

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Инвестиционного департамента
+7 (495) 777 10 20, ib@psbank.ru

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

gritskevich@psbank.ru

ОФЗ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Однодневные ставки в среду начали снижаться ближе к уровню 6% годовых - индикативная ставка MosPrimeRate o/n опустилась с 6,33% до 6,15% годовых. ЦБ увеличил лимт по однодневному аукциону РЕПО с 130 млрд. руб. до 200 млрд. руб., однако аукцион прошел с переспросом примерно на 100 млрд. руб., что не позволило опуститься ставкам o/n ниже 6% годовых.

Объем свободной ликвидности банков сохраняется на уровне 1 трлн. руб. при дефиците по чистой ликвидной позиции банковской системы в размере 1,15 трлн. руб. По-прежнему ожидаем снижения ставок o/n в ближайшее время до уровня 5,75%-6,0% годовых.

Аукцион по размещению ОФЗ 26208 прошел достаточно нейтрально - из 7,3 млрд. руб. Минфин разместил только 1,0 млрд. руб. по верхней границе прайсинга с доходностью 6,31% годовых. При этом основной спрос инвесторов пришелся на 10-летнюю бумагу - ОФЗ 26211: из предложенных 20 млрд. руб. было размещено бумаг на 18,0 млрд. руб. с доходностью 6,75% годовых (на уровне дебютного размещения 16 января), что предполагало премию к рынку около 3-5 б.п. Мы рекомендовали участвовать в данном выпуске, в результате чего включаем ОФЗ 26211 в модельный портфель с рекомендацией «держать».

После аукциона игроки попытались организовать рост рынка на длинном конце кривой ОФЗ, однако к вечеру на внешнем негативе данный рост был нивелирован, что привело к повышению доходностей на 2-3 б.п. Котировки ОФЗ 26211 при этом закрылись на уровне цены аукциона.

Интересная ситуация сложилась в самых длинных бондах на кривой госбумаг - доходности ОФЗ 26207 и ОФЗ 26212 сравнялись при разнице в дюрациях около 1 года. Отметим, что кроме более короткой дюрации ОФЗ 26207, давление доразмещений в бумаге составляет скромные 10 млрд. руб., тогда как по ОФЗ 26212 размещения бумаг только стартовали 23 января. В этом ключе в рамках спекулятивной идеи имеет смысл зафиксировать позицию по ОФЗ 26212 в пользу ОФЗ 26207. Стратегически мы сохраняем рекомендацию «держать» по бумагам со среднесрочным потенциалом снижения доходности до 50 б.п.

В целом движения последних нескольких недель укладываются в широкую консолидацию. Инвесторы при этом снизили свою торговую активность в ожидании каких-либо событий, которыми могут стать открытие торгов через Euroclear или более активные движения на внешних рынках. Давление на рублевый сегмент рынка вызывает высокая активность российских эмитентов по выпуску новых рублевых евробондов, что оттягивает спрос с рынка госбумаг при сужении спреда ОФЗ 26204-Russia-18R до локальных минимумов на уровне 40-45 б.п.

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Наблюдающийся активный спрос на длинные бумаги II эшелона (3-5 лет) при размещениях без премий к рынку, в расчете на скорую либерализацию рынка и перепродажу облигаций нерезидентам с хорошей прибылью, на наш взгляд, выглядит не слишком убедительно. Во-первых, как мы уже не раз отмечали, с февраля повысится давление на капитал банков при инвестировании в облигации неинвестиционного уровня, в связи с чем в данном сегменте интересны только спекулятивные краткосрочные операции, которые невозможны при отсутствии премии к рынку по бумаге. Во-вторых, на участке 2-4,5 года по дюрации кривая ОФЗ имеет плоский вид при премии за длину не более 20 б.п. и абсолютной доходности на уровне 6% годовых. В результате при покупке корпоративного бонда инвестор может рассчитывать лишь на компрессию спреда к ОФЗ за счет снижения доходности данного инструмента, что выглядит весьма маловероятно в расчете на нерезидентов, чьи интересы могут ограничиться только VBB-бумагами. В дополнение стоит отметить традиционную пропажу ликвидности в подобных длинных выпусках в случае ухудшения рыночной конъюнктуры. В этом ключе мы продолжаем рекомендовать весьма взвешенно подходить к участию в новых размещениях VВ-бумаг с дюрацией 3-5 лет.

Подобным примером является вчерашнее размещение нового выпуска **Трансконтейнера (Va3/—/VВ+)**, который закрыл книгу по облигациям 4-й серии объемом 5 млрд. руб. с купоном 8,35% годовых при первоначальном ориентире 8,90-9,40% (УТМ 9,10-9,62%) годовых к погашению через 5 лет при дюрации 3,6 года. В результате бумага была размещена с дисконтом к экстраполированной кривой НМТП (Va3/VВ-/—) в размере 20 б.п. и премии к РЖД (Vaa1/VВВ/VВВ) всего 80 б.п.

Вслед за успехом Трансконтейнера вчера объявили о начале маркетинга новых 5-летних бумаг **Металлоинвест (Va3/VВ-/VВ-)** и **РусГидро (Va1/VВ+/VВ+)** с прайсингом 9,0-9,50% (УТР 9,20-9,73%) и 8,50-8,75% (УТР 8,68-8,94%) годовых соответственно. Ориентир Металлоинвеста выглядит интересно ближе к верхней границе, что соответствует кривой Евраз (Va3/V+/VВ-). Бонды РусГидро предлагаются с премией 20-45 б.п. к другому бенчмарку II эшелона - МТС (Va2/VВ/VВ+), что выглядит умеренно интересно.

Сегодня закрывается книга на вторичное размещение выпуска **АФК Система, 03 (Va3/VВ/VВ-)** в объеме до 10 млрд. руб. с ориентиром по цене 100-100,5% от номинала (УТМ 8,77-8,94% годовых) при дюрации 3,3 года. Для инвесторов лояльных к риску Системы можно рекомендовать участие в размещении ближе к номиналу, что предполагает премию к МТС (Va2/VВ/VВ+) до 55 б.п. (на рынке евробондов данный спред составляет около 100 б.п., что выглядит более обоснованно).

Государственные рублевые облигации

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 26205	держать	Baa1/BBB/BBB	2 269	107.29	6.54	3
ОФЗ 26209	держать	Baa1/BBB/BBB	2 475	107.34	6.66	6
ОФЗ 26211	держать	Baa1/BBB/BBB	2 690	102.65	6.74	5
ОФЗ 26207	держать	Baa1/BBB/BBB	3 146	111.13	7.02	13
ОФЗ 26212	держать	Baa1/BBB/BBB	3 474	101.35	7.02	-1

Двусторонние позиции по гособлигациям

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 25079	long	Baa1/BBB/BBB	795	102.35	5.99	9
ОФЗ 25075	long	Baa1/BBB/BBB	837	102.40	5.90	-2
ОФЗ 26204	short	Baa1/BBB/BBB	1 557	106.29	6.14	-8

Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Костромская обл., 34006	покупка	—/—/В+	591	101.55	8.82	299
Хакасия, 34002	покупка	—/—/BB-	600	101.85	8.33	250
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/BB	626	101.89	8.14	230
Новосибирск, 34005	покупка	—/BB/—	749	101.98	8.49	260
Белгородская обл., 34006	держать	Ba1/—/—	753	102.40	8.17	228
Карелия, 34015	покупка	—/—/BB-	764	102.00	8.38	249
Башкирия, 34007	покупка	Ba1/BB+/—	809	101.38	8.68	276
Краснодарский край, 34004	покупка	Ba1/—/BB+	812	102.15	8.23	231
Тверская обл., 34007	покупка	—/В+/—	828	99.75	8.89	297
Вологодская обл., 34003	покупка	Ba3/—/—	907	102.75	8.93	297
Красноярский край, 34006	покупка	Ba2/BB+/BB+	959	101.80	8.12	215
Якутия, 11 (35004)	покупка	—/BB+/BBB-	973	101.95	8.19	221
Тверская обл., 34008	покупка	—/В+/—	976	102.50	9.05	307
Нижегородская обл., 34008	покупка	—/—/BB-	1 137	104.20	8.62	257

Банки и финансовые институты (BBB-BB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
АК БАРС БАНК, БО-01	покупка	B1/—/BB–	251	100.43	9.19	350
ВТБ-Лизинг Финанс, 02	покупка	—/BBB/—	346	100.12	8.48	276
Уралсиб, 05	покупка	B1/BB-/BB-	369	100.38	9.53	379
ОТП Банк, 02	покупка	Ba2/—/BB	397	98.75	9.63	389
Кредит Европа Банк, БО-01	покупка	Ba3/—/BB–	430	98.02	10.06	430
МКБ, БО-05	покупка	B1/B+/BB–	485	98.65	10.52	473
Русфинанс Банк, БО-03	покупка	Ba1/—/BBB+	591	102.00	8.92	310
Росбанк, БО-05, 06	покупка	Baa3/—/BBB+	995	100.80	8.62	263
Gazprombank-16R	покупка	Baa3/BBB–/—	1 120	100.11	7.84	180

Банки и финансовые институты (B)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Связной банк, 01	накапливать	B3/—/—	178	100.95	12.68	702
Ренессанс Капитал, БО-02	покупать	B2/B/B	180	100.60	12.03	637
Восточный Экспресс, БО-10	покупка	B1/—/—	633	101.07	11.84	599

Эмитенты реального сектора экономики

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Сибметинвест, 01, 02	держать	Ba3/B+/BB–	561	107.73	8.71	290
Вымпелком, 01, 02, 04	держать	Ba3/BB/—	708	100.83	8.59	271
Теле2, 07	держать	—/—/BB	728	101.00	8.77	288
ЕвразХолдингФ, 02, 04	покупка	Ba3/B+/BB–	879	102.65	9.02	308
НОВАТЭК, БО-02, 03, 04	покупка	Baa3/BBB–/BBB–	882	101.66	7.80	186
АЛРОСА, БО-01, БО-02	покупка	Ba3/BB–/BB–	883	101.63	8.44	250
ФСК ЕЭС, 24	покупка	Baa2/BBB/—	1800	100.00	8.16	184

Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Домашние деньги, 01	покупка	—/—/—	92	99.93	19.76	1 413
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/—	221	85.09	41.11	3 543
Мечел, 15, 16	покупка	B2/—/—	361	93.87	15.28	955

Двусторонние позиции по корпоративным облигациям

Бумага	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %
ТКС Банк-18 (s)	B2/—/В	1 415	108.00	11.9
Currency swap 1Y			31.85	4.7
Обеспечительный депозит по свопу (≈27% от сделки)				10.0
Прибыль при продаже ТКС-18 через год по текущей цене				16.0

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

31 января 2013 г.	917.70	млн. руб.
▶ Группа ЛСР (ОАО), 02	244.35	млн. руб.
▶ РЖД, 23	673.20	млн. руб.
▶ Синтерра, 01	0.15	млн. руб.

01 февраля 2013 г.	1 370.80	млн. руб.
▶ АЛРОСА, БО-01	110.30	млн. руб.
▶ АЛРОСА, БО-02	110.30	млн. руб.
▶ Банк Москвы, 02	376.50	млн. руб.
▶ ГЛОБЭКСБАНК, БО-04	139.89	млн. руб.
▶ ГЛОБЭКСБАНК, БО-06	93.26	млн. руб.
▶ Газпромбанк, БО-03	428.50	млн. руб.
▶ Волгоградская область, 35002	112.05	млн. руб.

02 февраля 2013 г.	65.79	млн. руб.
▶ Меткомбанк, БО-01	65.79	млн. руб.

03 февраля 2013 г.	39.12	млн. руб.
▶ Ипотечный агент ИТБ 1, А	39.12	млн. руб.

04 февраля 2013 г.	19.57	млн. руб.
▶ Жилстрой (ранее ИК Стратегия), 02	6.38	млн. руб.
▶ Престиж-Экспресс-Сервис, 01	2.91	млн. руб.
▶ Стратегия-лизинг, 02	10.28	млн. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИЙ

31 января 2013 г.	18.00	млрд. руб.
▶ МРСК Урала, БО-01	3.00	млрд. руб.
▶ Банк Москвы, БО-01	10.00	млрд. руб.
▶ Росбанк, БО-05	5.00	млрд. руб.

01 февраля 2013 г.	12.00	млрд. руб.
▶ Микояновский мясокомбинат, БО-01	2.00	млрд. руб.
▶ Трансконтейнер, 04	5.00	млрд. руб.
▶ ГТЛК, 02	5.00	млрд. руб.

04 февраля 2013 г.	1.50	млрд. руб.
▶ Банк Авангард, БО-01	1.50	млрд. руб.

05 февраля 2013 г.	13.00	млрд. руб.
▶ Гидромашсервис, 03	3.00	млрд. руб.
▶ АФК Система, 03	10.00	млрд. руб.

08 февраля 2013 г.	12.00	млрд. руб.
▶ Татфондбанк, БО-07	2.00	млрд. руб.
▶ Метеллоинвест, 02	5.00	млрд. руб.
▶ Метеллоинвест, 03	5.00	млрд. руб.

14 февраля 2013 г.	25.00	млрд. руб.
▶ Юникредит Банк, БО-06	5.00	млрд. руб.
▶ РусГидро, 07	10.00	млрд. руб.
▶ РусГидро, 08	10.00	млрд. руб.

февраль 2013 г.	3.20	млрд. руб.
▶ Лайф Коньюмер Файненс Б.В., 01	3.20	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

01 февраля 2013 г.	20.40	млрд. руб.
▶ Банк Москвы, 02	Погашение	10.00 млрд. руб.
▶ ВТБ, БО-07	Оферта	10.00 млрд. руб.
▶ ЯТЭК (бывш. Якутгазпром), 01	Оферта	0.40 млрд. руб.

04 февраля 2013 г.	0.37	млрд. руб.
▶ Жилстрой (ранее ИК Стратегия), 02	Погашение	0.31 млрд. руб.
▶ Престиж-Экспресс-Сервис, 01	Погашение	0.06 млрд. руб.

05 февраля 2013 г.	15.52	млрд. руб.
▶ ВТБ 24 (ЗАО), 02	Погашение	10.00 млрд. руб.
▶ Далур-Финанс, 01	Погашение	0.52 млрд. руб.
▶ Группа ЛСР (ОАО), 02	Оферта	5.00 млрд. руб.

06 февраля 2013 г.	106.5	млрд. руб.
▶ Россия, 25078	Погашение	100.0 млрд. руб.
▶ Фортум (ТГК-10), 02	Погашение	5.0 млрд. руб.
▶ Меткомбанк, БО-01	Оферта	1.5 млрд. руб.

07 февраля 2013 г.	2.00	млрд. руб.
▶ Микояновский мясокомбинат, 02	Погашение	2.00 млрд. руб.

08 февраля 2013 г.	6.00	млрд. руб.
▶ ИА Республики Татарстан, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.
▶ Россельхозбанк, 10	Оферта	5.00 млрд. руб.

09 февраля 2013 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Россельхозбанк, 11	Оферта	5.00 млрд. руб.

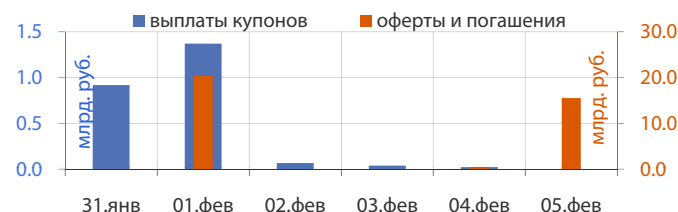
11 февраля 2013 г.	3.00	млрд. руб.
▶ Банк Зенит, БО-04	Оферта	3.00 млрд. руб.

12 февраля 2013 г.	34.50	млрд. руб.
▶ Виктория-Финанс, БО-01	Погашение	2.00 млрд. руб.
▶ Россия, 35005(ГСО-ППС)	Погашение	30.00 млрд. руб.
▶ ЛОКО-Банк(ЗАО), БО-01	Оферта	2.50 млрд. руб.

15 февраля 2013 г.	16.00	млрд. руб.
▶ Северсталь, БО-02	Погашение	10.00 млрд. руб.
▶ Северсталь, БО-04	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ Алеф-Банк, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.

16 февраля 2013 г.	5.00	млрд. руб.
▶ ГЛОБЭКСБАНК, БО-01	Погашение	5.00 млрд. руб.

18 февраля 2013 г.	3.30	млрд. руб.
▶ Банк Держава, 01	Оферта	0.30 млрд. руб.
▶ Банк Зенит, БО-05	Оферта	3.00 млрд. руб.



28 января 2013 г.

- 13:00 Еврозона: Денежная масса M3
- 13:00 Италия: Индекс потребительского доверия
- 17:30 США: Заказы на товары длительного пользования
- 17:30 США: Индекс деловой активности в промышленности ФРБ Чикаго
- 19:00 США: Незавершенные продажи на рынке жилья
- 19:30 США: Индекс производственной активности ФРБ Далласа

29 января 2013 г.

- 11:00 Германия: Индекс доверия потребителей GfK
- 11:45 Франция: Индекс потребительского доверия
- 12:00 Испания: Розничные продажи
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Индексы цен на жилье CaseShiller
- 19:00 США: Индекс доверия потребителей от Conference Board

30 января 2013 г.

- 12:00 Испания: ВВП
- 13:00 Италия: Индекс делового доверия
- 13:30 Великобритания: Ипотечное и потребительское кредитование
- 13:30 Великобритания: Денежная масса M4
- 14:00 Еврозона:
- 16:00 Россия: Индекс потребительских цен
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 17:15 США: Индикатор занятости ADP
- 17:30 США: ВВП
- 23:15 США: Решение ФРС по монетарной политике
- Еврозона: Погашение банками трехлетних кредитов в рамках программы LTRO

31 января 2013 г.

- 03:50 Япония: Промышленное производство
- 11:00 Германия: Розничные продажи
- 12:55 Германия: Уровень безработицы
- 15:00 Россия: Международные резервы
- 16:30 США: Сокращение рабочих мест
- 17:30 США: Личные расходы/доходы
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 18:00 США: Индекс цен на жилье
- 18:45 США: Индекс деловой активности

01 февраля 2013 г.

- 03:30 Япония: Уровень безработицы
- 05:00 Китай: Индекс деловой активности в промышленности
- 05:45 Китай: Индекс деловой активности в промышленности от HSBC
- 09:00 Россия: Индекс деловой активности в промышленности
- 12:48 Франция: Индекс деловой активности в промышленности
- 12:53 Германия: Индекс деловой активности в промышленности
- 12:58 Еврозона: Индекс деловой активности в промышленности
- 13:00 Италия: Уровень безработицы
- 13:28 Великобритания: Индекс деловой активности в промышленности
- 17:30 США: Уровень безработицы
- 17:30 США: Занятость в несельскохозяйственном секторе
- 17:58 США: Markit США PMI
- 18:55 США: Потребительское доверие от ун-та Мичигана
- 19:00 США: Индекс деловой активности в промышленности от ISM
- 19:00 США: Расходы на строительство

Инвестиционный департамент

т.: 8 (800) 700-9-777 (звонок из регионов РФ бесплатный);
+7 (495) 733-96-29
факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-37
e-mail: ib@psbank.ru

ОАО «Промсвязьбанк»
109052, Москва, ул. Смирновская, д. 10, стр. 22

Руководство

Зибарев Денис Александрович zibarev@psbank.ru	Вице-президент— Директор департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-77
Тулинов Денис Валентинович tulinov@psbank.ru	Руководитель департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-38
Миленин Сергей Владимирович milenin@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-94
Субботина Мария Александровна subbotina@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-33

Аналитическое управление

Грицкевич Дмитрий Александрович gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14
Монастыршин Дмитрий Владимирович monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-10
Семеновых Денис Дмитриевич semenovkhdd@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-01
Шагов Олег Борисович shagov@psbank.ru	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-34
Гусев Владимир Павлович gusevvp@psbank.ru	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-83
Захаров Антон Александрович zakharov@psbank.ru	Валютные и товарные рынки	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-75

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
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
Федосенко Петр Николаевич fedosenkopn@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 639-229-349	Моб.: +7 (916) 622-13-70 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92
Целинина Ольга Игоревна tselinaoi@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 634-915-314	Моб.: +7 (917) 525-88-43 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-49-55
Воложев Андрей Анатольевич volozhev@psbank.ru	Начальник отдела торговых операций	ICQ 479-915-342	Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
Павленко Анатолий Юрьевич apavlenko@psbank.ru	Старший трейдер	ICQ 329-060-072	Прямой: +7 (495) 705-90-69 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна rybakova@psbank.ru	Старший трейдер	ICQ 119-770-099	Прямой: +7 (495) 705-90-68 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
Жариков Евгений Юрьевич zharikov@psbank.ru	Трейдер		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
Урумов Тамерлан Таймуразович urumov@psbank.ru	Трейдер		Моб.: +7 (910) 417-97-73 +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. 77-47-96
---	----------------------	--

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. 77-47-33), e-mail: ib@psbank.ru