0% (г/г).

Напомним, что на этой недели протоколы с апрельского заседания ФРС США показали, что **активное обсуждение способов выхода из стимулирующих мер продолжается**. Однако они носят больше академический характер – учитывая вышесказанное, **ФРС незачем торопиться с ужесточением своей политики**.

Это косвенно подтверждается, в частности, вчерашним **заявлением главы ФРБ Чикаго Ч.Эванса**, который считает, что текущего роста экономики, состояния рынка труда и данных по инфляции недостаточно для сворачивания текущих стимулирующих мер.

В результате, можно констатировать, что ожидания сроков начала ужесточения монетарной политики ФРС **продолжает сдвигаться по времени**: теперь инвесторы ждут повышения ставок не ранее I-II квартала 2012 г., а ряд игроков – только в 2013 г. Данная ситуация достаточно позитивна для UST, чьи позиции, вероятно, **в ближайшее время останутся достаточно сильными**. В результате, мы ожидаем, что основным фактором влияния на движения UST станет изменение аппетита к риску на рынках.

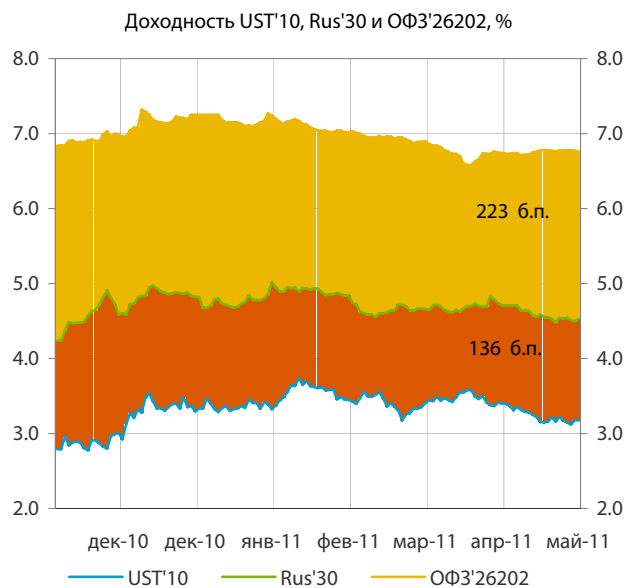
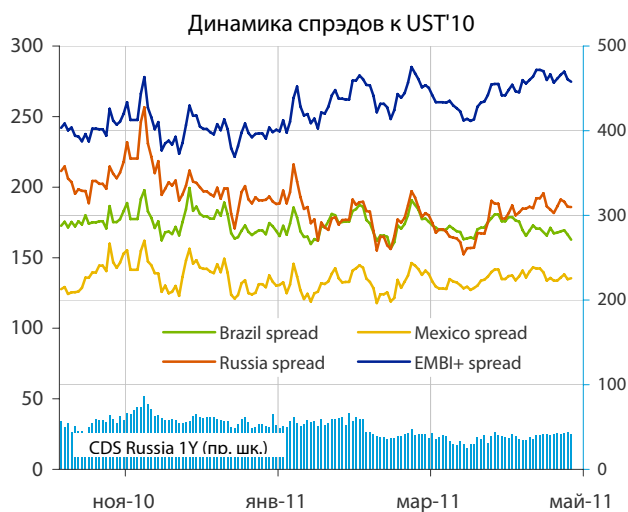
Суверенные еврооблигации РФ и EM

В секторе суверенных валютных евробондов РФ вчера наблюдалась повышенная волатильность – покупки в первой половине торгового дня и фиксация прибыли после выхода слабой статистики по США. Сегодня не ожидаем резких движений на рынке, который продолжит движение в боковом направлении.

Вчера доходность выпуска **Rus'30** выросла на 3 б.п. - до 4,53%, **RUS'20** – снизилась на 1 б.п. – до 4,66%, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) расширился на 4 б.п. – до 136 б.п. Индекс **EMBI+** снизился на 1 б.п. – до 275 б.п.

Корпоративные еврооблигации

ВЭБ-лизинг (-/-/BBB) размещает евробонды (LPN) объемом до \$400 млн. сроком обращения 5 лет. Ориентир по доходности – 5,125%-5,25% годовых. Текущий прайсинг предлагает премию к экстраполированной кривой VEB-17 на уровне 85-100 б.п. При этом на рублевом рынке облигации ВЭБ-лизинга торгуются с премией к кривой ВЭБа на уровне 70 б.п. при одинаковых кредитных рейтингах. Кроме того, рублевая доходность нового евробонда через 5-летний NDF на 300 б.п. будет выше текущей рублевой доходности ВЭБлизинг, 4 и 5. В результате, участие в размещении выглядит привлекательно.

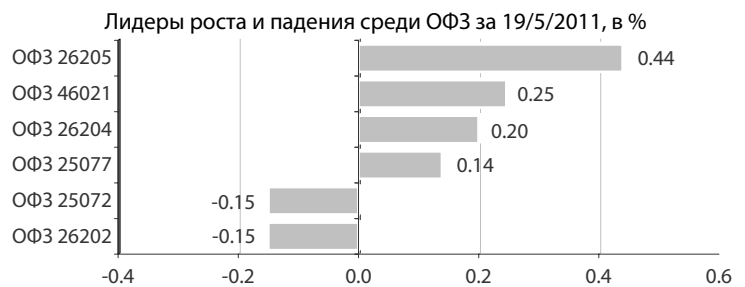
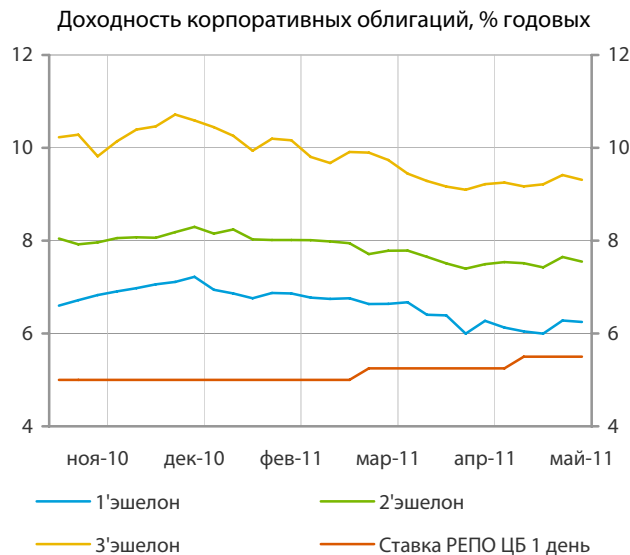
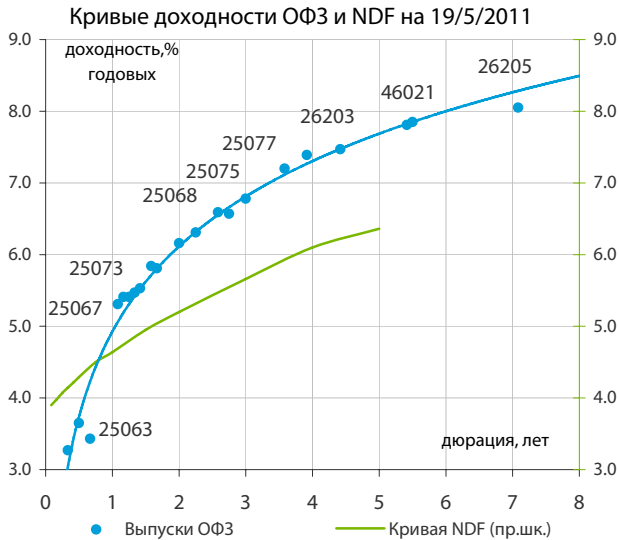


Облигации федерального займа

На рынке ОФЗ вчера котировки госбумаг немного подросли на фоне умеренного снижения ставок NDF при улучшении внешнего новостного фона. Хорошие новости пришли и с рынка евробондов – Минфин успешно разместил рублевый евробонд Russia-18R на 50 млрд. руб. при спросе 115 млрд. руб.

Вчера наблюдалось улучшение внешней рыночной конъюнктуры, что позволило ставкам NDF отойти от своих локальных максимумов – годовой контракт подешевел до 4,67%, 5-летний – до 6,35%. На этом фоне котировки ОФЗ умеренно подросли, однако объем торгов остался на низком уровне – 1,8 млрд. руб. в «стакане». Сегодня мы не ожидаем также роста активности на рынке при сохранении умеренно-позитивных настроений.

Основная активность последние дни разворачивалась в секторе евробондов. Минфин выбрал удачный момент для доразмещения рублевого выпуска Russia-18R, когда дисконт к кривой ОФЗ достиг рекордных 130-135 б.п. В результате, Минфин доразместил выпуск на 50 млрд. руб. при спросе свыше 115 млрд. руб. с доходностью 7,0% годовых. При этом регулятор, видимо, решил сделать из бумаги полноценный евробонд с иностранными инвесторами, удовлетворив аллокацию российских инвесторов лишь на уровне 5%. В целом, на наш взгляд, выпуск по-прежнему выглядит дорого, торгуясь с дисконтом к кривой ОФЗ на уровне 100 б.п.

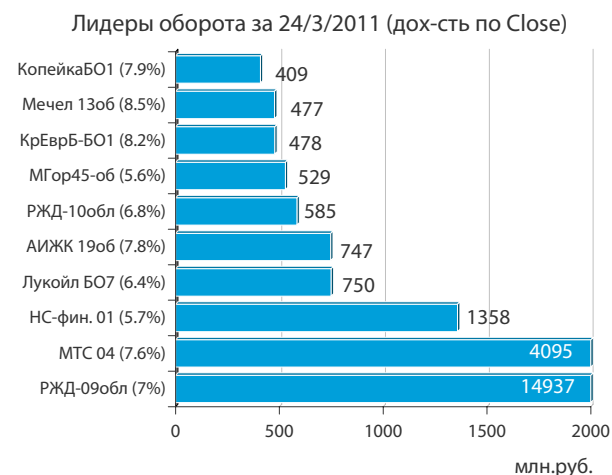


Корпоративные облигации и РИМОВ

Рынок корпоративных облигаций и облигаций РИМОВ продолжает топтаться на месте при невысокой активности игроков и отсутствии глобальных инвестиционных идей. Вчера на позитиве с внешних рынков российские покупатели также немного оживились, однако к заметным движениям на рынке это так и не привело. Впереди у рынка прохождение налоговых дат, в результате чего многое будет зависеть от баланса ликвидности.

На денежном рынке объем свободной рублевой ликвидности в ЦБ, остался практически на прежнем уровне - 1,05 трлн. руб. Индикативная ставка MosPrime Rate o/n незначительно выросла - до 3,54% годовых. Сегодня ожидается уплата 1/3 НДС за I кв.

Ханты-Мансийский банк (ВаЗ/-/-) 26 мая проведет аукцион по размещению биржевых облигаций серии БО-01 на 5 млрд. руб. Ориентир по купону – 6,75 – 7,0% (УТР 6,86 – 7,12%) годовых к годовой оферте. Прайсинг по новому короткому выпуску ХМБ предусматривает премию к кривой ОФЗ на уровне 194-220 б.п., что не выглядит слишком щедро – премия к кривой крупных банков II эшелона (НОМОС, ПСБ, Zenit, МДМ) составляет 10-35 б.п. При этом прайсинг находится на кривой доходности Банка Санкт-Петербург (ВаЗ/-/-), который также опережает ХМБ по размеру активов. Отметим, что Номос-банк (ВаЗ/-/ВВ-) в ноябре 2010 г. вошел в капитал ХМБ, а в середине декабря завершил консолидацию 51,29% акций Банка. В результате, можно рекомендовать участие в выпуске ближе к верхней границе объявленного прайсинга при получении премии к кривой крупных банков II эшелона около 30 б.п.



Выплаты купонов

пятница 20 мая 2011 г.	713.31	млн. руб.
□ Ипотечный агент АИЖК 2008-1, 1А	115.38	млн. руб.
□ Ипотечный агент АИЖК 2010-1, 1	133.81	млн. руб.
□ Ипотечный агент АИЖК 2010-1, 2	96.62	млн. руб.
□ Медведь-Финанс, БО-1	34.90	млн. руб.
□ Национальный капитал, 2	186.99	млн. руб.
□ УК Сенатор, 1	55.85	млн. руб.
□ ЭнергоСтрой-Финанс, 1	89.76	млн. руб.
понедельник 23 мая 2011 г.	4 165.68	млн. руб.
□ ГК САХО, 1	49.86	млн. руб.
□ Москва, 66	640.20	млн. руб.
□ Натур Продукт - Инвест, 3	32.90	млн. руб.
□ Республика Коми, 35007	39.67	млн. руб.
□ Транснефть, 1	3 403.05	млн. руб.
вторник 24 мая 2011 г.	761.96	млн. руб.
□ АВТОВАЗ, 4	2.50	млн. руб.
□ Атомстройэкспорт-Финанс, 1	57.96	млн. руб.
□ ИТЕРА ФИНАНС, 1	256.80	млн. руб.
□ Интурист, ВАО, 2	139.62	млн. руб.
□ МРСК Урала, 1	42.88	млн. руб.
□ Нижегородская область, 34004	53.57	млн. руб.
□ Ростелеком, 10	45.78	млн. руб.
□ Свободный сокол, 3	0.60	млн. руб.
□ Севкабель-Финанс, 4	38.64	млн. руб.
□ ТГК-6-Инвест, 1	37.40	млн. руб.
□ Энергомаш-Финанс, 1	45.37	млн. руб.
□ ЮгФинСервис, 1	40.84	млн. руб.
среда 25 мая 2011 г.	2 256.44	млн. руб.
□ АПК Аркада, 4	130.89	млн. руб.
□ Акрон, 3	241.71	млн. руб.
□ Аладушкин Финанс, 2	88.26	млн. руб.
□ ВМК-ФИНАНС, 1	79.78	млн. руб.
□ Газпромбанк, 2	163.05	млн. руб.
□ ЕвроХим, 3	205.70	млн. руб.
□ ИСО ГПБ-Ипотека Два, А	30.56	млн. руб.
□ Инвестторгбанк, БО-01	95.22	млн. руб.
□ Металлсервис-финанс, 1	82.28	млн. руб.
□ НОВИКОМБАНК, 01	90.24	млн. руб.
□ НС-финанс, 1	100.28	млн. руб.
□ РЖД, 11	583.35	млн. руб.
□ Разгуляй-Финанс, 4	254.31	млн. руб.
□ Республика Хакасия, 34001	24.53	млн. руб.
□ Удмуртская республика, 34004	86.28	млн. руб.
пятница 20 мая 2011 г.	2.50	млрд. руб.
□ Республика Саха (Якутия), 35003	2.50	млрд. руб.
четверг 26 мая 2011 г.	10.00	млрд. руб.
□ Банк Зенит, БО-06	5.00	млрд. руб.
□ Ханты-Мансийский Банк, БО-1	5.00	млрд. руб.
вторник 31 мая 2011 г.	7.50	млрд. руб.
□ Акрон, 04	3.75	млрд. руб.
□ Акрон, 05	3.75	млрд. руб.
2-я половина мая	3.00	млрд. руб.
□ РСГ-Финанс, 1	3.00	млрд. руб.

Погашения и оферты

пятница 20 мая 2011 г.	23.00	млрд. руб.
□ Авангард АКБ, 3	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ Белон-Финанс, 2	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ РЖД, 9	Оферта	15.00 млрд. руб.
□ ЭнергоСтрой-Финанс, 1	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ Национальный капитал, 2	Погашение	3.00 млрд. руб.
вторник 24 мая 2011 г.	3.50	млрд. руб.
□ Атомстройэкспорт-Финанс, 1	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ Свободный сокол, 3	Погашение	2.00 млрд. руб.
среда 25 мая 2011 г.	4.00	млрд. руб.
□ ОАО ДОМО, 1	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ НС-финанс, 1	Погашение	2.00 млрд. руб.
четверг 26 мая 2011 г.	10.00	млрд. руб.
□ АВТОВАЗ, 4	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Талио-Принцепс, 1	Оферта	0.50 млрд. руб.
□ Техносила-Инвест, 1	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Якутия, 34003	Погашение	2.50 млрд. руб.
пятница 27 мая 2011 г.	1.00	млрд. руб.
□ Корпорация железобетон, 1	Погашение	1.00 млрд. руб.
понедельник 30 мая 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ ИТЕРА ФИНАНС, 1	Оферта	5.00 млрд. руб.
вторник 31 мая 2011 г.	2.00	млрд. руб.
□ Группа Черкизово, 1	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Ростелеком, У-26	Погашение	0.00 млрд. руб.
□ Ростелеком, У-27	Погашение	0.00 млрд. руб.
среда 1 июня 2011 г.	16.52	млрд. руб.
□ Москва, 58	Погашение	15.00 млрд. руб.
□ Татфондбанк, 4	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ Ростелеком, У-13	Оферта	0.01 млрд. руб.
□ Ростелеком, У-38	Оферта	0.01 млрд. руб.
четверг 2 июня 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ Карелия, 34012	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ Банк Спурт, 2	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Разгуляй-Финанс, 4	Оферта	3.00 млрд. руб.
пятница 3 июня 2011 г.	1.80	млрд. руб.
□ Металлсервис-финанс, 1	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ Главная дорога, 1	Погашение	0.30 млрд. руб.
воскресенье 5 июня 2011 г.	1.00	млрд. руб.
□ Чувашия, 31005	Погашение	1.00 млрд. руб.

Планируемые выпуски облигаций

пятница 20 мая 2011 г.	2.50	млрд. руб.
□ Республика Саха (Якутия), 35003	2.50	млрд. руб.
четверг 26 мая 2011 г.	10.00	млрд. руб.
□ Банк Зенит, БО-06	5.00	млрд. руб.
□ Ханты-Мансийский Банк, БО-1	5.00	млрд. руб.
вторник 31 мая 2011 г.	7.50	млрд. руб.
□ Акрон, 04	3.75	млрд. руб.
□ Акрон, 05	3.75	млрд. руб.
2-я половина мая	3.00	млрд. руб.
□ РСГ-Финанс, 1	3.00	млрд. руб.



понедельник 16 мая 2011 г.

- 13:00 Еврозона: Баланс внешней торговли Прогноз: €1.5 млрд.
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен Прогноз: 1.6 % г/г
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка Прогноз: 20
- 17:00 США: Выступление управляющего ФРС США
- 17:00 США: Покупки иностранцами ценных бумаг Мифина США
- 17:00 США: Чистый приток капитала
- 18:00 США: Индекс рынка жилья Прогноз: 17

вторник 17 мая 2011 г.

- 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен Прогноз: 4.2 % г/г
- 12:30 Великобритания: Индекс розничных цен Прогноз: 5.2 % г/г
- 13:00 Германия: Индекс текущих условий ZEW Прогноз: 87.5
- 13:00 Германия: Индекс настроений ZEW Прогноз: 5
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:30 США: Число выданных разрешений на строительство Прогноз: 0.58 млн.
- 16:30 США: Число закладок новых домов Прогноз: 0.568 млн. м/м
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:15 США: Промышленное производство Прогноз: 0.4 % м/м
- 17:15 США: Загруженность производственных мощностей Прогноз: 77.6 % м/м

среда 18 мая 2011 г.

- 12:30 Великобритания: Протоколы Банка Англии
- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы Прогноз: 7.8 %
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 22:00 США: Протоколы ФРС

четверг 19 мая 2011 г.

- 08:30 Япония: Промышленное производство
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи Прогноз: 2.5 % г/г
- 14:00 Великобритания: Индекс заказов Конфедерации британской промышленности
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 18:00 США: Опережающие индикаторы за апрель
- 18:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии за май

пятница 20 мая 2011 г.

- Япония: Решение по ставке Банка Японии
- 10:00 Германия: Индекс цен производителей Прогноз: 6 % г/г
- 12:00 Еврозона: Сальдо текущего счета
- 12:00 Еврозона: Потребительское доверие

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