

Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «банки и финансовые институты»

Кредитный риск уровня «ВВ»*:

- Крупные банки II эшелона: на фоне продолжающегося роста аппетита к риску при поисках больших доходностей длинный конец кривой эмитентов выглядит оцененным – спред к ОФЗ по выпускам с дюрацией от 2,2-2,5 лет составляет 140-160 б.п. при 170-180 б.п. в более коротких бумагах. В результате на кривой интересно выглядят выпуски МДМ, БО-1, (Ba2/B+/BB) (108,5/7,36%/1,51), НОМОС, БО-1 (Ba3/-/BB-) (100,45/6,57%/0,89), ПСБ, 5 (Ba2/-/BB-) (101,0/6,92%/1,08), ПСБ, 6 (101,05/7,87%/2,03). При этом рекомендуем держать длинные выпуски НОМОС, 12, ПСБ, БО-3, Альфа Банк, 1, МДМ, БО-2, ОТП банк, 2 – при сохранении тренда на снижение кривой ОФЗ, данные выпуски могут показать опережающий рост.
- Глобэксбанк, БО-1 (-/BB-/BB) (100,9/7,92%/1,77**): небольшой размер банка компенсирует присутствие в капитале Внешэкономбанка, в результате чего премия на уровне 30-40 б.п. к кривой доходности банков II эшелона (209 б.п. к кривой ОФЗ) остается привлекательной. Также рекомендуем обратить внимание на более короткие выпуски Банка: Глобэксбанк, БО-3 (100,75/7,55%/1,14) и Глобэксбанк, БО-2 (100,94/6,99%/0,8), которые торгуются с премией к суверенной кривой ОФЗ в размере 248 б.п. и 254 б.п. соответственно.
- ХКФ Банк, 7 (Ba3/B+/-) (102,0/7,24%/1,02): Банк по итогам 2010 г. продемонстрировал отличные финансовые и операционные результаты; кроме того, успешно разместил евробонд для рефинансирования валютного долга. Кроме того, по-прежнему «живы» слухи о желании Сбербанка приобрести один из розничных банков. Мы рекомендуем к покупке выпуск ХКФ Банк, 7, который при короткой дюрации может предоставить доходность выше 7% годовых при спреде к ОФЗ на уровне 235 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.

** - (цена, % от номинала / доходность, % годовых / дюрация, лет).

Панорама

Краткий обзор долговых рынков
за неделю с 28 марта по 3 апреля 2011 г.
Понедельник 4 апреля 2011 г.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	1 апр	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.44	3.74	3.17	3.99	2.39
Rus'30, %	4.63	5.02	4.55	5.84	3.91
ОФЗ'46018,%	7.83	7.84	7.42	7.98	7.06
Libor \$ 3М,%	0.30	0.31	0.30	0.54	0.28
Euribor 3М,%	1.25	1.25	1.00	1.25	0.64
MosPrime 3М,%	3.95	4.07	3.94	4.44	3.73
EUR/USD	1.424	1.424	1.291	1.424	1.192
USD/RUR	28.30	30.64	28.17	31.80	28.17

Облигации казначейства США

Всю прошлую неделю внимание инвесторов было приковано к статистике по США и дискуссии между главами ФРБ о необходимости начать реализовывать exit strategy, которая, впрочем, так ни к чему и не привела - за неделю доходность UST'10 осталась на уровне 3,44%, UST'30 – снизилась на 1 б.п. - до 4,49%. Сегодня новых сигналов рынок будет ожидать от главы ФРС Б.Бернанке который будет выступать по теме финансовой стабильности. [См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Рынок еврооблигаций развивающихся стран продолжает демонстрировать слабое повышательное движение в рамках бокового диапазона. При росте аппетита к риску и высоких цен на нефть игроки не спешат покупать бонды ЕМ опасаясь роста доходностей treasuries из-за угроз роста инфляции и начала реализации exit strategy. [См. стр. 2](#)

Корпоративные рублевые облигации

Корпоративные облигации вслед за ралли в секторе ОФЗ также продемонстрировали уверенный рост по всему спектру ликвидных бумаг. Пока рыночная конъюнктура способствуют продолжению роста котировок при сохранении потенциала снижения доходностей, однако, не исключаем, что игрокам потребуется небольшая передышка для переоценки ситуации. [См. стр. 3](#)

Комментарии

ГСС

[См. стр. 3](#)

Показатели банковской ликвидности

	Изменение	
Остатки на к/с банков	550.3	700.1
Депозиты банков в ЦБ	846.7	760.9
Сальдо операций ЦБ РФ	588.8	520.0
(млрд. руб.)	(04.04.2011)	(25.03.2011)

Индикатор	1 апр	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.80	0.85	0.54	1.17	0.33
UST'5 Ytm, %	2.24	2.40	1.84	2.74	1.03
UST'10 Ytm, %	3.44	3.74	3.17	3.99	2.39
UST'30 Ytm, %	4.49	4.77	4.36	4.84	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.63	5.02	4.55	5.84	3.91
спрэд к UST'10	118.6	169.8	103.8	268.1	95.8

Облигации казначейства США

Всю прошлую неделю внимание инвесторов было приковано к статистике по США и дискуссии между главами ФРБ о необходимости начать реализовывать *exit strategy*, которая, впрочем, так ни к чему и не привела - за неделю доходность UST'10 осталась на уровне 3,44%, UST'30 - снизилась на 1 б.п. - до 4,49%. Сегодня новых сигналов рынок будет ожидать от главы ФРС Б.Бернанке который будет выступать по теме финансовой стабильности.

События в Японии и геополитическая нестабильность на Ближнем Востоке и в Северной Африке отошли на второй план для инвесторов на фоне публикации крайне важной макростатистики по рынку труда США.

Так, в среду исследовательская фирма ADP Employer Service опубликовала отчет по рынку труда США за март, согласно которому *компании США увеличили количество рабочих мест на 201 тыс.* В четверг Министерство труда США сообщило, что число американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице, на прошлой неделе сократилось на 6 тыс. - до 388 тыс. И наконец в пятницу вышли долгожданные данные - *безработица в США в марте снизилась на 0,1 п.п. - до 8,8%* - минимального уровня за 2 года. Число рабочих мест в американской экономике в прошлом месяце увеличилось на 216 тыс., в то время как рынок ожидал повышения на 190 тыс.

В результате, очевидно, что рынок США уверенно восстанавливается. На этом фоне уже с середины недели стали снова звучать комментарии о необходимости начала реализации *exit strategy* ФРС США. Так, президент ФРБ Сент-Луиса Джеймс Баллард заявил, что при сохранении уверенного оства экономики США ФРС необходимо пересмотреть свою ультра мягкую денежную политику, а глава ФРБ Миннеаполиса - о *возможной необходимости повысить ставки уже в 2011 г.* при продолжении роста базовой инфляции, отслеживаемой регулятором. В результате, *средне-срочные выпуски оказались под давлением* - инвесторы сделали ставку на то, что расширения программы QEII или запуск QEIII, скорее всего, уже не будет (кроме того, нельзя исключить и досрочного завершения текущей программы).

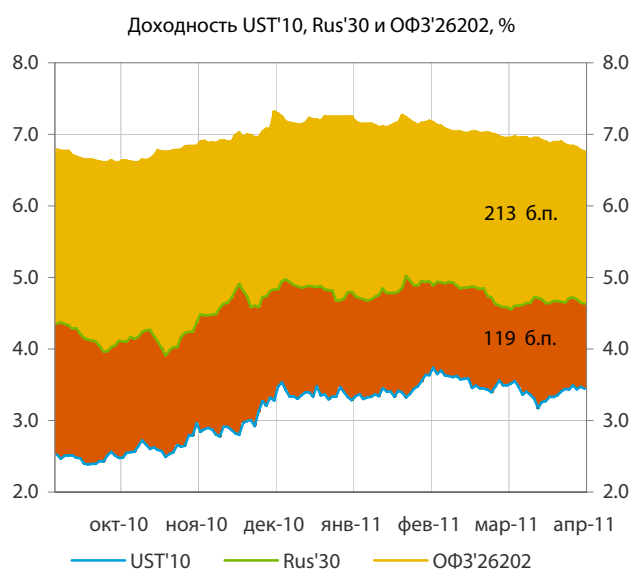
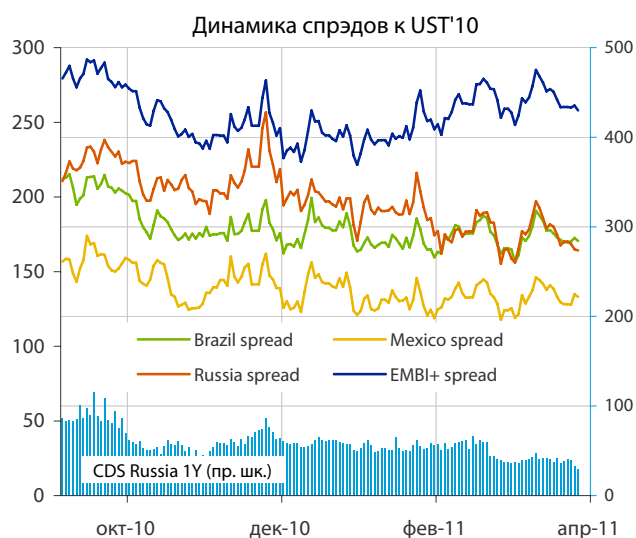
Однако президент ФРБ Нью-Йорка Уильям Дадли в пятницу фактически «завершил» дебаты, заявив о намерении ФРС *по-прежнему сохранять мягкую денежно-кредитную политику* в течение длительного времени, указав на все еще сдержанный рост экономики страны. Сегодня новых сигналов рынок будет ожидать от главы ФРС Б.Бернанке который будет выступать по теме финансовой стабильности.

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Рынок еврооблигаций развивающихся стран продолжает демонстрировать слабое повышательное движение в рамках бокового диапазона. При росте аппетита к риску и высоких цен на нефть игроки не спешат покупать бонды ЕМ опасаясь роста доходностей *treasuries* из-за угроз роста инфляции и начала реализации *exit strategy*.

За неделю доходность выпуска *Rus'30* снизилась на 2 б.п. - до 4,63%, *RUS'20* - на 2 б.п. - до 4,8% годовых, спрэд между российскими и американскими бумагами (*Rus'30* и UST'10) сузился на 2 б.п. - до 119 б.п. *Индекс EMBI+* снизился на 2 б.п. - до 258 б.п.

Рынки евробондов России, Бразилии, Мексики продолжают находиться у сильного уровня сопротивления по спрэду к UST, который они будут пытаться пройти уже в 4 раз с момента кризиса. Кроме того, стоимость нефти уже на этой неделе может преодолеть психологически важные отметки, после которых игроки вновь могут начать говорить об *угрозах торможения экономического роста* в развитых странах.



Облигации федерального займа

Прошедшая неделя для рынка ОФЗ оказалось насыщенной – снижение давления со стороны первичного предложения Минфина на длинный конец кривой ОФЗ спровоцировало ралли – кривая госбумаг в среднем снизилась на 14 б.п. Потенциал снижения кривой ОФЗ все еще сохраняется, однако для нового рынка «быкам» нужно собрать силы, кроме того, показательными будут результаты аукциона по ОФЗ 26204 на 20 млрд. руб. в эту среду.

Итоги размещений Минфина на прошлой неделе показали, что регулятор «насытился» ликвидностью на фоне высоких цен на нефть, и **давление со стороны первичных размещений должно ослабнуть**. Таким образом, регулятор будет концентрироваться на стоимости заимствований, а не на объемах привлечения средств, в результате чего **о премиях инвесторам, очевидно, придется пока забыть**.

В этом плане будет показательным **аукцион по «новым правилам»** по ОФЗ 26204 в эту среду. В целом, рыночная конъюнктура остается весьма благоприятной при низких ставках NDF и роста рублевой ликвидности в ЦБ. Однако не исключаем неагрессивной фиксации прибыли по данному выпуску в преддверии размещения.

Отметим, что кривая ОФЗ все еще сохраняет крутой наклон при спреде NDF-ОФЗ на длине 4-5 лет около 125 б.п. При сохранении высоких цен на нефть и притоке ликвидности, а также неизменных ставках ЦБ **целью по спреду мы видим уровень 70-80 б.п.**

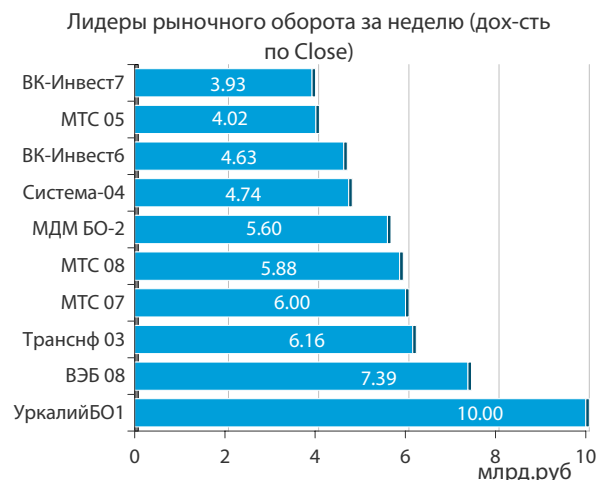
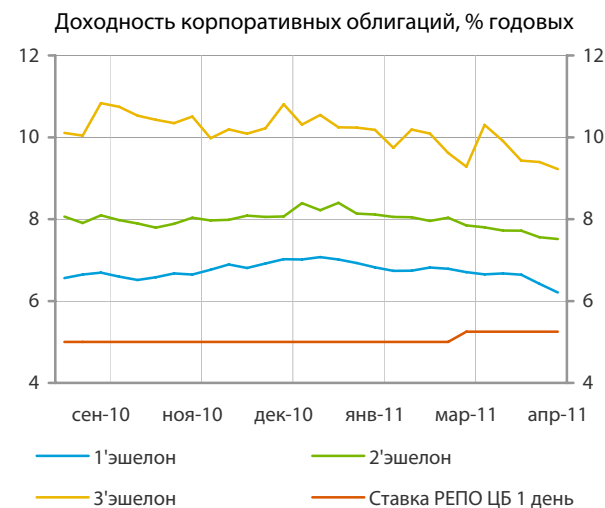
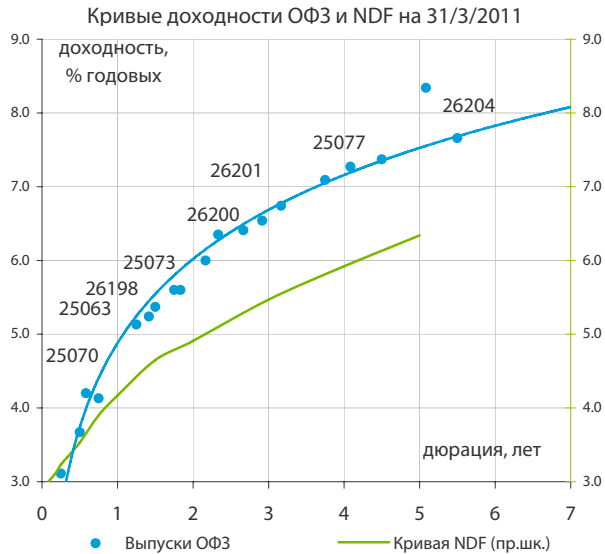
Корпоративные облигации и РиМОВ

Корпоративные облигации вслед за ралли в секторе ОФЗ также продемонстрировали уверенный рост по всему спектру ликвидных бумаг. Пока рыночная конъюнктура способствует продолжению роста котировок при сохранении потенциала снижения доходностей, однако, не исключаем, что игрокам потребуется небольшая передышка для переоценки ситуации.

На денежном рынке **объем свободной рублевой ликвидности в ЦБ** на прошлой неделе продолжил восстанавливаться, достигнув 1,4 трлн. руб. Индикативная ставка **MosPrime Rate o/n** осталась на отметке 3,15% годовых. При отсутствии налоговых платежей ожидаем, что ликвидность на этой неделе продолжит давить на рынок.

На фоне высоких цен на энергоносители **главным фактором для рынка остается инфляция**. Если ожидания МЭР по инфляции в апреле на уровне 0,4% будут оправдываться, рынок после небольшой передышки может продолжить рост (в первую очередь за счет среднесрочных и длинных бумаг) – по нашим оценкам потенциал снижения доходностей **для I-II эшелонов составляет около 30 б.п.**

ГСС (-/-/BB) открыл книгу заявок на приобретение облигаций серий БО-02 и БО-03 объемом по 3 млрд. руб. Ориентир ставки купона облигаций БО-02 установлен в диапазоне 8,1-8,3% (УТР 8,26-8,47%) годовых к годовой оферте, по БО-03 - составляет 9-9,2% (УТР 9,2-9,41%) годовых к 2-летней оферте. Низколиквидный выпуск ГСС, БО-1 торгуется с доходностью 7,58% годовых при дюрации 0,7 года и спреде к ОФЗ – 332 б.п. Прайсинг по новому предложению ГСС дает премию к ОФЗ на уровне 344-365 б.п. по годовой бумаге и 320-341 б.п. – по 2-летней. Отметим, что, хотя ГСС все еще не генерирует выручку, компания в плотную подошла к этапу серийного производства Sukhoi SuperJet 100, что говорит о дальнейшей поддержке ГСС государством, для которого данный проект является ключевым в гражданской авиации. Именно всесторонней господдержкой обусловлен кредитный рейтинг ГСС на уровне BB. В тоже время, прайсинг ГСС предполагает премию к кривой облигаций эмитентов реального сектора с аналогичным рейтингом на уровне 180-200 б.п. Мы ожидаем, что «имиджевый» проект РФ в секторе гражданской авиации все-таки будет реализован, и справедливый уровень премии видим в размере не более 100 б.п. к бондам компаний реального сектора. В этом ключе, участие в займах ГСС интересно даже по нижней границе маркируемого диапазона.



Выплаты купонов

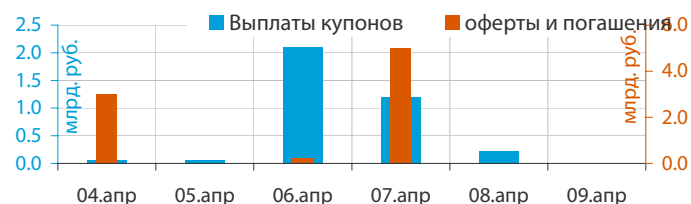
понеделник 4 апреля 2011 г.	70.17	млн. руб.
□ Баренцев Финанс, 1	39.89	млн. руб.
□ Мехпрачечная ВЧД-1 ДОП ЮУЖД, 1	30.28	млн. руб.
вторник 5 апреля 2011 г.	67.32	млн. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), БО-2	67.32	млн. руб.
среда 6 апреля 2011 г.	2 110.06	млн. руб.
□ ВТБ 24 (ЗАО), 1	344.04	млн. руб.
□ КВАРТ-финанс, 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.
□ ЕЭСК, 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.
пятница 8 апреля 2011 г.	228.34	млн. руб.
□ Инвестторгбанк, 4	71.45	млн. руб.
□ КБ Ренессанс Капитал, 2	156.21	млн. руб.
□ Фармпрепарат, 1	0.69	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

понеделник 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.	3.50	млрд. руб.
□ Первобанк, БО-02	1.50	млрд. руб.
□ СКБ-Банк, БО-05	2.00	млрд. руб.
пятница 15 апреля 2011 г.	10.00	млрд. руб.
□ ВЭБ-лизинг, 3	5.00	млрд. руб.
□ ВЭБ-лизинг, 4	5.00	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.
вторник 26 апреля 2011 г.	6.00	млрд. руб.
□ ГСС, БО-02	3.00	млрд. руб.
□ ГСС, БО-03	3.00	млрд. руб.
апрель 2011 г.	2.00	млрд. руб.
□ Банк НФК, БО-01	2.00	млрд. руб.

Погашения и оферты

понеделник 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.
понеделник 25 апреля 2011 г.	16.63	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.
вторник 26 апреля 2011 г.	11.30	млрд. руб.
□ БАЛТИНВЕСТБАНК, 1	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ ГЛОБЭКС-ФИНАНС, 1	Погашение	4.00 млрд. руб.
□ Новые торговые системы, 1	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ Промтрактор-Финанс, 3	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Тензор-Финанс, БО-1	Оферта	0.30 млрд. руб.



понедельник 4 апреля 2011 г.

- 12:30 Еврозона: Индекс текущих условий Sentix Прогноз: 16
- 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей Прогноз: 0.7% м/м

вторник 5 апреля 2011 г.

- 11:53 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг за март
- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг за март
- 12:28 Великобритания: Индекс деловой активности в секторе услуг за март
- 13:00 Еврозона: Розничные продажи Прогноз: 0.6% г/г
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Индекс деловой активности в непромышленной сфере ISM за март
- 22:00 США: Публикация протоколов заседания ФРС

среда 6 апреля 2011 г.

- 12:30 Великобритания: Промышленное производство Прогноз: 0.4 % м/м
- 13:00 Еврозона: Валовой внутренний продукт (вторая оценка) Прогноз: 0.3 % к/к
- 14:00 Германия: Заказы в промышленности Прогноз: 0.6 % м/м
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго за февраль

четверг 7 апреля 2011 г.

- 06:00 Япония: Решение по ставке Банка Японии
- 14:00 Германия: Промышленное производство Прогноз: 0.5 % м/м
- 15:00 Великобритания: Решение по ставке Банка Англии Прогноз: 0.5 %
- 15:45 Еврозона: Решение по ставке ЕЦБ Прогноз: 1.25 %
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 23:00 США: Потребительское кредитование за февраль

пятница 8 апреля 2011 г.

- 10:00 Германия: Баланс внешней торговли Прогноз: 12.5 млрд.
- 12:30 Великобритания: Индекс отпускных цен производителей Прогноз: 0.6 % м/м
- 12:30 Великобритания: Индекс отпускных цен производителей Прогноз: 5.1 % г/г
- 18:00 США: Оптовые запасы за февраль

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