

Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «телекомы, транспорт и СМИ»

Кредитный риск уровня «ВВВ»*:

- РЖД (ВВВ/Ваа1/ВВВ): кривая доходности РЖД торгуется с премией к G-кривой ОФЗ в среднем на уровне 40 б.п., аналогично кривой доходности Газпрома, в результате чего бумаги РЖД не имеют явного потенциала роста.

Кредитный риск уровня «ВВ»:

- ВымпелКом-Инвест, 7 и 6 (Ва2/ВВ+/-) (99,09/8,72%/3,83**): длинные выпуски Вымпелкома выглядят привлекательно – кривая оператора имеет крутой вид: ВК-Инвест, 1 с дюрацией 2,2 года торгуется с премией к ОФЗ на уровне 92 б.п. при 149 б.п. по ВК-Инвест, 7 и 6.
- Новая перевозочная компания, 01 (-/В1/-) (101,5/8,79%/2,07): спрэд между экстраполированными кривыми доходностей НПК и Трансконтейнера (-/Ва2/ВВ+) сузился до 115 б.п. при нашем целевом уровне в 100 б.п. Мы рекомендуем держать бумагу в портфеле, ожидая роста финансовых и операционных результатов Группы Globaltrans (материнская компания НПК).

Кредитный риск уровня «В»:

- ПрофМедиа, 1 (В+/-/-) (100,5/10,51%/2,16): выпуск торгуется с премией около 170-200 б.п. к эмитентам реального сектора с рейтингов В+ и 120 б.п. – к банковским облигациям, что выглядит неоправданно широко, учитывая наличие в капитале сильного акционера (на 100% принадлежит холдингу Интеррос) и включение выпуска в Ломбардный список ЦБ.
- Трансаэро, 1 (-/-/-) (102,75/9,48%/1,08): доходность бумаги продолжает снижаться и сейчас выпуск торгуется с премией к кривой ОФЗ на уровне 403 б.п. и 169 б.п. к кривой ЮтЭйра, что все еще остается неоправданно широко. Так, по данным компании, пассажирооборот Трансаэро в 2010 г. вырос на 40,1% - до 26,24 млрд. пкм., а выручка увеличилась на 60% - до 61,88 млрд. руб. На фоне опережающего роста операционных и финансовых показателей компании ожидаем стабилизации уровня долговой нагрузки по итогам 2010 г. и в 2011 г.

* - 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

Среда 2 марта 2011 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	1 мар	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.39	3.74	2.92	3.99	2.39
Rus'30, %	4.72	5.02	4.59	5.84	3.91
ОФЗ'46018,%	7.71	7.84	7.32	7.98	6.97
Libor \$ 3М,%	0.31	0.31	0.30	0.54	0.25
Euribor 3М,%	1.10	1.10	1.00	1.10	0.63
MosPrime 3М,%	4.00	4.07	3.95	5.39	3.73
EUR/USD	1.378	1.382	1.291	1.419	1.192
USD/RUR	28.72	31.25	28.72	31.80	28.72

Облигации казначейства США

Во вчерашнем выступлении глава ФРС просигнализировал рынкам, что регулятор не намерен ужесточать кредитную политику в ожидании плавного роста экономики и медленного восстановления рынка труда при отсутствии инфляционных рисков. Вместе с тем, Бернанке отметил, что ФРС будет готова действовать при росте инфляции, вызванной в т.ч. ростом цен на энергоносители. [См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Во вторник торги на российском рынке еврооблигаций начались с роста котировок, однако с открытия рынков в США началась фиксация прибыли. В результате. рынки развивающихся стран закрылись незначительным ростом котировок вслед за снижением суверенной кривой UST. Сегодня игроки продолжают внимательно следить за развитием арабского политического кризиса, в целом, при стабилизации обстановки российские бумаги выглядят привлекательно. [См. стр. 2](#)

Корпоративные рублевые облигации

Сегодня ожидаем позитивной динамики на рынке рублевого долга на фоне укрепления национальной валюты и снижения ставок на МБК и кривой NDF. Немаловажны для рынка будут итоги размещения сегодня 5-летнего ОФЗ – снижение угла наклона кривой госбумаг может активизировать спрос в длинных выпусках I-II эшелонов корпоративного сегмента. [См. стр. 3](#)

Комментарий

Транскапиталбанк

[См. стр. 3](#)

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков	562.2	632.4	-70.2
Депозиты банков в ЦБ	646.0	522.6	123.4
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	341.3	229.0	112.3
	(02.03.2011)	(01.03.2011)	

Индикатор	1 мар	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.65	0.85	0.43	1.17	0.33
UST'5 Ytm, %	2.10	2.40	1.52	2.74	1.03
UST'10 Ytm, %	3.39	3.74	2.92	3.99	2.39
UST'30 Ytm, %	4.48	4.77	4.24	4.84	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.72	5.02	4.59	5.84	3.91
спрэд к UST'10	132.9	174.1	114.9	268.1	95.8

Облигации казначейства США

Во вчерашнем выступлении глава ФРС просигнализировал рынку, что регулятор не намерен ужесточать кредитную политику в ожидании плавного роста экономики и медленного восстановления рынка труда при отсутствии инфляционных рисков. На этом фоне доходность UST'10 снизилась на 4 б.п. – до 3,39%, UST'30 – на 2 б.п. – до 4,48% годовых. Вместе с тем, Бернанке отметил, что ФРС будет готова действовать при росте инфляции, вызванной в т.ч. ростом цен на энергоносители.

Во вторник глава ФРС Бен Бернанке в своем выступлении перед Банковским комитетом Сената США заявил, что рост цен на нефть и другие сырьевые товары *может привести к временному ускорению инфляции, но вряд ли приведет к ее долгосрочному повышению*. В целом, он по-прежнему не видит явных инфляционных рисков, ожидая умеренного роста экономики и медленного восстановления рынка труда.

Это дает рынку сигнал, что ФРС не планирует досрочно сворачивать программу QEII на \$600 млрд., которая будет действовать до конца полугодия. Также инвесторам, вероятно, *не стоит ждать повышение ставок ФРС до конца года*.

В результате, рынок treasuries находится между двух огней – с одной стороны, мягкая денежная политика и все еще низкая инфляция, с другой – рост экономики и неуверенность относительно стабильности потребительских цен в будущем. Так, индекс производственной активности в США (*ISM Manufacturing*) в феврале вырос до 61,4 п. – максимального уровня с мая 2004 г.

Вместе с тем, Бернанке отметил, что если инфляционные ожидания продолжат расти, ФРС будет готова действовать. В результате, вчерашнее возобновление роста цен на нефть вызвало спрос на защитные активы – инвесторы *опасаются распространения политического кризиса на Саудовскую Аравию и Иран*, являющиеся крупнейшими поставщиками нефти в ОПЕК.

Таким образом, нельзя исключать, что на фоне роста цен на нефть макростатистика по США останется незамеченной – сегодня выйдут данные по рынку труда от ADP за февраль, а также будет опубликован отчет ФРС «Бежевая книга». Не исключаем, что *treasuries могут продолжить рост* при бегстве в качество.

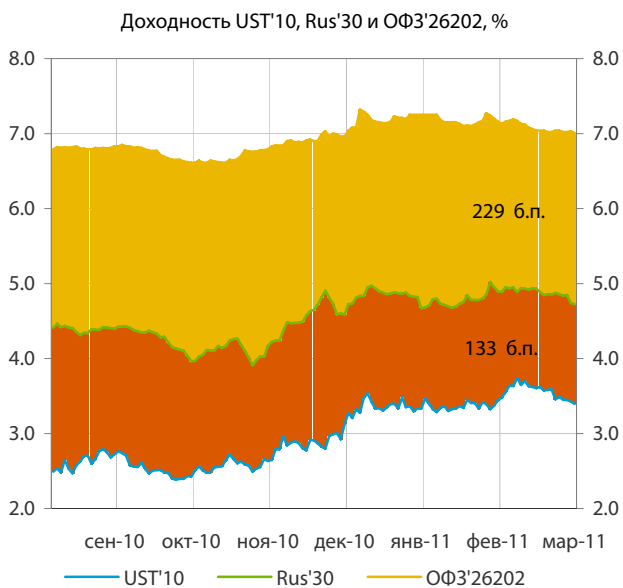
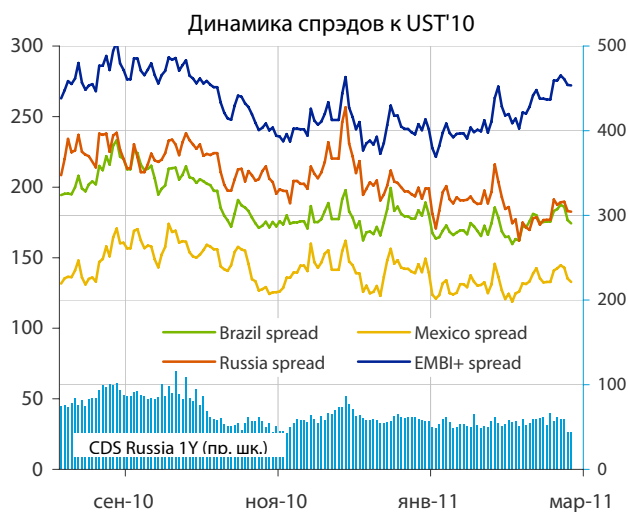
Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Во вторник торги на российском рынке еврооблигаций начались с роста котировок, однако с открытия рынков в США началась фиксация прибыли. В результате, рынки развивающихся стран закрылись незначительным ростом котировок вслед за снижением суверенной кривой UST. Сегодня игроки продолжают внимательно следить за развитием арабского политического кризиса, в целом, при стабилизации обстановки российские бумаги выглядят привлекательно.

Вчера доходность выпуска *Rus'30* снизилась на 2 б.п. – до 4,72% годовых, *RUS'20* – на 2 б.п. – до 4,98% годовых, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) расширился на 2 б.п. – до 133 б.п. *Индекс EMBI+* при этом не изменился, оставшись на отметке 272 б.п.

Цены на нефть после отката от локальных максимумов вчера *вновь начали свое восхождение* – Brent сегодня торгуется выше \$115 за баррель. Причиной послужили акции протеста в Иране и угроза начала беспорядков в Саудовской Аравии.

Развитие событий предсказать достаточно сложно – беспокойство инвесторов может через некоторое время свестись на нет или, наоборот, снова взвинтить цены на нефть. Отметим, что при любой стабилизации ситуации на рынках мы ожидаем увидеть покупки российских евробондов, которые *выглядят относительно кривой UST достаточно привлекательно*.



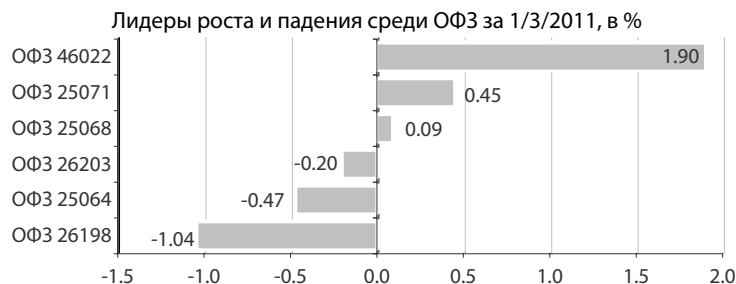
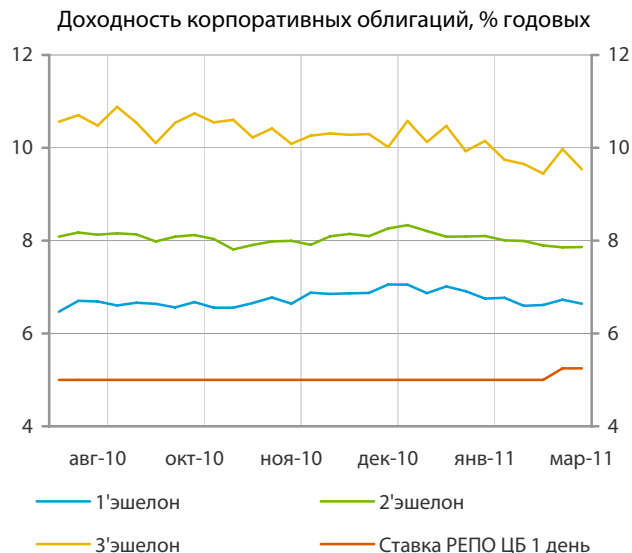
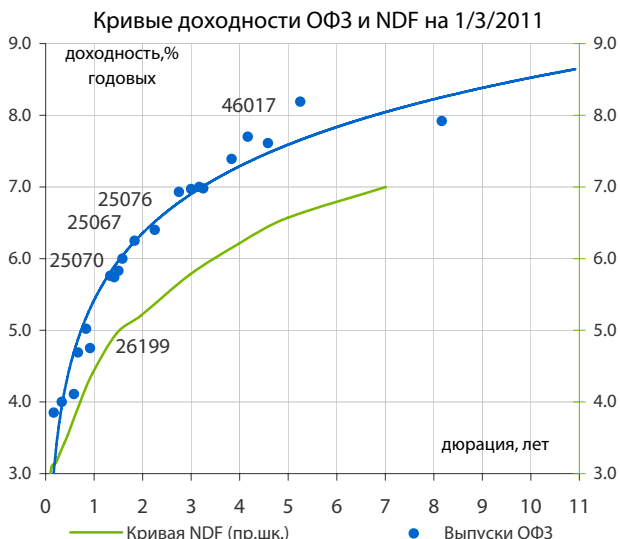
Облигации федерального займа

Вчера ЦБ расширил границы валютного коридора в обе стороны и сократил объем накопленных интервенций, сдвигающих коридор. На этом фоне наблюдается заметное укрепление национальной валюты при дальнейшем снижении ставок NDF. В результате, сегодня ожидаем высокий спрос на аукционе по 5-летнему выпуску ОФЗ 26203.

ЦБ вчера расширил коридор бивалютной корзины с 4 до 5 руб. симметрично в обе стороны – до 32,45-37,45 руб., и сократил объем накопленных интервенций, сдвигающих коридор, с \$650 млн. до \$600 млн. Это спровоцировало укрепление рубля вчера сразу на 17 коп. – до 33,63 руб. по корзине; сегодня корзина уже стоит 33,49 руб. Вслед за рублем стали подтягиваться и ставки NDF - стоимость NDF1Y снизилась на 15 б.п. - до 4,4% - до уровня ноября 2010 г.

В результате, в длинном конце спрэд между кривыми NDF и ОФЗ расширился до более чем 100 б.п., что предопределяет сегодня рост рынка рублевых госбумаг, а также высокий спрос на аукционе по ОФЗ 26203 на 20 млрд. руб.

Минфин вчера опубликовал ориентир по доходности размещаемого выпуска *ОФЗ в диапазоне 7,55 - 7,65% годовых*; рынок вчера закрылся на отметке 7,61%. Не исключаем, что на фоне позитивной рыночной конъюнктуры премия не понадобится. Кроме того, Минфин вполне может увеличить объем выпуска без заметного ущерба доходности выпуска.



Корпоративные облигации и РИМОВ

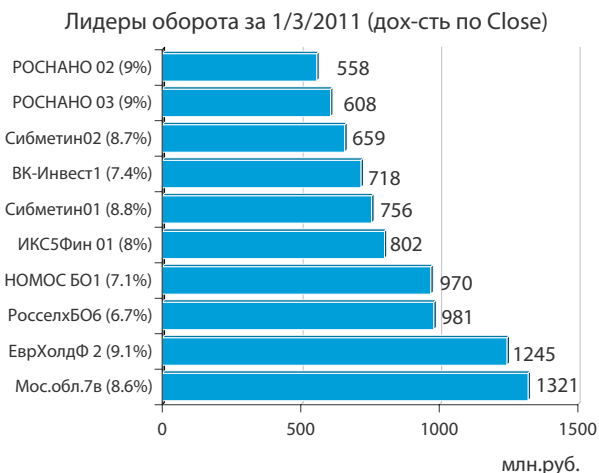
Сегодня ожидаем позитивной динамики на рынке рублевого долга на фоне укрепления национальной валюты и снижения ставок на МБК и кривой NDF. Немаловажны для рынка будут итоги размещения сегодня 5-летнего ОФЗ – снижение угла наклона кривой госбумаг может активизировать спрос в длинных выпусках I-II эшелонов корпоративного сегмента.

На денежном рынке *объем свободной рублевой ликвидности в ЦБ* остается высоким - 1,2 трлн. руб. При этом индикативная ставка *MosPrime Rate o/n* вчера также стабилизировалась, снизившись до 3,26% годовых. Ожидаем, что сегодня ставки продолжат свое снижение до уровня около 3,0% годовых по o/n.

Сегодня мы ожидаем увидеть покупки по всему спектру бумаг. *Особенно привлекательно выглядят длинные выпуски* - доходность ОФЗ 26203 сдерживает снижение длинного конца кривой ОФЗ и, соответственно, оказывает давление на корпоративные выпуски I-II эшелонов. Снижение угла наклона кривой госбумаг может активизировать спрос в данном сегменте – особенно привлекательно выглядят выпуски Вымпелкома 6 и 7 серии, а также стоит ждать позитивной динамики по новым выпускам Газпром нефти при выходе на торги.

Дмитрий Грицкевич gritskevich@psbank.ru

Транскапиталбанк (В1/-/-) 3 марта откроет книгу заявок на приобретение облигаций 2-й серии объемом 1,8 млрд. руб. Ориентир по купону - 8,40%-8,90% (УТР 8,58%-9,10%) годовых к оферте через 1,5 года. ТКБ по РСБУ-отчетности на 01.01.2011 г. обладал



активами в 73,4 млрд. руб., что соответствует 53 месту среди банков РФ. Среди сильных сторон кредитного профиля ТКБ мы выделяем: наличие стратегических инвесторов в лице ЕБРР и DEG, контролирующих 39,1% капитала ТКБ; сильные позиции в сегменте кредитования малого и среднего бизнеса; развитую региональную сеть из 71 офиса; рост активов, опережающий среднерыночные темпы (в 2010 г. активы ТКБ выросли на 27,3% при среднеотраслевом показателе +14,9%); высокий уровень рентабельности (чистая прибыль за 2010 г. по РСБУ составила 1,1 млрд. руб., ROAE – 14,8% при среднеотраслевом 12,3%).

Среди ключевых рисков ТКБ мы отмечаем снижение показателя обеспеченности собственным капиталом на фоне активного наращивания рисков. Показатель Н1 снизился с 18,3% на 01.01.2010 г. до 12,7% на 01.02.2011 г. Новый выпуск облигаций ТКБ соответствует критериям ЦБ по включению в ломбардный список и предполагает премию 40 – 90 б.п. к кривой доходности обращающихся ломбардных облигаций банков с сопоставимым масштабом бизнеса и уровнем кредитных рейтингов: МКБ (-/B1/-), Восточный экспресс (-/B2/-), Локо-банк (-/B2/-), Татфондбанк (-/B2/-). Участие в займе ТКБ интересно даже по нижней границе.

Дмитрий Монастыршин monastyrshin@psbank.ru

Выплаты купонов

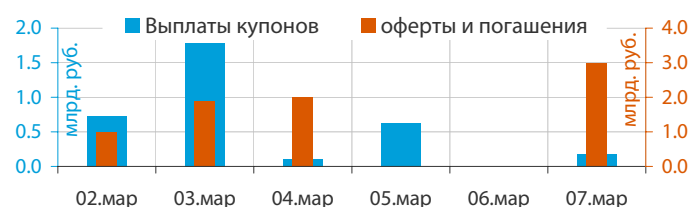
Дата	Сумма	Единица измерения
среда 2 марта 2011 г.	724.25	млн. руб.
□ ВБД ПП, 3	185.75	млн. руб.
□ Россельхозбанк, БО-1	179.50	млн. руб.
□ Россельхозбанк, БО-5	359.00	млн. руб.
четверг 3 марта 2011 г.	1 778.99	млн. руб.
□ Банк Спурт, 2	28.05	млн. руб.
□ Градострой-Инвест, 1	24.68	млн. руб.
□ ДВТГ-Финанс, 3	114.44	млн. руб.
□ Калужская область, 34003	22.31	млн. руб.
□ Карелия, 34012	14.25	млн. руб.
□ МБРР, 4	234.35	млн. руб.
□ Москва, 61	1 109.70	млн. руб.
□ РМП Холдинг, 1	0.40	млн. руб.
□ ТГК-6, 1	206.95	млн. руб.
□ Финансы-А.П.И., 1	23.86	млн. руб.
пятница 4 марта 2011 г.	103.50	млн. руб.
□ Трудовое, 1	0.69	млн. руб.
□ Пассажирский порт "Морской фасад", 02	15.06	млн. руб.
□ Куйбышевазот-инвест, 02	87.76	млн. руб.
суббота 5 марта 2011 г.	632.45	млн. руб.
□ Москва, 54	595.05	млн. руб.
□ Республика Коми, 35008	37.40	млн. руб.
понедельник 7 марта 2011 г.	174.84	млн. руб.
□ ОСМО Капитал, 1	25.43	млн. руб.
□ РИАТО, 1	17.40	млн. руб.
□ СБ Банк, 3	69.18	млн. руб.
□ ТК Финанс, 2	62.83	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

Дата	Сумма	Единица измерения
среда 2 марта 2011 г.	20.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 26203	20.00	млрд. руб.
четверг 3 марта 2011 г.	47.00	млрд. руб.
□ РУСАЛ Братск, 07	15.00	млрд. руб.
□ СБ Банк, БО-01	2.00	млрд. руб.
□ ММК, БО-04	5.00	млрд. руб.
□ ОБР-17	25.00	млрд. руб.
пятница 4 марта 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ Магнит, БО-5	5.00	млрд. руб.
среда 9 марта 2011 г.	1.50	млрд. руб.
□ Банк Национальный Стандарт, 01	1.50	млрд. руб.
вторник 15 марта 2011 г.	47.08	млрд. руб.
□ Полипласт, 02	0.80	млрд. руб.
□ ОАК, 01	46.28	млрд. руб.
I половина марта 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ Куйбышевазот-инвест, 03	3.00	млрд. руб.
□ ЛК Уралсиб, БО-01	2.00	млрд. руб.
вторник 22 марта 2011 г.	1.80	млрд. руб.
□ Транскапиталбанк, 02	1.80	млрд. руб.

Погашения и оферты

Дата	Сумма	Единица измерения
среда 2 марта 2011 г.	1.00	млрд. руб.
□ Макромир-Финанс, 1	1.00	млрд. руб.
четверг 3 марта 2011 г.	1.89	млрд. руб.
□ Градострой-Инвест, 1	0.45	млрд. руб.
□ Финансы-А.П.И., 1	0.44	млрд. руб.
□ Рыбинский кабельный завод, 1	1.00	млрд. руб.
пятница 4 марта 2011 г.	2.00	млрд. руб.
□ Куйбышевазот-инвест, 02	2.00	млрд. руб.
понедельник 7 марта 2011 г.	3.00	млрд. руб.
□ ОСМО Капитал, 1	1.00	млрд. руб.
□ Татфондбанк, 6	2.00	млрд. руб.
вторник 8 марта 2011 г.	0.20	млрд. руб.
□ Владпромбанк, 1	0.20	млрд. руб.
вторник 8 марта 2011 г.	8.55	млрд. руб.
□ Башкирэнерго, 3	1.50	млрд. руб.
□ ПЧРБ-Финанс, 1	1.25	млрд. руб.
□ МБРР, 4	5.00	млрд. руб.
□ РМП Холдинг, 1	0.80	млрд. руб.
пятница 11 марта 2011 г.	3.00	млрд. руб.
□ ВолгаТелеком, 4	3.00	млрд. руб.
понедельник 14 марта 2011 г.	1.00	млрд. руб.
□ Восточный Экспресс Банк, БО-1	1.00	млрд. руб.
вторник 15 марта 2011 г.	1 009	млрд. руб.
□ Банк России, 4-15-21BR1-0	1 000	млрд. руб.
□ Еврокоммерц, 5	5.00	млрд. руб.
□ Московский Кредитный банк, 4	2.00	млрд. руб.
□ М-ИНДУСТРИЯ, 2	1.50	млрд. руб.
четверг 17 марта 2011 г.	10.40	млрд. руб.
□ Главстрой-Финанс, 2	4.00	млрд. руб.
□ Дикси - Финанс, 1	3.00	млрд. руб.
□ завод Арсенал, 1	0.40	млрд. руб.
□ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 2	3.00	млрд. руб.
пятница 18 марта 2011 г.	7.50	млрд. руб.
□ ДГК, 1	5.00	млрд. руб.
□ Нижне-Ленское-Инвест, 3	1.00	млрд. руб.
□ Северная казна, 2	1.50	млрд. руб.
воскресенье 20 марта 2011 г.	0.04	млрд. руб.
□ Первый СМТ, 1	0.04	млрд. руб.



понедельник 28 февраля 2011 г.

- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен Прогноз: -0.6 % м/м
- 16:30 США: Базовый индекс цен расходов на личное потребление Прогноз: 0.1 % м/м
- 16:30 США: Личные доходы/расходы
- 17:45 США: Чикагский индекс менеджеров по снабжению Прогноз: 67.5
- 18:00 США: Незавершенные сделки по продаже жилья

вторник 1 марта 2011 г.

- 02:30 Япония: Уровень безработицы Прогноз: 4.9 %
- 04:00 Китай: Индекс менеджеров по снабжению Прогноз: 52
- 12:00 Германия: Уровень безработицы Прогноз: 7.4 %
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы Прогноз: 10 %
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:00 Канада: Ключевая процентная ставка Банка Канады Прогноз: 1 %
- 18:00 США: Расходы на строительство Прогноз: -0.4 %
- 18:00 США: Индекс экономических условий ISM в производственной сфере
- 18:00 США: Индекс цен по данным ISM Прогноз: 82.8

среда 2 марта 2011 г.

- 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей Прогноз: 1 % м/м
- 15:00 США: Индексы ипотечного рынка
- 15:30 США: Индекс увольнений по расчету Challenger
- 16:15 США: Индекс занятости ADP Прогноз: 175 тыс.
- США: Обзор ФРС Beige Book

четверг 3 марта 2011 г.

- 13:00 Еврозона: ВВП Прогноз: 0.3 % к/к
- 13:00 Еврозона: Розничные продажи Прогноз: 0.3 % м/м
- 15:45 Еврозона: Решение по ставке ЕЦБ Прогноз: 1 %
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 18:00 США: Индекс ISM для непромышленной сферы

пятница 4 марта 2011 г.

- 16:30 США: Уровень безработицы за февраль Прогноз: 9.1%
- 16:30 США: Изменение числа занятых в несельскохозяйств. секторе за февраль Прогноз: 174 тыс
- 18:00 США: Промышленные заказы за январь Прогноз: 2,2%

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