

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

Кредитный риск уровня «BBB»*:

- НорНикель (BBB-/Ваа2/BBB-) и НЛМК (BBB-/Ва1/BB+): спрэды к G-кривой ОФЗ выпусков НорНикеля и НЛМК находятся на уровне 72 и 82 б.п. соответственно. На наш взгляд, бумаги оценены рынком и downside по доходности имеют только в пределах данных колебаний 10-20 б.п.

Кредитный риск уровня «BB»:

- ММК (Ва3-/BB), АЛРОСА (Ва3/BB-/BB-): на фоне роста аппетита к риску при поисках больших доходностей длинный конец кривой эмитентов выглядит перекупленным – спрэд к ОФЗ по выпускам с дюрацией от 2,5 лет составляет 103 б.п. при 115 б.п. в более коротких бумагах. При перспективах снижения длинного конца кривой ОФЗ рекомендуем держать длинные бумаги, в тоже время, при необходимости заполнения лимитов можно обратить внимание на выпуски АЛРОСА, 21 и 22 (102,35/7,30%/2,08)**, которые торгуются с премией к ОФЗ на уровне 115 б.п.

Кредитный риск уровня «B»:

- Евраз Холдинг, Сибметинвест (B/B1/B+), Мечел (-/B1/-): аналогичная ситуация (см. комментарий выше) наблюдается и с кривой металлургов с рейтингом «B» - в длинном конце спрэд к ОФЗ сузился до 153 б.п. при 160-170 б.п. в более коротких бумагах. При сохранении позитивной конъюнктуры рынка доходность длинных бумаг Евраз Холдинг, 2, 4 Мечел, 13 на уровне 8,6-8,7% все еще остается привлекательной.
- ЧТПЗ, БО-1 (-/-/-) (105,24/8,61%/0,66) vs РМК-Ф, 3 (-/-/-) (103,6/9,07%/2,39): выпуск РМК за последнее время сильно вырос при сужении спрэда к кривой ОФЗ до 268 б.п., в то время как ЧТПЗ дает премию 447 б.п. При сопоставимом кредитном качестве заемщиков (чистый долг/EBITDA 3,8x и 3,2x у ЧТПЗ и РМК) мы отдаем предпочтение короткому выпуску ЧТПЗ в рамках стратегии buy&hold. По выпуску РМК – рекомендация «держаться».

* - 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

Четверг 31 марта 2011 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	30 мар	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.44	3.74	3.17	3.99	2.39
Rus'30, %	4.69	5.02	4.55	5.84	3.91
ОФЗ'46018,%	7.83	7.84	7.42	7.98	7.06
Libor \$ 3M,%	0.30	0.31	0.30	0.54	0.28
Euribor 3M,%	1.23	1.23	1.00	1.23	0.63
MosPrime 3M,%	3.97	4.07	3.94	4.47	3.73
EUR/USD	1.413	1.423	1.291	1.423	1.192
USD/RUR	28.48	30.64	28.17	31.80	28.17

Облигации казначейства США

Вчера treasuries отыграли снижение котировок накануне после хорошего спроса на аукцион по размещению UST'7, а также после выхода более скромных данных по рынку труда от ADP нежели ожидал рынок. В результате, вчера доходность UST'10 снизилась на 5 б.п. – до 4,44%, UST'30 – также на 5 б.п. – до 4,50%. Вместе с тем, пока долгосрочный тренд роста доходностей госбумаг США сохраняется на фоне инфляционных угроз и перспектив начала exit strategy.

[См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Рынки суверенных бумаг продолжает торговаться в боковом диапазоне – несмотря на рост аппетита к риску, инвесторы не спешат скупать бонды ЕМ, опасаясь роста базовой кривой treasuries из-за роста инфляционных рисков на фоне восстановления экономики страны. Пока спрэд к UST бумаг РФ, Мексики и Бразилии имеет downside порядка 10-20 б.п. до локального минимума.

[См. стр. 2](#)

Корпоративные рублевые облигации

Рост рынка рублевого долга на фоне притока ликвидности продолжается – высоким спросом продолжают пользоваться банковские выпуски, а также длинные бумаги корпораций. Хотя доходности находятся вблизи исторических минимумов, пока мы не видим причин для изменения тренда на фоне продолжающегося притока экспортной выручки. Сегодня последний день квартала, в результате чего не исключаем увидеть много нерыночных сделок.

[См. стр. 3](#)

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков	610.1	573.4	36.7
Депозиты банков в ЦБ	682.3	572.7	109.6
Сальдо операций ЦБ РФ	491.9	364.9	127.0
(млрд. руб.)	(31.03.2011)	(30.03.2011)	

Индикатор	30 мар	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.79	0.85	0.54	1.17	0.33
UST'5 Ytm, %	2.21	2.40	1.84	2.74	1.03
UST'10 Ytm, %	3.44	3.74	3.17	3.99	2.39
UST'30 Ytm, %	4.50	4.77	4.34	4.84	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.69	5.02	4.55	5.84	3.91
спрэд к UST'10	125.7	169.8	103.8	268.1	95.8

Облигации казначейства США

Вчера treasuries отыграли снижение котировок накануне после хорошего спроса на аукцион по размещению UST'7, а также после выхода более скромных данных по рынку труда от ADP нежели ожидал рынок. В результате, вчера доходность UST'10 снизилась на 5 б.п. – до 4,44%, UST'30 – также на 5 б.п. – до 4,50%. Вместе с тем, пока долгосрочный тренд роста доходностей госбумаг США сохраняется на фоне инфляционных угроз и перспектив начала exit strategy.

Вчера исследовательская фирма ADP Employer Service опубликовала отчет по рынку труда США за март, согласно которому компании США увеличили количество рабочих мест на 201 тыс. при ожидании рынка роста числа рабочих мест на 208 тыс. Хотя после публикации данного отчета на рынке наблюдался рост котировок treasuries, повышение числа рабочих мест в США более чем на 200 тыс. наблюдается уже в третий раз за последние четыре месяца, что говорит об устойчивом тренде на восстановление рынка труда США.

После невыразительного аукциона по размещению UST'5 накануне *вчерашний спрос на UST'7 в объеме \$29 млрд. оказался чуть выше*, хотя и не превысил средний уровень. Так, коэффициент спрос/предложение составил 2,79x при среднем уровне в 2,9x на последних 10 аукционах, доля т.н. «непрямых» инвесторов составила 49,4% по сравнению со средним уровнем в 51% за последние 10 размещений.

Пока за последнюю неделю доходности госбумаг США консолидируются на достигнутом уровне – 10-летние бумаги чуть выше уровня 3,4%. Вместе с тем, на фоне достаточного устойчивого тренда по восстановлению экономики США в среднесрочной перспективе стоит ожидать роста доходностей treasuries. Основные угрозы для госбумаг США – это начало реализации exit strategy по завершению программы QEII в июне, а также рост инфляции.

Напомним, вчера президент ФРБ Сент-Луиса Джеймс Баллард заявил, что при сохранении уверенного оства экономики США ФРС необходимо пересмотреть свою ультра мягкую денежную политику. При этом *Билл Гросс, управляющий крупнейшим фондом облигаций PIMCo*, в очередной раз заявил, что не видит перспектив для роста госбумаг на фоне завершения программы QEII при росте инфляционных рисков. Ранее его фонды уже начали сокращать свои вложения в treasuries.

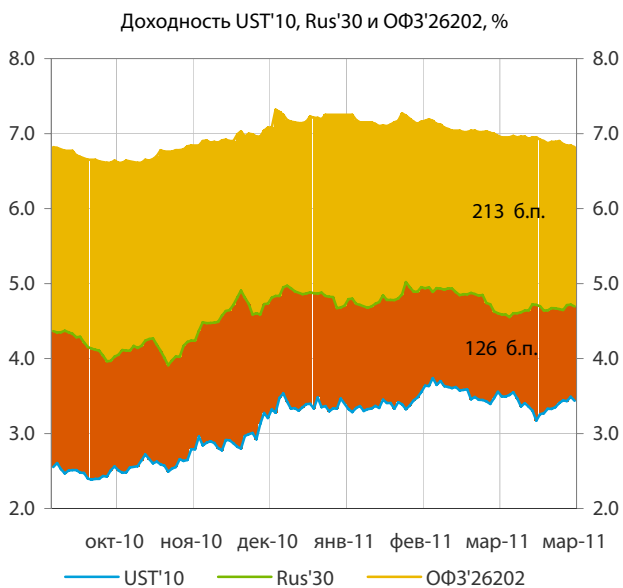
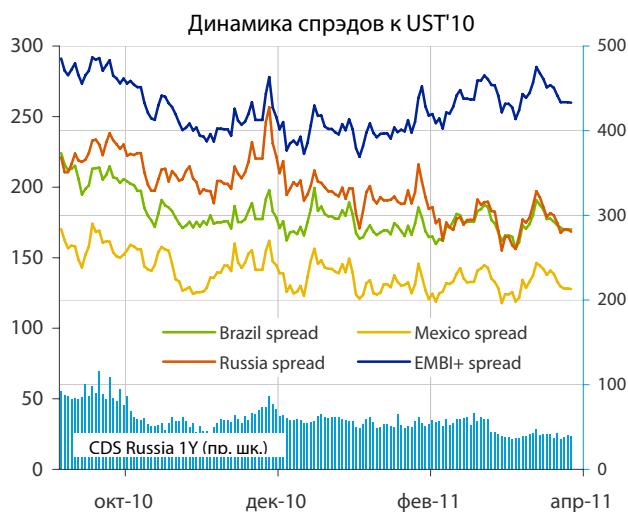
Сегодня ожидается публикация традиционных недельных данных по рынку труда, а также Чикагский индекс менеджеров по поставкам и фабричные заказы.

Суверенные еврооблигации РФ и EM

Рынки суверенных бумаг продолжает торговаться в боковом диапазоне – несмотря на рост аппетита к риску, инвесторы не спешат скупать бонды EM, опасаясь роста базовой кривой treasuries из-за роста инфляционных рисков на фоне восстановления экономики страны. Пока спрэд к UST бумаг РФ, Мексики и Бразилии имеет downside порядка 10-20 б.п. до локального минимума.

Вчера доходность выпуска Rus'30 снизилась на 3 б.п. - до 4,69% годовых, RUS'20 – на 1 б.п. – до 4,82% годовых, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) расширился на 3 б.п. – до 126 б.п. Индекс EMBI+ при этом вернулся на отметку 260 б.п.

Суверенные евробонды развивающихся стран *по-прежнему не выходят из узкого бокового диапазона*. И если в корпоративном сегменте и наблюдается какая-то игра, то в госбумагах котировки продолжают сохранять стабильность.



Облигации федерального займа

Как и ожидалось, спрос на размещаемые вчера ОФЗ оказался высоким, при том что Минфин впервые установил цену отсечения гораздо ниже верхней маркируемой границе. Таким образом, при сохранении высоких цен на нефть Минфин будет концентрироваться на стоимости заимствования, а не на объемах размещений, что открывает новые перспективы для роста котировок ОФЗ.

Вчера Минфин провел аукционы по размещению 2 выпуска по 10 млрд. руб. - ОФЗ 25075 и ОФЗ 26203. Ориентир доходности ОФЗ 25075 на аукционе был на уровне 7,2-7,25%, ОФЗ 26203 - 7,5-7,6%.

Минфин РФ разместил ОФЗ 25075 на 9,596 млрд. руб. под средневзвешенную доходность 7,21% годовых. Спрос на размещаемый выпуск по номиналу составил 34,213 млрд. руб. Объем размещения ОФЗ 26203 составил 9,72 млрд. руб. при средневзвешенной доходности 7,55% годовых. Спрос на размещаемый выпуск по номиналу составил 30,596 млрд. руб.

В результате регулятор не стал увеличивать объем размещения, и отсек реальный рыночный спрос. Можно констатировать, что высокие цены на нефть при умеренных расходах бюджета в I п/г должны позитивно отразиться на рынке ОФЗ, где Минфин начнет концентрироваться на стоимости заимствования, а не на объемах.

Мы уже отмечали, что кривая ОФЗ сохраняет крутой наклон при спреде NDF/ОФЗ на длине 4-5 лет около 125 б.п. Теперь при *появлении на рынке избыточного спроса* (а не предложения, как это было раньше) идея сужения данного спреда при *росте котировок длинных госбумаг* вполне может продолжаться.

Корпоративные облигации и РЕПО

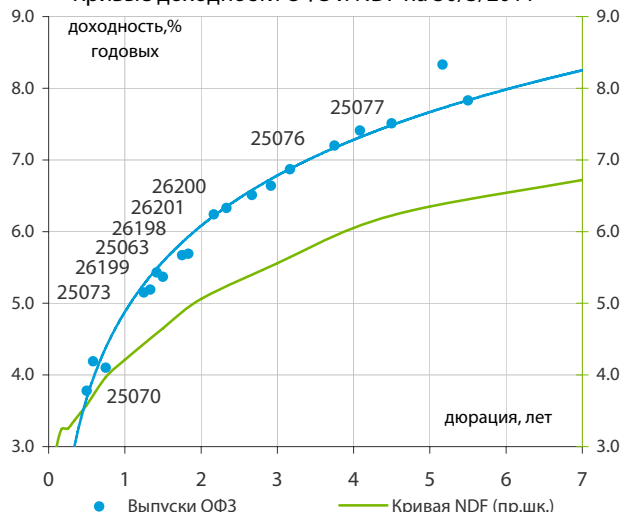
Рост рынка рублевого долга на фоне притока ликвидности продолжается – высоким спросом продолжают пользоваться банковские выпуски, а также длинные бумаги корпораций. Хотя доходности находятся вблизи исторических минимумов, пока мы не видим причин для изменения тренда на фоне продолжающегося притока экспортной выручки. Сегодня последний день квартала, в результате чего не исключаем увидеть много нерыночных сделок.

На денежном рынке *объем свободной рублевой ликвидности в ЦБ* продолжил восстанавливаться, прибавив 146 млрд. руб. – до 1,3 трлн. руб. Индикативная ставка *MosPrime Rate o/n* по-прежнему остается стабильной (на уровне 3,15% годовых). Приток экспортной выручки в банковскую систему продолжается; также на рынок устремились и пенсионные средства – вчера ВЭБ разместил 30,9 млрд. руб. по средневзвешенной ставке 5,49% почти на год. В результате, проблем с ликвидностью в ближайшее время ожидать не стоит.

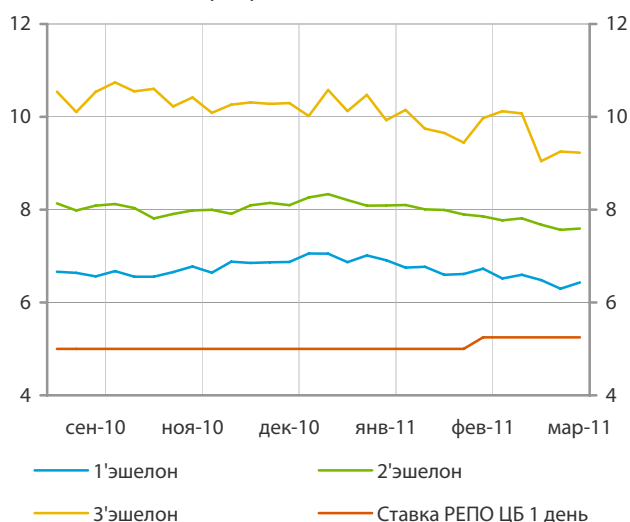
Доходности бумаг I-II эшелонов сейчас находятся на своих минимумах с 2007. Вместе с тем, при текущих ценах на нефть и ставках ЦБ *не исключаем дальнейшего «безумства» на рынке рублевого долга*. Так, спреды между средними ставками по I-II эшелонам и ставкой РЕПО ЦБ все еще на 40-50 б.п. шире, чем в 2007 г. В этом ключе, при продолжении снижения угла наклона кривой ОФЗ (см. комментарий выше) в лидерах роста могут оказаться именно длинные бумаги.

Вместе с тем, необходимо продолжать пристально следить за внешним фоном и динамикой цен на нефть, а также инфляцией в РФ.

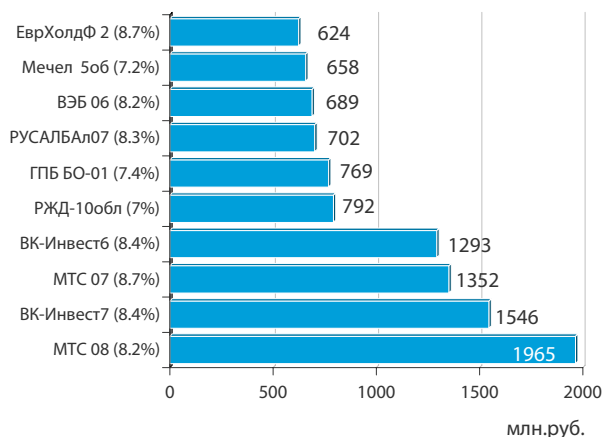
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 30/3/2011



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Лидеры оборота за 24/3/2011 (дох-сть по Close)



Выплаты купонов

четверг 31 марта 2011 г.	753.55	млн. руб.
□ Ай-ТЕКО, 2	19.63	млн. руб.
□ Амурметалл, 7	189.06	млн. руб.
□ МБРР, 2	63.57	млн. руб.
□ ООО Наука-Связь, 1	12.46	млн. руб.
□ Русские масла, 2	4.99	млн. руб.
□ Тюменьэнерго, 2	117.13	млн. руб.
□ Энел ОГК-5, 1	305.40	млн. руб.
□ Ярославская обл, 34008	41.31	млн. руб.

понедельник 4 апреля 2011 г.	70.17	млн. руб.
□ Баренцев Финанс, 1	39.89	млн. руб.
□ Мехпрачечная ВЧД-1 ДОП ЮУЖД, 1	30.28	млн. руб.

вторник 5 апреля 2011 г.	67.32	млн. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), БО-2	67.32	млн. руб.

среда 6 апреля 2011 г.	2 110.06	млн. руб.
□ ВТБ 24 (ЗАО), 1	344.04	млн. руб.
□ КВАРТ-финанс, 1	14.96	млн. руб.
□ Россельхозбанк, 4	573.40	млн. руб.
□ Россия, 25066	1 052.00	млн. руб.
□ Технопромпроект, 1	50.86	млн. руб.
□ Уралсвязьинформ, 8	74.80	млн. руб.

четверг 7 апреля 2011 г.	1 199.89	млн. руб.
□ Банк Зенит, БО-1	196.95	млн. руб.
□ ЕЭС, 2	43.58	млн. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 4	36.64	млн. руб.
□ Каустик, 2	11.44	млн. руб.
□ ММК, БО-5	305.20	млн. руб.
□ Нижегородская область, 34006	211.90	млн. руб.
□ Синергия, БО-1	145.86	млн. руб.
□ ФСК ЕЭС, 4	218.40	млн. руб.
□ Элис, 1	29.92	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

четверг 31 марта 2011 г.	40.00	млрд. руб.
□ ВЭБ, 09	15.00	млрд. руб.
□ ОБР-18	25.00	млрд. руб.

понедельник 4 апреля 2011 г.	1.40	млрд. руб.
□ Волга-Спорт, 01	1.40	млрд. руб.

вторник 5 апреля 2011 г.	7.00	млрд. руб.
□ АИЖК, 18	7.00	млрд. руб.

среда 6 апреля 2011 г.	20.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 26204	20.00	млрд. руб.

вторник 12 апреля 2011 г.	3.00	млрд. руб.
□ Иркутскэнерго, БО-01	3.00	млрд. руб.

среда 13 апреля 2011 г.	20.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25076	20.00	млрд. руб.

четверг 14 апреля 2011 г.	1.50	млрд. руб.
□ Первобанк, БО-02	1.50	млрд. руб.

вторник 19 апреля 2011 г.	1.50	млрд. руб.
□ Крайинвестбанк, БО-01	1.50	млрд. руб.

среда 20 апреля 2011 г.	20.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25077	20.00	млрд. руб.

апрель 2011 г.	2.00	млрд. руб.
□ Банк НФК, БО-01	2.00	млрд. руб.

Погашения и оферты

четверг 31 марта 2011 г.	1.76	млрд. руб.
□ АПК Аркада, 3	Погашение	1.20 млрд. руб.
□ ЭГИДА, 1	Оферта	0.06 млрд. руб.
□ Элис, 2	Оферта	0.50 млрд. руб.

пятница 1 апреля 2011 г.	0.63	млрд. руб.
□ Ай-ТЕКО, 2	Оферта	0.63 млрд. руб.

понедельник 4 апреля 2011 г.	3.00	млрд. руб.
□ МБРР, 2	Оферта	3.00 млрд. руб.

среда 6 апреля 2011 г.	0.25	млрд. руб.
□ КВАРТ-финанс, 1	Оферта	0.25 млрд. руб.

четверг 7 апреля 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ Банк Зенит, БО-1	Оферта	5.00 млрд. руб.

четверг 14 апреля 2011 г.	2.50	млрд. руб.
□ АЦБК-Инвест, 3	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ Карелия, 34010	Погашение	1.00 млрд. руб.

пятница 15 апреля 2011 г.	503	млрд. руб.
□ Амурметалл, 3	Погашение	3 млрд. руб.
□ ОБР-17	Погашение	500 млрд. руб.

вторник 19 апреля 2011 г.	15.50	млрд. руб.
□ Московская область, 25006	Погашение	12.00 млрд. руб.
□ Ярославская обл, 34006	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ М-ИНДУСТРИЯ, 2	Оферта	1.50 млрд. руб.

среда 20 апреля 2011 г.	3.00	млрд. руб.
□ Санкт-Петербург, 26007	Погашение	3.00 млрд. руб.

четверг 21 апреля 2011 г.	7.30	млрд. руб.
□ ЕБРР, 2	Погашение	5.00 млрд. руб.
□ Связь-Банк, 1	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Завод Арсенал, 2	Погашение	0.30 млрд. руб.

пятница 22 апреля 2011 г.	33.50	млрд. руб.
□ ГАЗКОН, 1	Погашение	30.00 млрд. руб.
□ Минплита-Финанс, 1	Погашение	0.50 млрд. руб.
□ Объединенные кондитеры-Фина	Оферта	3.00 млрд. руб.

суббота 23 апреля 2011 г.	0.02	млрд. руб.
□ Новопластуновское, 1	Оферта	0.02 млрд. руб.

понедельник 25 апреля 2011 г.	15.13	млрд. руб.
□ Пром Тех Лизинг, 1	Погашение	0.13 млрд. руб.
□ Газпром нефть, 4	Оферта	10.00 млрд. руб.
□ Мой Банк, 5	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Моссельпром Финанс, 2	Оферта	1.50 млрд. руб.



понедельник 28 марта 2011 г.

- 16:30 США: Личные расходы за февраль Прогноз: 0.6 % м/м
- 16:30 США: Личные доходы за февраль Прогноз: 0.4 % м/м
- 18:00 США: Незавершенные сделки по продаже жилья за февраль Прогноз: 0.9 % м/м
- 18:30 США: Индекс производственной активности ФРБ Далласа за март

вторник 29 марта 2011 г.

- 03:30 Япония: Уровень безработицы Прогноз: 4.9 %
- 02:50 Япония: Розничные продажи Прогноз: -0.5 % г/г
- 04:00 Германия: Индекс потребительских цен (предварительное значение) Прогноз: 0.4 % м/м
- 10:00 Германия: Индекс потреб. доверия от GfK Прогноз: 5.8
- 12:30 Великобритания: ВВП Прогноз: -0.6 % к/к
- 12:30 Великобритания: Денежно-кредитная статистика
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:00 США: Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller
- 18:00 США: Индекс доверия потребителей Прогноз: 65

среда 30 марта 2011 г.

- 03:50 Япония: Промышленное производство Прогноз: -0.3 % м/м
- 13:00 Еврозона: Индекс условий для бизнеса Прогноз: 1.4
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений потребителей Прогноз: -11
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в экономике Прогноз: 107.5
- 14:00 Великобритания: Индекс розничных продаж Конфедерации британской промышленности
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 15:30 США: Индекс увольнений по расчету Challenger
- 16:15 США: Прогноз ADP по занятости Прогноз: 200 тыс.

четверг 31 марта 2011 г.

- 04:00 Великобритания: Индекс настроений потребителей GfK Прогноз: -30
- 10:00 Германия: Розничные продажи Прогноз: 0.4 % м/м
- 12:00 Германия: Уровень безработицы Прогноз: 7.2 %
- 13:00 Еврозона: Гармонизированный индекс потребительских цен Прогноз: 2.3 % г/г
- 16:30 Канада: ВВП Прогноз: 0.5 % м/м
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 17:45 США: Индекс деловой активности /Chicago PMI/
- 18:00 США: Индекс цен на жилье за март
- 18:00 США: Промышленные заказы за февраль

пятница 1 апреля 2011 г.

- 03:50 Япония: Индексы Танкан
- 05:00 Китай: Индексы деловой активности в промышленности за март
- 11:53 Германия: Индекс деловой активности в промышленности за март
- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности в промышленности за март
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в промышленности за март
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы Прогноз: 9.9 % за февраль
- 16:30 США: Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе за март
- 16:30 США: Уровень безработицы за март
- 18:00 США: Объем расходов в строительном секторе за февраль
- 18:00 США: Индекс деловой активности ISM в производственном секторе за март

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