

## Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «РиМОВ»

### Кредитный риск уровня «BBB»\*:

- Москва (BBB/Ваа1/BBB): кривая доходности Москвы торгуется с премией к G-кривой ОФЗ в среднем на уровне 25 б.п., что не предусматривает заметного потенциала роста. Небольшую премию к собственной кривой (до 30 б.п.) дает выпуск Москва, 39 (YTM 7,24% с дюрацией 3,4 года) и короткий выпуск Москва, 58 (YTM 5,24% с дюрацией 0,7 лет).
- ХМАО, 6 (BBB-/Ваа3/-) (YTM 6,06% с дюрацией 1,2 года) торгуется с премией 60 б.п. к кривой Москвы, что при высоком кредитном качестве региона выглядит интересно.

### Кредитный риск уровня «BB»:

- Волгоградская обл. (BB-/-/): кривая доходности области торгуется с премией порядка 50-60 б.п. к бумагам РИМОВ соответствующего рейтинга. Хорошее кредитное качество региона (профицит за I п/г 2010 г. 616 млн. руб., долг составляет 16% от доходов) компенсирует невысокую ликвидность облигаций, что, в принципе, свойственно большинству бумаг РиМОВ.
- Башкортостан, 6 (BB+/Ва1/-) (YTM 5,05% с дюрацией 75 дней) – короткий выпуск нефтедобывающего региона дает премию к кривой ОФЗ в размере 230 б.п.

### Кредитный риск уровня «B»:

*Из-за низкой ликвидности большинства облигаций РиМОВ и дефицита бумаг на рынке облигации регионов с кредитным риском на уровне «B» торгуются без премии к бумагам с более высоким рейтингом «BB» (на кривой выделяются бумаги только Московской области (-/B3/-), однако из-за высокой долговой нагрузки мы не можем включить их в рекомендации). В связи с этим, можно посмотреть на выпуски РиМОВ с более высоким рейтингом, в частности, Якутии (BB-/BB) и Ярославской области (-/BB-), торгующиеся с премией к G-кривой ОФЗ на уровне 200 б.п.*

\* - 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  
за неделю с 13 по 19 сентября 2010 г.  
Понедельник 20 сентября 2010 г.

## Ключевые индикаторы рынка

Тикер	17 сен	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.74	3.24	2.47	3.99	2.47
Rus'30, %	4.43	5.34	4.28	6.29	4.28
ОФЗ'46018,%	7.43	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	0.73	0.91	0.63
MosPrime 3M,%	3.75	3.97	3.74	10.91	3.74
EUR/USD	1.305	1.328	1.221	1.513	1.192
USD/RUR	31.01	31.34	29.69	31.80	28.69

## Облигации казначейства США

На прошлой неделе котировки treasuries смогли укрепить свои позиции – центральной темой стали ожидания объявления ФРС расширенной программы выкупа долгосрочных госбумаг США с рынка в связи с необходимостью дополнительной поддержки слабой экономики страны. Хотя мы не ожидаем, что данные меры будут озвучены уже во вторник на заседании ФРС, комментарии регулятора будут иметь не менее сильное влияние на рынки. [См. стр. 2](#)

## Суверенные облигации РФ и ЕМ

Котировки суверенных еврооблигаций развивающихся стран на прошлой неделе продолжили боковое движение. В целом рынок незначительно подрос (в пределах 5 б.п.) на фоне снижения доходности базового актива – treasuries. Вместе с тем, российским бумагам не удалось поправить свое положение – бумаги завершили неделю практически без изменения котировок. [См. стр. 2](#)

## Корпоративные рублевые облигации

Котировки суверенных еврооблигаций развивающихся стран на прошлой неделе продолжили боковое движение. В целом рынок незначительно подрос (в пределах 5 б.п.) на фоне снижения доходности базового актива – treasuries. Вместе с тем, российским бумагам не удалось поправить свое положение – бумаги завершили неделю практически без изменения котировок. [См. стр. 3](#)

## Комментарии

СИТРОНИКС

[См. стр. 3](#)

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков	475.1	589.0	-113.9
Депозиты банков в ЦБ	748.9	642.3	106.6
Сальдо операций ЦБ РФ	160.1	111.8	48.3
(млрд. руб.)	(20.09.2010)	(17.09.2010)	

Индикатор	17 сен	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.47	0.71	0.47	1.17	0.47
UST'5 Ytm, %	1.44	2.03	1.32	2.74	1.32
UST'10 Ytm, %	2.74	3.24	2.47	3.99	2.47
UST'30 Ytm, %	3.90	4.16	3.51	4.84	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.43	5.34	4.28	6.29	4.28
спрэд к UST'10	168.6	238.4	162.1	296.5	95.8

## Облигации казначейства США

На прошлой неделе котировки *treasuries* смогли укрепить свои позиции – центральной темой стали ожидания объявления ФРС расширенной программы выкупа долгосрочных госбумаг США с рынка в связи с необходимостью дополнительной поддержки слабой экономики страны. Хотя мы не ожидаем, что данные меры будут озвучены уже во вторник на заседании ФРС, комментарии регулятора будут иметь не менее сильное влияние на рынки. За неделю доходность UST'10 снизилась на 5 б.п. – до 2,74%, UST'30 – на 3 б.п. – до 3,9% годовых.

Всю неделю в СМИ активно муссировалась информация, что ФРС придется принять дополнительный пакет мер по выкупу *treasuries* с рынка. Правда, единого мнения не было – назывались сроки от ближайшего заседания ФРС во вторник до начала 2011 г. Данные слухи позитивно повлияли на котировки госбумаг США, которые смогли показать рост по итогам недели.

Вместе с тем, после выхода данных по индексам импортных цен, PPI и CPI вновь стали обостряться инфляционные ожидания. Так, цены производителей в США (индекс PPI) выросли в августе на 0,4%, что является **максимальным подъемом за 5 месяцев**, по сравнению с августом 2009 г. рост цен составил 3,1%. Потребительские цены (индекс CPI) в США увеличились в августе на 0,3% по сравнению с предыдущим месяцем, **показав рост второй месяца подряд**.

На этом фоне **под давлением оказались длинные бумаги**, наиболее чувствительные к изменению инфляции, что изменило форму кривой доходности *treasuries* – спрэд между UST'2 и UST'30 заметно расширился.

Ключевым событием на этой неделе станет **заседание ФРС во вторник**, которое, вероятно, внесет некоторую ясность в ожидаемые дальнейшие действия регулятора. Кроме того, всю неделю будут выходить **данные по рынку жилья США**, которые также могут повлиять на настроения инвесторов.

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Котировки суверенных еврооблигаций развивающихся стран на прошлой неделе продолжили боковое движение. В целом рынок незначительно подрос (в пределах 5 б.п.) на фоне снижения доходности базового актива – *treasuries*. Вместе с тем, российским бумагам не удалось поправить свое положение – бумаги завершили неделю практически без изменения котировок.

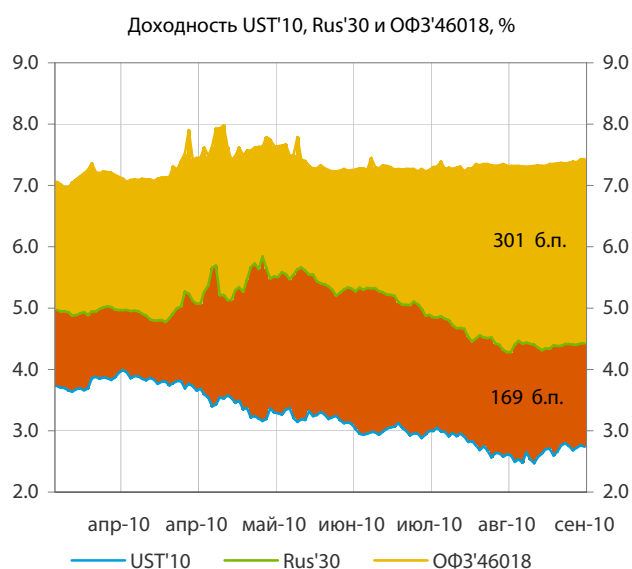
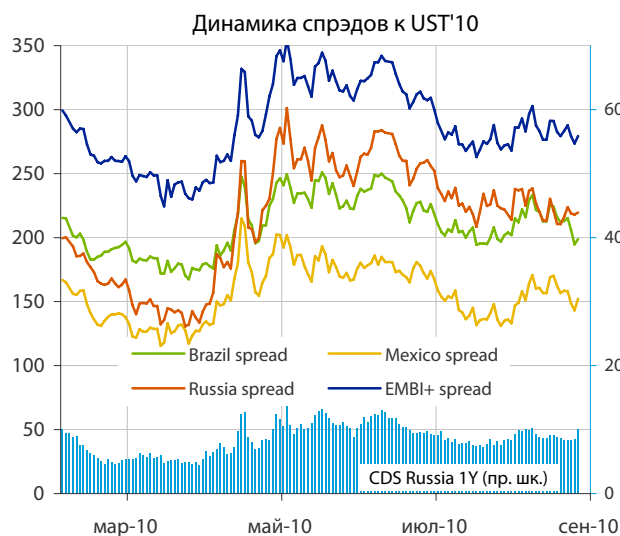
За неделю доходность выпуска **Rus'30** выросла на 1 б.п. – до 4,43% годовых, **RUS'20** – на 2 б.п. – до 4,62%, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) расширился на 7 б.п. – до 169 б.п. **Индекс EMBI+** при этом остался на уровне 279 б.п.

Мы отмечаем на рынке отсутствие сформировавшегося тренда и глобальных идей – фактически котировки движутся вслед за доходностями базовой кривой. Некоторое оживление на рынок вносят лишь первичные размещения.

**Украина** в четверг осуществила размещение еврооблигаций на общую сумму \$2 млрд. Объем выпуска 5-летних еврооблигаций составил \$0,5 млрд. под 6,875% годовых, и 10-летних - \$1,5 млрд. под 7,775% годовых. В результате, премия по 5-летним бумагам составила порядка 20 б.п. к собственной кривой, по 10-летним бумагам окончательный прайсинг оказался несколько ниже за счет более существенной премии - порядка 45 б.п.

## Корпоративные еврооблигации

В корпоративном сегменте **Альфа-банк** разместил 7-летние евробонды под 7,875% годовых на \$1 млрд. **Сбербанк** разместил евробонды с погашением в 2017 г. на \$1 млрд. с доходностью 5,4% годовых. На наш взгляд, выпуск Сбербанка выглядит более интересно – премия к рынку составила порядка 25-30 б.п.



## Облигации федерального займа

Котировки ОФЗ на прошлой неделе немного снизились, на что повлияли, как итоги доразмещений бумаг в среду, так и локальное ослабление национальной валюты к концу недели. Мы ожидаем сохранения спроса на новые ОФЗ, однако длинный конец кривой, вероятно, останется под давлением за счет более либеральной политики Минфина на аукционах.

В прошлую среду Минфин размещал ОФЗ 25074 и ОФЗ 25075 – доходность по длинному выпуску при размещении была у верхней границы ранее озвученных ожиданий Минфина, по короткому выпуску – у нижней из-за небольшого объема предложения бумаг. Стоит отметить **высокий спрос на 5-летний выпуск ОФЗ**, которому не помешало даже наблюдавшееся на валютном рынке ослабление рубля к бивалютной корзине. На наш взгляд, это связано с тем, что **Минфин готов давать небольшие премии по длинным выпускам** госбумаг, что и подстегивает интерес инвесторов к доразмещениям ОФЗ.

Пока размер данных премий не оказывает существенного влияния на рынок ОФЗ в целом, однако **это может оказаться лишь вопросом времени**. На этой неделе Минфин предложит рынку ОФЗ 25072 на 30 млрд. руб. и ОФЗ 26203 на 40 млрд. руб. – мы не исключаем, что **рост доходностей в длинном конце базовой кривой ОФЗ может продолжиться**.

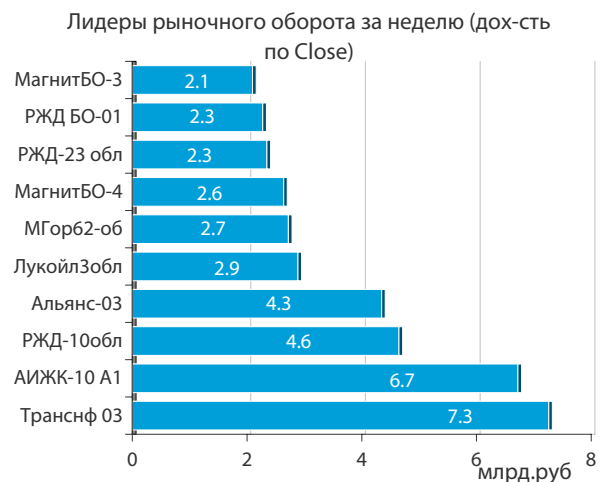
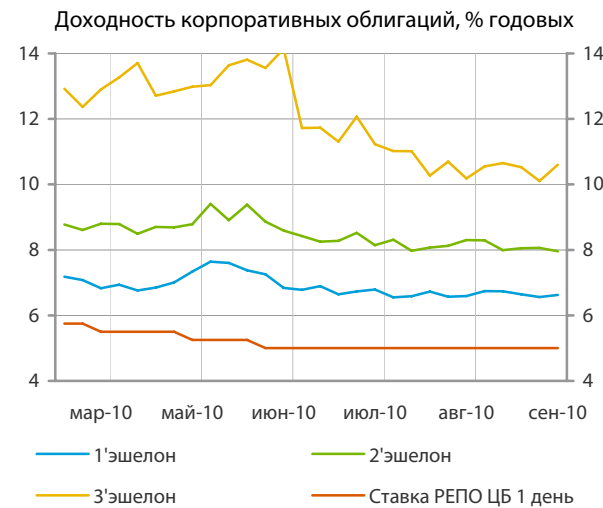
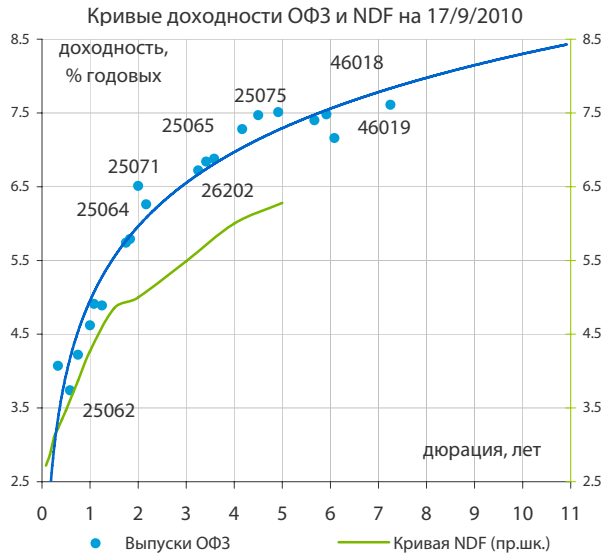
## Корпоративные облигации и РИМОВ

Настроения инвесторов на российском долговом рынке остаются достаточно оптимистичными – хотя на вторичном рынке идей не много, инвесторы активно раскупают новые выпуски, получая быструю прибыль после продажи бумаг на вторичке с небольшой маржей. Мы не ожидаем в ближайшее время серьезных движений на рынке, который сохранит боковую динамику.

Объем банковской ликвидности в **системе сохраняется на уровне 1,23 трлн. руб.** При этом, ослабления рубля к бивалютной корзине на прошлой неделе до 35,48 руб., вероятно, будет достаточно быстро отыграно на фоне сегодняшних налогов. На МБК ситуация остается стабильной – **MosPrime Rate o/n** находится на уровне 2,75%.

Доходности на рынке рублевого долга по I – II эшелонам продолжают находиться на минимумах середины 2007 г., где **рынок консолидируется уже фактически 4-ый месяц**. Спрос на бумаги сохраняется высокий при узких спредах bid/offer. Впрочем, в отсутствии глобальных идей участникам приходится спекулировать в основном за счет первичных размещений, которые проходят преимущественно с небольшими премиями к рынку. При этом уже достаточно четко наблюдается тенденция **перехода интереса игроков во II – качественный III эшелон**. Мы ожидаем сохранения данной динамики **до конца года**, после чего не исключаем нарастания инфляционных ожиданий, и роста доходностей на рынке.

**Ситроникс (-/ВЗ/В-)** сегодня откроет книгу заявок инвесторов на приобретение облигаций БО-02 объемом 3 млрд. руб. Ориентир купона составляет 10,55% (YTM 10,83%) годовых при оферте через 2 года. Премия к обращающемуся выпуску Ситроникс, БО-01, размещенному в июне, составляет около 40 б.п. или порядка 340 б.п. к кривой облигаций материнской АФК Системы. В целом, данный размер премии отражает слабое кредитное качество Ситроникса – по итогам полугодия компания получала OIBDA в размере \$33,3 млн. при убытке \$61,8 млн. и совокупном долге \$745,4 млн. Впрочем, учитывая всестороннюю поддержку IT-компания со стороны Системы, и при условии включения бумаги в ломбардный список, данное предложение выглядит интересно.



**Выплаты купонов**

понеделник 20 сентября 2010 г.	115.09	млн. руб.
□ АРИЖК, 1	4.04	млн. руб.
□ Ипотечный агент МБРР, 1А	0.00	млн. руб.
□ ПромПереоснастка, 1	0.75	млн. руб.
□ Сатурн, 2	110.30	млн. руб.
вторник 21 сентября 2010 г.	1 756.05	млн. руб.
□ Банк Русский стандарт, 7	194.45	млн. руб.
□ Департамент Финансов Тверской области, 34005	93.50	млн. руб.
□ Муниципальная инвестиционная компания, 2	68.56	млн. руб.
□ СИТРОНИКС, 1	264.78	млн. руб.
□ Северсталь, БО-1	1 047.15	млн. руб.
□ ТД Спартак-Казань, 2	84.77	млн. руб.
□ ЭГИДА, 1	2.84	млн. руб.
среда 22 сентября 2010 г.	4 676.49	млн. руб.
□ Благовещенск, 25002	3.50	млн. руб.
□ Желдорипотека, 3	129.64	млн. руб.
□ Министерство финансов Самарской области, 2500.	87.00	млн. руб.
□ Москва, 56	806.60	млн. руб.
□ Россия, 25069	2 423.25	млн. руб.
□ Россия, 26202	1 116.80	млн. руб.
□ Татфондбанк, 5	109.70	млн. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

понеделник 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.	115.00	млрд. руб.
□ Москва, 64	40.00	млрд. руб.
□ Зенит, БО-2	5.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25072	30.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 26203	40.00	млрд. руб.
четверг 23 сентября 2010 г.	57.50	млрд. руб.
□ ММК, БО-3	5.00	млрд. руб.
□ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, БО-02	2.50	млрд. руб.
□ ОБР-15	50.00	млрд. руб.
пятница 24 сентября 2010 г.	6.60	млрд. руб.
□ Татнефть, БО-1	5.00	млрд. руб.
□ ТКС Банк, БО-01	1.60	млрд. руб.
понеделник 27 сентября 2010 г.	5.00	млрд. руб.
□ БАНК САНКТ-ПЕТЕРБУРГ, БО-2	5.00	млрд. руб.
вторник 28 сентября 2010 г.	15.00	млрд. руб.
□ ФСК ЕЭС, 6	10.00	млрд. руб.
□ ФСК ЕЭС, 7	5.00	млрд. руб.
среда 29 сентября 2010 г.	2.00	млрд. руб.
□ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, БО-03	2.00	млрд. руб.
четверг 30 сентября 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ СИТРОНИКС, БО-2	3.00	млрд. руб.
четверг 7 октября 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ Синергия, БО-1	3.00	млрд. руб.

**Погашения и оферты**

понеделник 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.
суббота 11 сентября 2010 г.	1.30	млрд. руб.
□ ЕЭС, 2	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ УКС МФП Центр, 1	Погашение	0.30 млрд. руб.
вторник 12 октября 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ ХКФ Банк, 4	Оферта	3.00 млрд. руб.
среда 13 октября 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ Ханты-Мансийск СтройРесурс, 1	Погашение	3.00 млрд. руб.
четверг 14 октября 2010 г.	3.90	млрд. руб.
□ Инвестторгбанк, 4	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ Элис, 1	Оферта	0.50 млрд. руб.
□ ЕДИНАЯ ЕВРОПА, 1	Погашение	1.20 млрд. руб.
□ Республика Коми, 24006	Погашение	0.70 млрд. руб.
пятница 15 октября 2010 г.	5.27	млрд. руб.
□ АИЖК, 3	Погашение	2.25 млрд. руб.
□ Банк Ренессанс Капитал, 2	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ Новопластуновское, 1	Оферта	0.02 млрд. руб.
суббота 16 октября 2010 г.	0.00	млрд. руб.
□ Межрегиональная ИК, 1	Погашение	0.00 млрд. руб.





**понедельник 20 сентября 2010 г.**

- Япония: Национальный праздник. Рынки закрыты.
- Великобритания: Индекс цен на жилье
- 12:30 Великобритания: Денежно-кредитная статистика за август
- 18:00 США: Индекс рынка жилья за сентябрь Прогноз: 14

**вторник 21 сентября 2010 г.**

- 12:30 Великобритания: Чистый объем заимствований гос. сектора за август Прогноз: £12.5 млрд.
- 15:00 Канада: Индекс потребительских цен за август Прогноз: 0.0% м/м, 1.8% г/г
- 16:30 США: Выданные разрешения на строительство за август Прогноз: 560 тыс.
- 16:30 США: Закладки новых домов за август Прогноз: 550 тыс.
- 22:15 США: Решение по процентной ставке ФРС Прогноз: 0.25%

**среда 22 сентября 2010 г.**

- 08:30 Япония: Индекс деловой активности в промышленном секторе за июль Прогноз: 1.0%
- 12:30 Великобритания: Публикация протоколов заседания Банка Англии
- 13:00 Великобритания: Отчет по инфляции Банка Англии
- 13:00 Еврозона: Новые промышленные заказы за июль Прогноз: -1.4% м/м, 16.2% г/г
- 18:00 Еврозона: Индекс потребительского доверия за сентябрь Прогноз: -10
- 18:00 США: Индекс цен на жилье за июль Прогноз: -0.1%
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 17 сентября

**четверг 23 сентября 2010 г.**

- 11:30 Германия: Индекс деловой активности в производственном секторе за сентябрь Прогноз: 57.6
- 11:30 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг за сентябрь Прогноз: 57.2
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в производственном секторе за сентябрь Прогноз: 54.5
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг за сентябрь Прогноз: 55.5
- 12:30 Великобритания: Одобренные заявки на ипотеку от ВВА за август Прогноз: 34.0 тыс.
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 18 сентября Прогноз: 450 тыс.
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья за август Прогноз: 4.1 млн.
- 18:00 США: Индекс опережающих индикаторов за август Прогноз: 0.1%

**пятница 24 сентября 2010 г.**

- 12:00 Германия: Индекс настроения в деловых кругах за сентябрь Прогноз: 106.4
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования за август Прогноз: -1.0%
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования без учета транспортных средств за август Прогноз: 1%
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья за август Прогноз: 290 тыс.

**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>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>Жариков Евгений Юрьевич</b> <a href="mailto:Zharikov@psbank.ru">Zharikov@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-47-35
<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 рынки	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) 228-39-22 icq 150-506-020 +7(495)777-10-20 доб. 70-20-13
<b>Галямина Ирина Александровна</b> <a href="mailto:Galiamina@psbank.ru">Galiamina@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	Прямой: +7(905) 507-35-95 icq 314-055-108 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85
<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
<b>Урумов Тамерлан Таймуразович</b> <a href="mailto:Urumov@psbank.ru">Urumov@psbank.ru</a>	Треjder	+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 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)