

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

### Кредитный риск уровня «BBB»\*:

- НорНикель (BBB-/Baa2/BBB-) и НЛМК (BBB-/Ba1/BB+): на текущий момент спрэды к G-кривой ОФЗ выпусков НорНикеля и НЛМК сузились до 66 и 89 б.п., что соответствует уровню спрэдов по нефтегазовым бумагам I эшелона. В результате, upside по данным выпускам отсутствует.

### Кредитный риск уровня «BB»:

- АЛРОСА (B+/Ba3/BB-): на фоне улучшения операционных и финансовых показателей компании спрэд к G-кривой ОФЗ сузился до 155-160 б.п. В результате, на наш взгляд, идея по бумагам АЛРОСА фактически отыграна, а дальнейшее снижение долговой нагрузки компании приведет к сужению спрэда к ОФЗ до 120-140 б.п. лишь в долгосрочной перспективе. Вместе с тем выпуски эмитента пока остаются наиболее доходными в своем сегменте кредитного риска.

### Кредитный риск уровня «B»:

- Евраз Холдинг Финанс, Сибметинвест (B/B1/B+) vs Мечел (-/B1/-): стоит отметить слишком крутой наклон кривой Евраз-Мечел – по мере удлинения дюрации спрэд к G-кривой ОФЗ увеличивается с 230 б.п. до 290 б.п. В связи с этим рекомендуем к покупке длинные и среднесрочные выпуски металлургов с доходностью выше 9,0% годовых. Учитывая неоднозначную рыночную конъюнктуру, рекомендуем ломбардные выпуски Мечел, 13 и 14, Сибметинвест, 1 и 2. Неплохо смотрится выпуск Мечел, 5.
- ЧТПЗ, БО-1 (-/-) (УТР 10,07% при дюрации 0,9 года): рост объемов реализации продукции ЧТПЗ позитивно сказался на результатах компании по МСФО: показатель чистый долг/ЕБИТДА снизился до 3,8х на фоне 5-кратного увеличения ЕБИТДА до 9,2 млрд. руб. На фоне размещения 3-летнего выпуска РМК-Финанс с доходностью 10,64% годовых при спрэде к ОФЗ 395 б.п., ожидаем сужения спрэда к ОФЗ по бумагам ЧТПЗ до аналогичного уровня с текущих 450 б.п. (за последние 2 недели доходность ЧТПЗ, БО-1 уже снизилась на более чем 50 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

Четверг 23 декабря 2010 года

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	22 дек	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.35	3.53	2.39	3.99	2.39
Rus'30, %	4.86	4.97	3.91	5.84	3.91
ОФЗ'46018,%	7.80	7.84	7.32	8.87	6.97
Libor \$ 3М,%	0.30	0.30	0.28	0.54	0.25
Euribor 3М,%	1.02	1.05	0.88	1.05	0.63
MosPrime 3М,%	4.01	4.11	3.73	7.31	3.73
EUR/USD	1.309	1.419	1.304	1.451	1.192
USD/RUR	30.68	31.48	29.73	31.80	28.92

## Облигации казначейства США

Хотя рост ВВП США в III кв. 2010 г. оказался несколько ниже ожиданий рынка, все же был пересмотрен в сторону увеличения, что негативно сказалось на котировках treasuries – инвесторы закладывают в доходности UST рост инфляции в 2011 г. на фоне восстановления американской экономики. В результате, вчера доходность UST'10 выросла на 4 б.п. – до 3,35%, UST'30 – на 3 б.п. – до 4,45% годовых. [См. стр. 2](#)

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Неплохая статистика по США способствовала умеренному росту котировок суверенных еврооблигаций развивающихся стран, который, впрочем, сдерживается продолжающимся ростом доходностей treasuries. В целом, все внимание инвесторов сейчас направлено на динамику рынка госдолга США.

[См. стр. 2](#)

## Корпоративные рублевые облигации

Вчера на рынке рублевых облигаций наблюдались покупки, особенно в коротком конце кривой – наблюдается приток ликвидности на рынок при укреплении рубля и снижении ставок на МБК. Данные тенденции могут получить продолжение в ближайшие дни, однако ЦБ может преподнести неприятный предновогодний сюрприз в виде повышения ставок на фоне роста инфляции.

[См. стр. 3](#)

## Комментарии

Гражданские самолеты Сухого (ГСС)

[См. стр. 3](#)

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков	668.6	628.9	39.7
Депозиты банков в ЦБ	319.2	326.7	-7.5
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	156.9	155.4	1.5
	(23.12.2010)	(22.12.2010)	

Индикатор	22 дек	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.63	0.67	0.33	1.17	0.33
UST'5 Ytm, %	2.01	2.12	1.03	2.74	1.03
UST'10 Ytm, %	3.35	3.53	2.39	3.99	2.39
UST'30 Ytm, %	4.45	4.60	3.66	4.84	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.86	4.97	3.91	5.84	3.91
спрэд к UST'10	150.9	210.9	136.0	268.1	95.8

## Облигации казначейства США

Хотя рост ВВП США в III кв. 2010 г. оказался несколько ниже ожиданий рынка, все же был пересмотрен в сторону увеличения, что негативно сказалось на котировках *treasuries* – инвесторы закладывают в доходности UST рост инфляции в 2011 г. на фоне восстановления американской экономики. В результате, вчера доходность UST'10 выросла на 4 б.п. – до 3,35%, UST'30 – на 3 б.п. – до 4,45% годовых.

Министерство торговли США пересмотрело вчера оценку роста ВВП страны в III квартале 2010 г. в сторону улучшения – до 2,6% в годовом выражении с 2,5%. Рынки позитивно восприняли окончательные данные по ВВП, даже несмотря на то, что они оказались несколько хуже ожиданий (2,8%). Данные Национальной ассоциации риэлтеров также показали *увеличение продаж на вторичном рынке жилья в США в ноябре на 5,6%* – до 4,68 млн. домов в годовом исчислении, хотя инвесторы ожидали более существенный рост продаж – на 7,1%.

В целом, экономика США демонстрирует восстановление, что отражается на рынке госдолга страны – *инвесторы закладывают в доходность treasuries рост инфляции в стране* в следующем году, в результате чего котировки UST падают уже четвертую неделю подряд. Это наиболее длительное снижение в течение 1,5 лет.

На этом фоне глава ФРБ Филадельфии Чарльз Плоссер вчера заявил, что *ФРС возможно понадобится ослабить или остановить программу QEII по покупке treasuries в следующем году* на фоне восстановления экономики США

Сегодняшний день будет также насыщен макроэкономическими релизами – будут опубликованы данные по заказам на товары длительного пользования, личным расходам/доходам, еженедельной статистике с рынка труда, индексу потребительской уверенности от Университета Мичиган, продажам новых домов, а также индексу производственной активности ФРБ Далласа. *При позитивных данных, вряд ли, госбюджету США удастся продемонстрировать рост.* Кроме того, сегодня Казначейство должно объявить параметры аукционов, которые пройдут на следующей неделе.

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

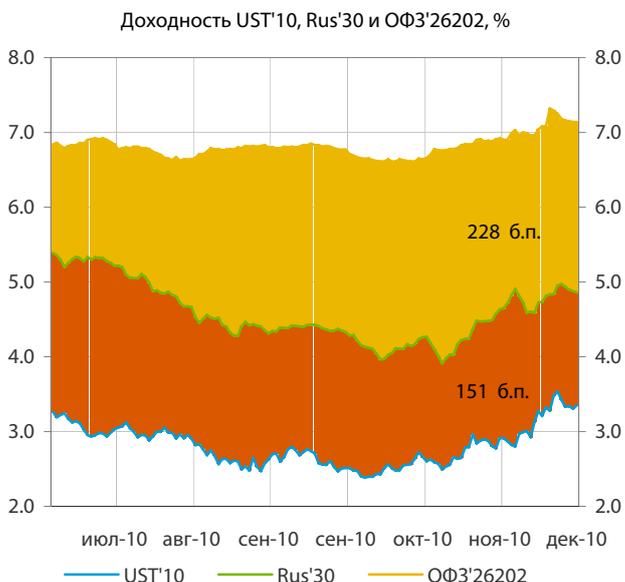
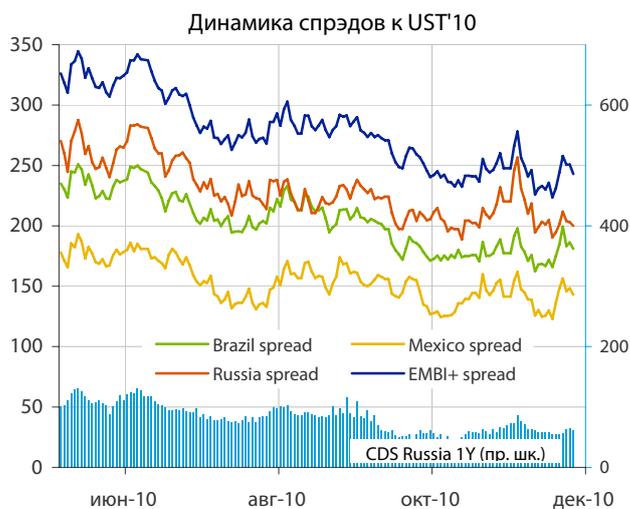
Неплохая статистика по США способствовала умеренному росту котировок суверенных еврооблигаций развивающихся стран, который, впрочем, сдерживается продолжающимся ростом доходностей *treasuries*. В целом, все внимание инвесторов сейчас направлено на динамику рынка госдолга США.

Вчера доходность выпуска Rus'30 снизилась на 2 б.п. – до 4,86% годовых, Rus'20 – также на 1 б.п. – до 5,02% годовых, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) сузился на 6 б.п. – до 151 б.п. *Индекс EMBI+* снизился на 8 б.п. – до 243 б.п.

Помимо данных по ВВП США вчера вышла также *обнадеживающая статистика по запасам нефти в США*, которые упали за прошедшую неделю на 5,33 млн. барр. – до 340,7 млн. барр. – минимального уровня за 10 месяцев.

Отметим, что, если рост доходностей UST на фоне восстановления экономики США будет иметь плавный характер, давление на евробонды ЕМ будет не столь сильным. В результате, *индекс EMBI+ вполне может в ближайшее время обновить посткризисный минимум 2010 г.* на уровне 225 б.п., продолжив снижение.

Мы не исключаем, что *испортить настроения на рынке может Китай, повысив до конца года учетные ставки*, однако, негативная реакция игроков, скорее всего, будет краткосрочной.



## Корпоративные облигации и РиМОВ

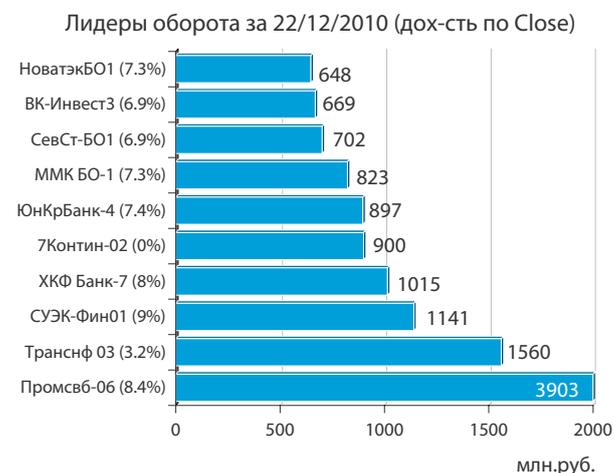
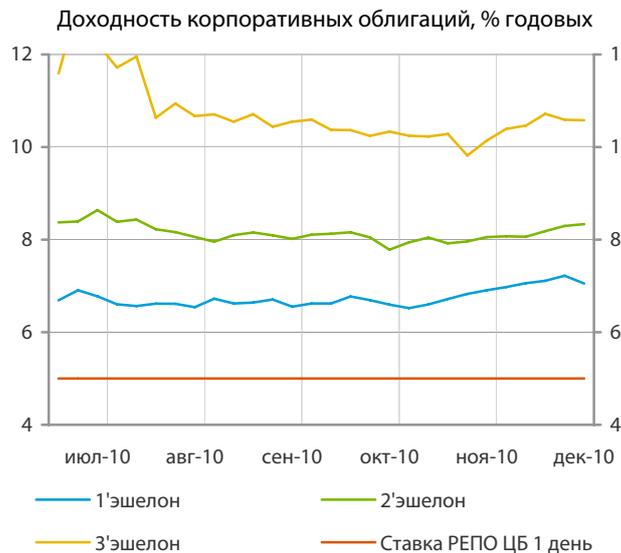
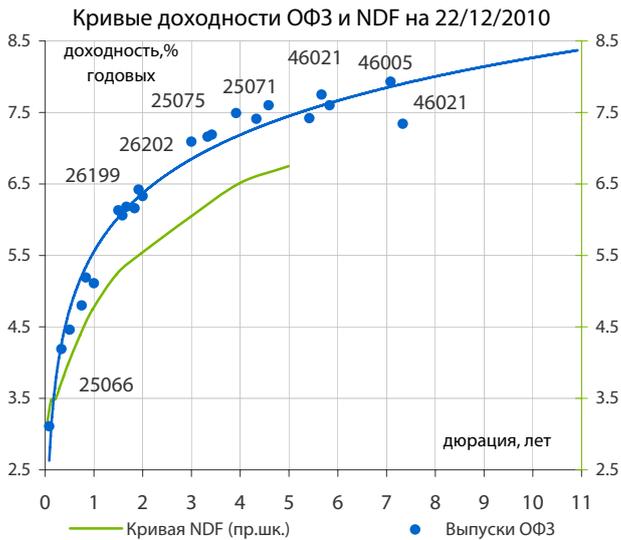
Вчера на рынке рублевых облигаций наблюдались покупки, особенно в коротком конце кривой – наблюдается приток ликвидности на рынок при укреплении рубля и снижении ставок на МБК. Данные тенденции могут получить продолжение в ближайшие дни, однако ЦБ может преподнести неприятный предновогодний сюрприз в виде повышения ставок на фоне роста инфляции.

На денежном рынке **объем свободной рублевой ликвидности в ЦБ** продолжает расти, достигнув сегодня с утра 988 млрд. руб., национальная валюта продолжила укрепление до 34,91 руб. по бивалютной корзине, индикативная ставка **MosPrime Rate o/n** остается в диапазоне 2,8%-2,9% годовых при снижении ставок РЕПО на рынке.

Мы ожидаем сохранения тенденции притока ликвидности на рынок до конца года, что будет способствовать формированию позитивного тренда на рынке рублевого долга. Вместе с тем, **завтра сюрприз может преподнести ЦБ, повысив на 25 б.п. депозитную ставку и ставку РЕПО** (ставка рефинансирования, вероятно, пока меняться не будет). Учитывая вчерашние данные по инфляции, действия регулятора вполне были бы оправданы – рост инфляции в РФ с 14 по 20 декабря ускорился до 0,3%, а с начала года достиг 8,4%. Напомним, МЭР на прошлой неделе повысило прогноз по инфляции на 2010 г. до 8,3-8,5% с 7-8%. **Шансы уложиться по инфляции даже в новый прогноз МЭР, на наш взгляд, невелики.**

Вместе с тем, **сильной негативной реакции от рынка мы не ожидаем** при повышении ставок на 25 б.п., что фактически уже заложено в текущих доходностях бумаг. Если же ЦБ ставки не изменит, можно будет говорить о продолжении покупок до конца года.

**Гражданские самолеты Сухого (ГСС (-/-/ВВ))** закрывают книгу заявок на биржевые облигации серии БО-01 на 3 млрд. руб. с купоном 8,25% (УТР 8,42%) годовых при оферте через 1 год, что выглядит весьма привлекательно. ГСС в плотную подошли к этапу производства Sukhoi SuperJet 100 (SSJ-100). Однако в условиях задержки у компании продаж серийных самолетов долговая нагрузка демонстрирует рост (ранее планировалось начать продажи в конце 2008 г.) – с начала года по 1 декабря 2010 г. долг ГСС вырос на 37,5% - до \$1,1 млрд. при операционном убытке за полугодие \$18,9 млн. Хотя ГСС имеет твердые заказы на 155 самолетов общей ориентировочной стоимостью \$3,8 млрд., быстрого роста операционных показателей компании при снижении долговой нагрузки мы не ожидаем. С другой стороны, выход проекта SuperJet 100 на финальную стадию говорит о дальнейшей поддержке ГСС государством, для которого данный проект является ключевым в гражданской авиации. Именно всесторонней господдержкой обусловлен кредитный рейтинг ГСС на уровне ВВ, что позволяет облигациям эмитента быть включенным в Ломбардный список ЦБ. Доходность торгуемого выпуска ГСС, 1 с дюрацией 0,7 лет составляет 7,73% годовых (оферта в сентябре 2011 года) при спреде к кривой ОФЗ на уровне 241 б.п. Практически аналогичную премию (245 б.п.) дают облигации ИР-КУТа (Ba2/-/-) (УТМ 9,06% при дюрации 2,4 года). На этом фоне размещение нового выпуска ГСС, БО-1 с доходностью 8,42% выглядит привлекательно – бумага дает премию к ОФЗ на уровне 281 б.п., в результате чего премия к рынку составляет порядка 40 б.п., которая будет реализована при включении бумаги в «ломбард». На наш взгляд данная премия в полной мере компенсирует возможный рост ставок ЦБ в ближайшее время.



**Выплаты купонов**

четверг 23 декабря 2010 г.	1 026.72	млн. руб.
□ АЛРОСА, 21	164.56	млн. руб.
□ АЛРОСА, 23	156.17	млн. руб.
□ АРТУГ, 2	19.95	млн. руб.
□ Администрация города Томска, 34002	15.53	млн. руб.
□ БизнесЛайт, 1	26.93	млн. руб.
□ Благовещенск, 25002	3.50	млн. руб.
□ Карелия, 34013	49.42	млн. руб.
□ Костромская область, 34005	67.32	млн. руб.
□ Министерство финансов Самарской области, 3500.	163.59	млн. руб.
□ Минфин Республики Саха (Якутия), 34004	48.62	млн. руб.
□ ХМАО, 25006	99.72	млн. руб.
□ ХМАО, 25007	103.72	млн. руб.
□ ХМАО, 25008	107.70	млн. руб.

пятница 24 декабря 2010 г.	1 235.75	млн. руб.
□ АиФ – МедиаПресса - финанс, 2	79.78	млн. руб.
□ Город Балашиха Московской области, 25001	19.94	млн. руб.
□ Москва, 44	802.20	млн. руб.
□ Мособлгаз-финанс, 2	96.87	млн. руб.
□ Новосибирская область, 34014	27.54	млн. руб.
□ Прямые инвестиции-Финанс, 1	59.84	млн. руб.
□ Риэл-лизинг Инвест, 1	149.58	млн. руб.

суббота 25 декабря 2010 г.	227.28	млн. руб.
□ Иркутская область, 31007	38.85	млн. руб.
□ Росбанк, БО-1	185.50	млн. руб.
□ Россия, 26058	2.92	млн. руб.

воскресенье 26 декабря 2010 г.	360.93	млн. руб.
□ Москва, 38	250.70	млн. руб.
□ НИА ВТБ 001, 1А	54.05	млн. руб.
□ Томская область, 34030	56.18	млн. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

четверг 23 декабря 2010 г.	61.60	млрд. руб.
□ ЮТэйр-Финанс, БО-3	1.50	млрд. руб.
□ Национальный капитал, БО-01	0.50	млрд. руб.
□ Национальный капитал, БО-02	0.50	млрд. руб.
□ Беларусь, 01	7.00	млрд. руб.
□ Волгоград, 34005	1.00	млрд. руб.
□ ОБР-16	50.00	млрд. руб.
□ Еврофинансы-Недвижимость, 2	1.10	млрд. руб.
пятница 24 декабря 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ Гражданские самолеты Сухого, БО-01	3.00	млрд. руб.
вторник 28 декабря 2010 г.	6.50	млрд. руб.
□ Крайинвестбанк, БО-1	1.50	млрд. руб.
□ АИЖК, 20	5.00	млрд. руб.
среда 29 декабря 2010 г.	33.00	млрд. руб.
□ РОСНАНО, 01	8.00	млрд. руб.
□ РОСНАНО, 02	10.00	млрд. руб.
□ РОСНАНО, 03	15.00	млрд. руб.
четверг 30 декабря 2010 г.	2.00	млрд. руб.
□ Татфондбанк, БО-01	2.00	млрд. руб.

**Погашения и оферты**

четверг 23 декабря 2010 г.	4.15	млрд. руб.
□ Благовещенск, 25002	Погашение	0.15 млрд. руб.
□ Татфондбанк, 7	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ ТрансКредитБанк, 2	Оферта	3.00 млрд. руб.

пятница 24 декабря 2010 г.	6.01	млрд. руб.
□ Группа Сарепта, 1	Погашение	0.01 млрд. руб.
□ Новосибирская область, 34014	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Группа АГРОКОМ, 1	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ ДиПОС, 1	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ Минплита-Финанс, 1	Оферта	0.50 млрд. руб.

воскресенье 26 декабря 2010 г.	5.00	млрд. руб.
□ Москва, 38	Погашение	5.00 млрд. руб.

вторник 28 декабря 2010 г.	0.60	млрд. руб.
□ Стальфонд-Недвижимость, 1	Оферта	0.60 млрд. руб.

пятница 31 декабря 2010 г.	6.63	млрд. руб.
□ Ай-ТЕКО, 2	Оферта	0.63 млрд. руб.
□ МежПромБанк, 1	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ ООО ИНК, 1	Оферта	3.00 млрд. руб.

понедельник 10 января 2011 г.	0.28	млрд. руб.
□ Камская долина-Финанс, 5	Погашение	0.28 млрд. руб.

пятница 14 января 2011 г.	0.40	млрд. руб.
□ Наука-Связь, 1	Оферта	0.40 млрд. руб.

понедельник 17 января 2011 г.	1.50	млрд. руб.
□ М-ИНДУСТРИЯ, 2	Оферта	1.50 млрд. руб.

вторник 18 января 2011 г.	1.13	млрд. руб.
□ Энергосберегающие ресурсы, 1	Погашение	0.13 млрд. руб.
□ Нижне-Ленское-Инвест, 3	Оферта	1.00 млрд. руб.

понедельник 19 декабря 2011 г.	43.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25059	Погашение	41.00 млрд. руб.
□ ОФЗ 35001	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ ФОРМАТ, 1	Оферта	1.00 млрд. руб.

среда 21 декабря 2011 г.	3.90	млрд. руб.
□ Уралхимпласт, 1	Погашение	0.50 млрд. руб.
□ Интерград, 1	Оферта	0.90 млрд. руб.
□ Синергия, 3	Оферта	2.50 млрд. руб.



**понедельник 20 декабря 2010 г.**

- 10:00 Германия: Индекс цен производителей за ноябрь Прогноз: +0.4% м/м
- 12:00 Еврозона: Текущий счет платежного баланса за октябрь Прогноз: -€9.3 млрд
- 18:00 Еврозона: Индекс доверия потребителей за декабрь Прогноз: -9

**вторник 21 декабря 2010 г.**

- 07:30 Япония: Индекс активности в промышленности за октябрь Прогноз: -0.1% м/м
- 08:00 Япония: Решение Банка Японии по процентной ставке
- 10:00 Еврозона: Индекс доверия потребителей за январь Прогноз: 5.9
- 15:00 Канада: Индекс потребительских цен за ноябрь Прогноз: +0.4% м/м
- 16:30 Канада: Розничные продажи за октябрь Прогноз: +0.5% м/м

**среда 22 декабря 2010 г.**

- 02:50 Япония: Баланс внешней торговли за ноябрь
- 12:30 Великобритания: Валовой внутренний продукт (ВВП) за 3 квартал Прогноз: +0.8% к/к
- 12:30 Великобритания: Протоколы Банка Англии
- 16:30 США: ВВП за 3 квартал Прогноз: +2.8% к/к
- 16:30 США: Базовый индекс цен расходов на личное потребление за 3 квартал Прогноз: +0.1% к/к
- 18:00 США: Индекс цен на жилье за октябрь Прогноз: -0.1% м/м
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья за ноябрь Прогноз: 4.72 млн в год
- 18:30 США: Запасы сырой нефти за 11-17 декабря

**четверг 23 декабря 2010 г.**

- 12:30 Великобритания: Заявки на ипотеку за ноябрь Прогноз: 31.3 тыс
- 16:30 США: Потребительские расходы за ноябрь Прогноз: +0.5% м/м
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования за ноябрь Прогноз: -0.6% м/м
- 16:30 США: Первичные заявки на пособие по безработице за ноябрь Прогноз: 421 тыс.
- 17:55 США: Индекс доверия потребителей от Мичиганского университета за декабрь Прогноз: 74.6
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья за ноябрь Прогноз: 301 тыс.

**пятница 24 декабря 2010 г.**

- Еврозона: Рождество. Рынки закрыты.
- США: Рождество. Рынки закрыты.

**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 и товарные рынки	70-47-75

**Управление торговли и продаж**

<b>Галямина Ирина Александровна</b> <a href="mailto:Galiamina@psbank.ru">Galiamina@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	icq 314-055-108	Прямой: +7 (495) 705-97-56 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85
<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 или +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 или +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		Моб.: +7(910)417-9773 +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)