

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

### Кредитный риск уровня «BBB»\*:

- РЖД (BBB/Vaa1/BBB): кривая доходности РЖД торгуется с премией к G-кривой ОФЗ на уровне 60 б.п., аналогично Газпрому, в результате чего бумаги РЖД не имеют явного потенциала роста.

### Кредитный риск уровня «BB»:

- Новая перевозочная компания, 01 (-/B1/-) (YTM 8,75%, дюрация 2,25 лет): по итогам I п/г 2010 г. Группа Globaltrans (материнская компания НПК) показала сильные результаты – при рентабельности EBITDA 44% и показателе долг/EBITDA – 1,3х. Хотя у эмитента нет в капитале якорного акционера в виде РЖД (в сравнении с Трансконтейнером (-/Ba2/BB+)), и бумаги не входят в ломбардный список, мы ожидаем сужение спреда между выпусками с текущих 153 б.п. до 100-110 б.п. и сохраняем рекомендацию на покупку.

### Первичное предложение:

- МТС (BB/Va2/BB+): МТС, 7 (10 млрд. руб., 7 лет, 8,80-9,15% (YTM 8,99 -9,36%) годовых) и МТС, 8 (15 млрд. руб., 5 лет оферта, 8,30-8,60% (YTP 8,47 – 8,78%) годовых). Мы оцениваем справедливый уровень доходности выпуска МТС, 8 на уровне 8,25% (премия по прайсингу - 22-53 б.п.) и 8,72% по МТС, 7 (премия - 27-64 б.п.).

### Кредитный риск уровня «B»:

- ПрофМедиа, 1 (B+/-/-) (YTM 11,17%, дюрация 2,4 года): выпуск торгуется с премией около 200 б.п. к эмитентам реального сектора с рейтингов B+ и 120 б.п. – к банковским облигациям, что выглядит неоправданно широко, учитывая наличие в капитале сильного акционера (на 100% принадлежит холдингу Интеррос).
- ЮТэйр-Финанс, БО-1, БО-2 (-/-/-) (YTP 11,27% при дюрации 2,1 год) торгуются к выпускам Аэрофлота с премией 400 б.п. Обладая уникальными конкурентными преимуществами (малая авиация, вертолетный парк), ЮТэйр демонстрирует рост операционных показателей выше среднеотраслевых (рост пассажиропотока за 9 мес. на 44% против 31% по отрасли), что должно привести к сужению спреда.

\* - 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

Среда 3 ноября 2010 года

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	2 ноя	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.59	2.95	2.39	3.99	2.39
Rus'30, %	4.10	4.68	3.96	5.84	3.96
ОФЗ'46018,%	7.34	7.48	7.23	9.14	6.97
Libor \$ 3M,%	0.29	0.43	0.29	0.54	0.25
Euribor 3M,%	1.05	1.05	0.88	1.05	0.63
MosPrime 3M,%	3.75	3.81	3.73	8.28	3.73
EUR/USD	1.404	1.405	1.267	1.513	1.192
USD/RUR	30.74	31.16	29.69	31.80	28.69

## Облигации казначейства США

Котировки гособлигаций США вчера немного выросли в ожидании решения Федеральной резервной системы по вопросу количественного стимулирования, а также результатов промежуточных парламентских выборов в стране. В результате, доходность UST'10 снизилась на 4 б.п. - до 2,59%, UST'30 – на 7 б.п. – до 3,93% годовых. [См. стр. 2](#)

## Суверенные еврооблигации РФ и EM

Вслед за снижением базовой кривой treasuries вчера наблюдался рост котировок суверенных еврооблигаций развивающихся стран. Основная активность на рынках развернется сегодня вечером после публикации комментариев ФРС по итогам 2-дневного заседания – при позитивном настроении инвесторов российские бумаги могут выглядеть лучше рынка. [См. стр. 2](#)

## Корпоративные рублевые облигации

Как и ожидалось, вчера во второй половине дня настроения инвесторов улучшились, и рынок корпоративных облигаций начал плавно подрастать. Сегодня мы ожидаем сохранения данной тенденции в преддверии длинных выходных. Впрочем, бумаги I-II эшелонов продолжают двигаться в узком коридоре (около 20 б.п. по цене) и причин для выхода из него мы пока не видим. [См. стр. 3](#)

## Комментарии

КазМунайГаз [См. стр. 2](#)

Главная дорога [См. стр. 3](#)

Показатели банковской ликвидности			Изменение
Остатки на к/с банков	510.6	531.9	-21.3
Депозиты банков в ЦБ	343.0	318.4	24.6
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	55.2	40.4	14.8
	(03.11.2010)	(02.11.2010)	

## Облигации казначейства США

Индикатор	2 ноя	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.35	0.57	0.34	1.17	0.34
UST'5 Ytm, %	1.16	1.61	1.10	2.74	1.10
UST'10 Ytm, %	2.59	2.95	2.39	3.99	2.39
UST'30 Ytm, %	3.93	4.08	3.51	4.84	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.10	4.68	3.96	5.84	3.96
спрэд к UST'10	151.4	195.7	146.0	268.1	95.8

Котировки гособлигаций США вчера немного выросли в ожидании решения Федеральной резервной системы по вопросу количественного стимулирования, а также результатов промежуточных парламентских выборов в стране. В результате, доходность UST'10 снизилась на 4 б.п. - до 2,59%, UST'30 - на 7 б.п. - до 3,93% годовых.

Рынки находятся в ожидании итогов **знакового заседания ФРС США**, на котором, как ожидается, будет принято решение объявить о запуске нового этапа программы количественного смягчения - интригой для рынка остается объем выкупа госбумаг США с рынка.

На наш взгляд, реакция рынка на решение ФРС США по итогам заседания **может быть непредсказуема** - объявление параметров программы QEII может стать, как стимулом для нового витка роста рынков, так и поводом для фиксации прибыли в рамках стратегии «покупай слухи, продавай факты».

Отметим, что вчера прошли выборы в США - республиканская партия, как показывают предварительные оценки, получит по итогам промежуточных выборов большинство в Палате представителей; в то же время **демократы, как и ожидалось, сохранят большинство мест в Сенате**, верхней палате Конгресса США. Таким образом, результаты выборов не повлияют существенным образом на текущую мягкую монетарную политику в стране.

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Вслед за снижением базовой кривой treasuries вчера наблюдался рост котировок суверенных еврооблигаций развивающихся стран. Основная активность на рынках развернется сегодня вечером после публикации комментариев ФРС по итогам 2-дневного заседания - при позитивном настрое инвесторов российские бумаги могут выглядеть лучше рынка.

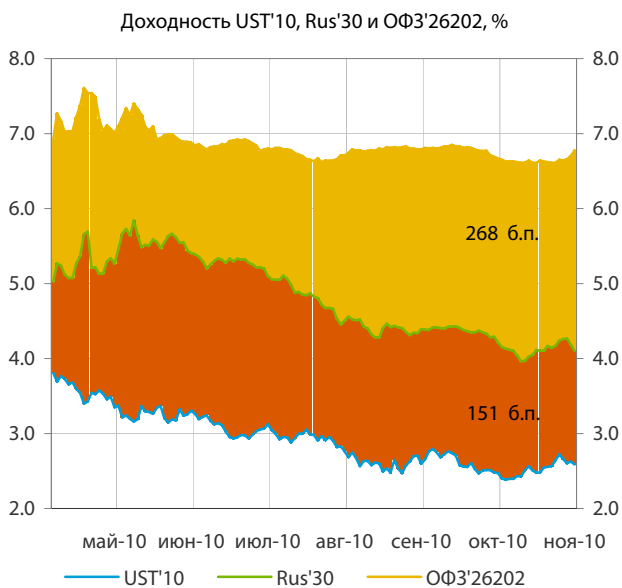
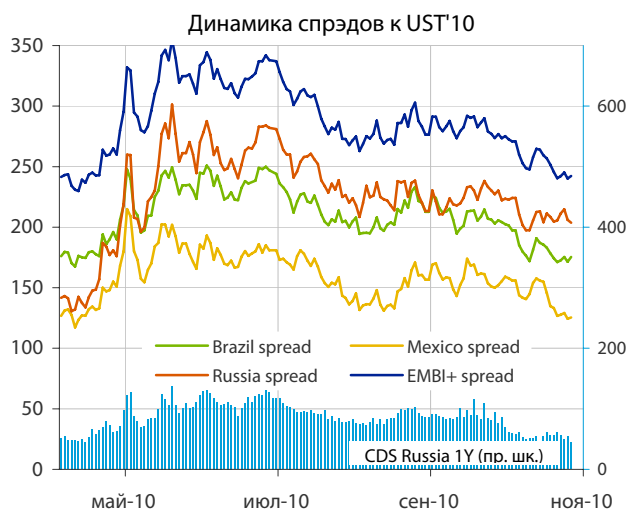
Вчера доходность выпуска Rus'30 снизилась на 8 б.п. - до 4,1% годовых, RUS'20 - на 7 б.п. - до 4,31%, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) сузился на 5 б.п. - до 151 б.п. **Индекс EMBI+**, наоборот, вырос на 2 б.п. - до 242 б.п.

Текущий спрэд по индексу EMBI+ по бумагам России составляет 28 и 78 б.п. к индексам Бразилии и Мексики соответственно. Вчера **российские бумаги смотрелись лучше рынка**, сократив свое отставание от индикативных кривых Бразилии и Мексики до 63 б.п. с 70 б.п. накануне (по сравнению с уровнями спрэдов до обострения долгового кризиса в Европе в апреле-мае т.г.).

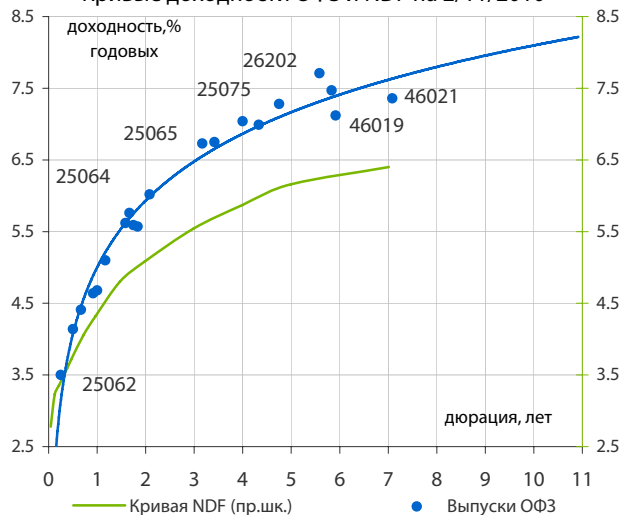
В результате, если решение ФРС не разочарует инвесторов и окажет позитивное влияние на долговые рынки, российские еврооблигации **смотрятся наиболее привлекательно** среди суверенных бумаг инвестиционного рейтинга.

## Корпоративные еврооблигации

**КазМунайГаз (BB-/Baa2/BBB-)** на этой неделе планирует разместить 11-летние еврооблигации на \$1,5 млрд. в рамках программы среднесрочных заимствований на \$7,5 млрд. По состоянию на 30 июня 2010 г. консолидированные активы КазМунайГаза составили \$37,0 млрд., капитал - \$17 млрд., общий долг - \$13,8 млрд. (краткосрочный - \$3,5 млрд.), чистый долг - \$10,4 млрд., чистая прибыль - \$890 млн., операционная - \$703 млн. Отметим, что инвесторы могут потребовать премию к квазисуверенной кривой Казахстана после того, как Moody's снизил корпоративный рейтинг КазМунайГаза на одну ступень - до «Baa3» на фоне ослабления финансового профиля компании (в частности, это связано с неопределенностью в отношении уровня дивидендов от дочерних компаний в связи с увеличением инвестиций). В результате, можно ожидать размещение 11-летних бумаг с доходностью около 7,0% годовых.



Кривые доходности ОФЗ и NDF на 2/11/2010



## Облигации федерального займа

Продажи в секторе ОФЗ вчера продолжились на фоне слабеющего рубля и повысившихся ставок NDF. Сегодняшний аукцион по ОФЗ 26203 и ОФЗ 25073 общим объемом 24,5 млрд. руб. на этом фоне, на наш взгляд, не предвещает хороших результатов.

Национальная валюта *продолжает терять свои позиции* – вчера стоимость бивалютной корзины выросла до 36,34 руб., стоимость годового контракта NDF осталась на уровне выше 4,3%. На этом фоне вчера на рынке преобладало снижение котировок ОФЗ.

Сегодня, как ожидается, Минфин предложит рынку выпуски *ОФЗ 26203 и ОФЗ 25073 общим объемом 24,5 млрд. руб.* При текущей рыночной конъюнктуре ожидать высокого рыночного спроса не приходится. Впрочем, инвесторы могут сделать ставку на длинные выходные и улучшение внешней конъюнктуры после заседания ФРС.

## Корпоративные облигации и РиМОВ

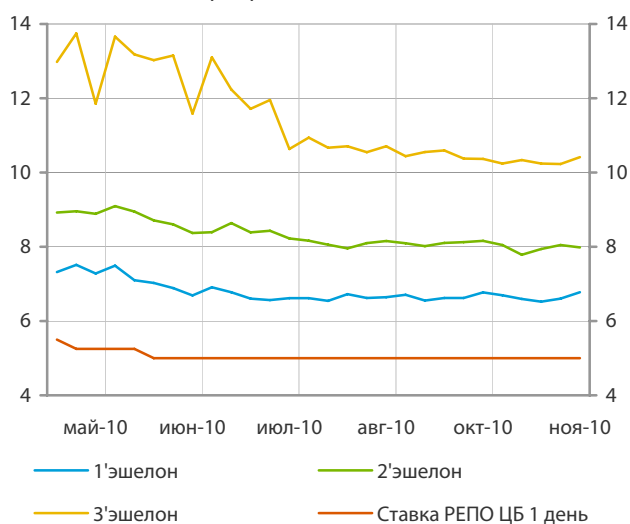
Как и ожидалось, вчера во второй половине дня настроения инвесторов улучшились, и рынок корпоративных облигаций начал плавно подрастать. Сегодня мы ожидаем сохранения данной тенденции в преддверии длинных выходных. Впрочем, бумаги I-II эшелонов продолжают двигаться в узком коридоре (около 20 б.п. по цене) и причин для выхода из него мы пока не видим.

Объем свободной ликвидности в банковской системе после налоговых дат *восстанавливается достаточно медленно*, увеличившись, по данным на сегодня, до 854 млрд. руб. Ставки на денежном рынке также не спешат снижаться - *MosPrime Rate o/n* пока остается устойчиво выше 3% годовых. Национальная валюта продолжает разочаровывать рынок своим ослаблением.

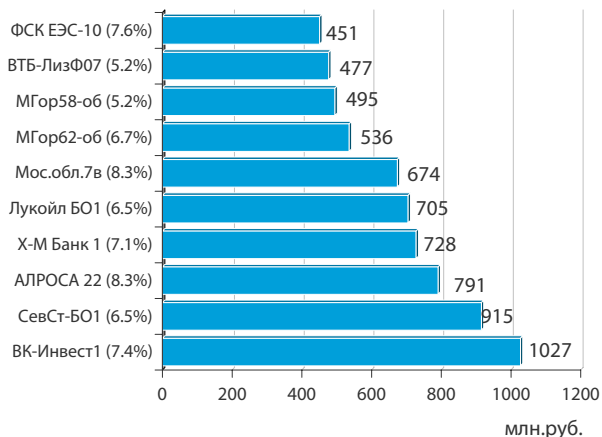
Вместе с тем, по нашим наблюдениям, свободные деньги у инвесторов есть, в результате чего вчера рынок начал оживляться. Сегодня также стоит ожидать, что перед длинными выходными *покупки продолжатся*. Глобально рынок продолжает двигаться достаточно в узком коридоре, и изменения данного тренда мы не ожидаем.

**Главная дорога (-/-)** на этой неделе открыло книгу заявок на облигации 3 серии объемом 8 млрд. руб. сроком обращения 18 лет и ставкой купона привязанной к инфляции. Call-опцион по бумагам возможен через 11 лет с момента обращения, амортизация - ежегодно по 12,5% от номинала (с 2021 по 2028 гг.). Годовой купон установлен в размере 5% годовых, ориентир по цене размещения – 90,0-95,0% от номинала. Отметим, что инфраструктурные облигации Главной дороги имеют высокую степень защиты интересов инвесторов, в частности, в параметрах выпуска прописан ряд ковенант, а при расторжении концессионного соглашения остаток долга по облигациям погашается государством. Также интересна формула расчета купона – уровень годовой инфляции + ½ темпа роста ВВП РФ, что позволяет получить доход по бумагам на уровне или выше инфляции. Из минусов необходимо отметить, что в силу отсутствия рейтинга облигации не попадут в ломбардный список ЦБ РФ, а годовой купон по облигациям будет со значительным лагом отражать инфляционные тенденции в экономике. В этом ключе, параметры данного выпуска явно формировались под потребности крупных институциональных инвесторов (в первую очередь, пенсионных фондов) и для средних инвесторов представляют ограниченный интерес ввиду потенциальной неликвидности облигаций Главной дороги.

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Лидеры оборота за 2/11/2010 (дох-сть по Close)



**Выплаты купонов**

среда 3 ноября 2010 г.	3 694.09	млн. руб.
□ Протек Финанс, 1	299.20	млн. руб.
□ Россия, 25062	650.70	млн. руб.
□ Россия, 26198	2 527.04	млн. руб.
□ СОЛЛЕРС, БО-2	129.64	млн. руб.
□ Северо-Западный Телеком, 6	87.51	млн. руб.

четверг 4 ноября 2010 г.	1 016.12	млн. руб.
□ А-ИнжинирингИнвест, 1	130.88	млн. руб.
□ Росбанк, 10 (А5)	300.80	млн. руб.
□ Росбанк, 8 (А3)	300.80	млн. руб.
□ СИБУР Холдинг, 1	78.32	млн. руб.
□ Таттелеком, 4	61.71	млн. руб.
□ ТрансКредитФакторинг, 2	89.76	млн. руб.
□ Уралсвязьинформ, БО-1	53.85	млн. руб.

пятница 5 ноября 2010 г.	22.44	млн. руб.
□ ИФК РФА-Инвест, 1	14.96	млн. руб.
□ Терна-финанс, 2	7.49	млн. руб.

суббота 6 ноября 2010 г.	50.18	млн. руб.
□ Волгоград, 34004	50.18	млн. руб.

вторник 9 ноября 2010 г.	93.20	млн. руб.
□ Администрация Ивановской области, 34001	5.30	млн. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 8	87.90	млн. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

среда 3 ноября 2010 г.	27.50	млрд. руб.
□ ЛК УРАЛСИБ, БО-03	3.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 26203	14.50	млрд. руб.
□ ОФЗ 25073	10.00	млрд. руб.

среда 10 ноября 2010 г.	30.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25071	15.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25074	15.00	млрд. руб.

четверг 11 ноября 2010 г.	5.00	млрд. руб.
□ Росгосстрах, 2	5.00	млрд. руб.

пятница 12 ноября 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ Черкизово, БО-3	3.00	млрд. руб.

понедельник 15 ноября 2010 г.	4.30	млрд. руб.
□ РВК-Финанс, 03	3.00	млрд. руб.
□ ЭФКО Пищевые Ингредиенты, 1	1.30	млрд. руб.

вторник 16 ноября 2010 г.	27.00	млрд. руб.
□ МТС, 7	10.00	млрд. руб.
□ МТС, 8	15.00	млрд. руб.
□ Русфинанс Банк, 10	2.00	млрд. руб.

среда 17 ноября 2010 г.	32.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 26203	30.00	млрд. руб.
□ Русфинанс Банк, 11	2.00	млрд. руб.

**Погашения и оферты**

среда 3 ноября 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ ТРАНСАЭРО, 1	Оферта	3.00 млрд. руб.

четверг 4 ноября 2010 г.	1.00	млрд. руб.
□ Уралсвязьинформ, БО-1	Погашение	1.00 млрд. руб.

пятница 5 ноября 2010 г.	1.75	млрд. руб.
□ А-ИнжинирингИнвест, 1	Оферта	1.75 млрд. руб.

вторник 9 ноября 2010 г.	1.00	млрд. руб.
□ Ивановская область, 34001	Погашение	1.00 млрд. руб.

среда 10 ноября 2010 г.	12.01	млрд. руб.
□ РЖД, 6	Погашение	10.00 млрд. руб.
□ Белгородская область, 31001	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Живая вода, 1	Погашение	0.01 млрд. руб.

четверг 11 ноября 2010 г.	1.00	млрд. руб.
□ Финансовая компания НЧ, 1	Оферта	1.00 млрд. руб.

пятница 12 ноября 2010 г.	0.90	млрд. руб.
□ Южная фондовая компания, 1	Оферта	0.90 млрд. руб.

понедельник 15 ноября 2010 г.	8.00	млрд. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 1	Оферта	8.00 млрд. руб.

пятница 19 ноября 2010 г.	18.00	млрд. руб.
□ Объединенные кондитеры-Ф, 1	Оферта	15.00 млрд. руб.
□ РЖД, 9	Оферта	3.00 млрд. руб.

понедельник 22 ноября 2010 г.	26.50	млрд. руб.
□ Внешпромбанк, 1	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ ММК, БО-1	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Газпромбанк, 4	Оферта	20.00 млрд. руб.

среда 24 ноября 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ Иркутская область, 31003	Погашение	3.00 млрд. руб.

четверг 25 ноября 2010 г.	2.00	млрд. руб.
□ ГК САХО, 1	Оферта	2.00 млрд. руб.

пятница 26 ноября 2010 г.	4.00	млрд. руб.
□ Пензенская область, 34002	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ Росинтер Ресторантс, 3	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ Белон-Финанс, 2	Оферта	2.00 млрд. руб.



**понедельник 1 ноября 2010 г.**

- 12:00 Великобритания: Индекс цен на недвижимость
- 15:30 США: Личные расходы за сентябрь Прогноз: 0.4%
- 15:30 США: Личные доходы за сентябрь Прогноз: 0.3%
- 17:00 США: Индекс деловой активности в производственном секторе за октябрь Прогноз: 54.0
- 17:00 США: Расходы на строительство за сентябрь Прогноз: -0.5%

**вторник 2 ноября 2010 г.**

- 11:55 Германия: Индекс деловой активности в производственном секторе за октябрь Прогноз: 56.1
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в производственном секторе за октябрь Прогноз: 54.1
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в производственном секторе за октябрь

**среда 3 ноября 2010 г.**

- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности PMI
- 15:15 США: Изменение числа занятых от ADP за октябрь Прогноз: 20 тыс.
- 17:00 США: Индекс деловой активности в секторе услуг за октябрь Прогноз: 53.5
- 17:00 США: Производственные заказы за октябрь Прогноз: 1.2%
- 17:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 29 октября
- 21:15 США: Решение по процентной ставке ФРС Прогноз: 0.0%-0.25%

**четверг 4 ноября 2010 г.**

- 13:00 Еврозона: Индекс производственных цен за сентябрь Прогноз: 0.3%
- 15:00 Великобритания: Решение по процентной ставке Банка Англии Прогноз: 0.50%
- 15:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 30 октября Прогноз: 437 тыс.
- 15:30 США: Производительность вне сельского хозяйства за 3 квартал Прогноз: 0.0%
- 15:30 США: Затраты на рабочую силу за 3 квартал Прогноз: 1.0%
- 15:45 Еврозона: Решение по процентной ставке ЕЦБ Прогноз: 1.00%
- 16:30 Еврозона: Пресс-конференция главы ЕЦБ Ж.-К.Трише

**пятница 5 ноября 2010 г.**

- 08:00 Япония: Решение по процентной ставке Банка Японии Прогноз: 0.0%-0.10%
- 12:30 Великобритания: Индекс производственных цен
- 13:00 Германия: Промышленные заказы
- 15:30 США: Уровень безработицы за октябрь Прогноз: 9.6%
- 15:30 США: Количество новых рабочих мест вне сельского хозяйства за октябрь Прогноз: 65 тыс.
- 15:30 США: Средняя почасовая оплата труда за октябрь Прогноз: 0.2%
- 16:30 США: Выступление главы ФРБ Канзаса Т.Хенига
- 17:00 США: Незавершенные сделки по продаже жилья за сентябрь Прогноз: 3.0%
- 19:20 США: Выступление главы ФРБ Сент-Луиса Д. Булларда
- 21:00 США: Выступление главы ФРС Б.Бернанке

**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)