

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

### Кредитный риск уровня «ВВ»\*:

- Петрокоммерц, 7 (В+/Ва3/-) (YTM 6,78%) и Промсвязьбанк, 6 (В/Ва2/В+) (YTM 6,07%): среди коротких выпусков банковских облигаций сопоставимого кредитного качества дают наиболее привлекательную премию к G-кривой ОФЗ (330-340 б.п.).
- ХКФ банк, 5 и 7 (В+/Ва3/-) (YTM 7,19% и 7,86% при дюрации 1,0 и 1,5 года соответственно): за прошедшую неделю доходности на кривой ХКФ снизились в среднем на 20 б.п., что привело к сужению спреда к кривой доходности облигаций НОМОСа (-/Ва3/ВВ-) до 50 б.п. Учитывая лидерство Банка на розничном рынке и позитивные результаты за I п/г 2010 г., а также присутствие одного акционера (PPF group) в капитале банков, мы ожидаем дальнейшего сужения спреда между кривыми ХКФ-НОМОС до 20 б.п.
- СПб-Банк, БО-1 (-/Ва3/-) (YTM 7,14%, дюрация 1,0 год): мы сохраняем свою рекомендацию по данному выпуску – бумага торгуется с премией в размере 239 б.п. к кривой ОФЗ или 70 б.п. к выпускам банков с аналогичным кредитным рейтингом. В результате, мы ожидаем сужения спреда к G-кривой ОФЗ до 180 б.п.
- ГЛОБЭКСБАНК (ВВ-/-/ВВ) – с момента предыдущей рекомендации (15 сентября) премия кривой доходности ГЛОБЭКСа снизилась с 160 б.п. до 90-100 б.п. к бумагам сопоставимого кредитного качества. Хотя размер премии по-прежнему неоправданно велик, учитывая поддержку со стороны основного акционера – ВЭБа, негативным фактором влияния будут ожидания новых размещений – Совет директоров банка одобрил размещение 4 выпусков БО на общую сумму 10 млрд. руб.

\* - 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  
за неделю с 27 сентября по 3 октября 2010 г.

Понедельник 4 октября 2010 г.

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	1 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.51	3.12	2.47	3.99	2.47
Rus'30, %	4.28	5.32	4.28	5.88	4.28
ОФЗ'46018,%	7.36	7.48	7.23	11.23	6.97
Libor \$ 3М,%	0.29	0.53	0.29	0.54	0.25
Euribor 3М,%	0.94	0.94	0.79	0.94	0.63
MosPrime 3М,%	3.75	3.95	3.74	10.28	3.74
EUR/USD	1.379	1.379	1.253	1.513	1.192
USD/RUR	30.45	31.18	29.69	31.80	28.69

## Облигации казначейства США

Ожидания расширения программы выкупа treasuries с рынка ФРС в рамках принятия программы QEII пока оказывает на рынок госдолга США более сильное воздействие, чем позитивная макростатистика при росте аппетита к риску. На этом фоне за прошедшую неделю котировки UST продолжили рост - доходность UST'10 снизилась на 10 б.п. – до 2,51%, UST'30 – на 8 б.п. - до 3,72% годовых. Сегодня игроки будут ждать новых намеков на QEII от выступления главы ФРС Б.Бернанке. [См. стр. 2](#)

## Суверенные облигации РФ и ЕМ

Достаточно долго спреда госбумаг развивающихся стран к базовой кривой UST оставались. Однако на прошлой неделе рынок попытался исправить данный дисбаланс при позитивной статистике по США. Не исключаем, что покупки бумаг могут быть продолжены, однако при условии сохранения восходящего тренда в экономике США доходности UST будут расти более быстрыми темпами. [См. стр. 2](#)

## Корпоративные рублевые облигации

Спрос на корпоративные облигации и облигации РИМОВ остается высоким, чему способствуют комфортные ставки на денежном рынке, избыточная рублевая ликвидность и рост аппетита к риску благодаря внешним факторам. Пока темным пятном остается стоимость бивалютной корзины, которая не спешит снижаться вопреки высоким ценам на нефть. [См. стр. 3](#)

### Показатели банковской ликвидности

	Изменение	
Остатки на к/с банков	542.4	587.5
Депозиты банков в ЦБ	602.2	519.4
Сальдо операций ЦБ РФ	188.4	188.2
(млрд. руб.)	(04.10.2010)	(01.10.2010)

Индикатор	1 окт	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.42	0.67	0.42	1.17	0.42
UST'5 Ytm, %	1.26	1.90	1.23	2.74	1.23
UST'10 Ytm, %	2.51	3.12	2.47	3.99	2.47
UST'30 Ytm, %	3.72	4.11	3.51	4.84	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.28	5.32	4.28	5.88	4.28
спрэд к UST'10	177.1	234.9	162.1	268.1	95.8

## Облигации казначейства США

Ожидания расширения программы выкупа treasuries с рынка ФРС в рамках принятия программы QEII пока оказывает на рынок госдолга США более сильное воздействие, чем позитивная макроэкономическая статистика при росте аппетита к риску. На этом фоне за прошедшую неделю котировки UST продолжили рост - доходность UST'10 снизилась на 10 б.п. - до 2,51%, UST'30 - на 8 б.п. - до 3,72% годовых. Сегодня игроки будут ждать новых намеков на QEII от выступления главы ФРС Б.Бернанке.

Основным драйвером роста treasuries продолжают оставаться ожидания расширения программы выкупа госбумаг с рынка в рамках принятия нового раунда программы количественного смягчения (QEII) для поддержания экономического роста в США. В целом, на рынке царит уверенность, что принятие QEII американскими регуляторами неизбежно, в результате чего негативная реакция котировок treasuries на достаточно оптимистичную статистику была сдержанной.

Макростатистика на этой неделе оказалась неожиданно оптимистичной. Так, Министерство торговли США пересмотрело оценку увеличения ВВП во II квартале с 1,6% до 1,7% в годовом выражении, а, по данным министерства труда США, число американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице на прошлой неделе, упало на 16 тыс. - до 453 тыс. Кроме того, индекс деловой активности Чикаго неожиданно вырос с 56,7 п. до 60,4 п. Кроме того, в пятницу вышли хорошие данные по личным расходам и доходам в США, которые заметно превысили прогноз. Также порадовал инвесторов индекс Мичиганского университета, повысившись в сентябре до 68,2 п. с 66,6 п. Вырос и объем расходов в строительном секторе (на 0,4%), хотя ожидалось их снижение. Немного хуже ожиданий оказался только индекс деловой активности ISM.

В результате, ситуация в американской экономике начинает понемногу улучшаться, и мы не исключаем, что к моменту принятия программы QEII инвесторы вновь будут обеспокоены ростом инфляционных рисков, что будет давить на котировки treasuries.

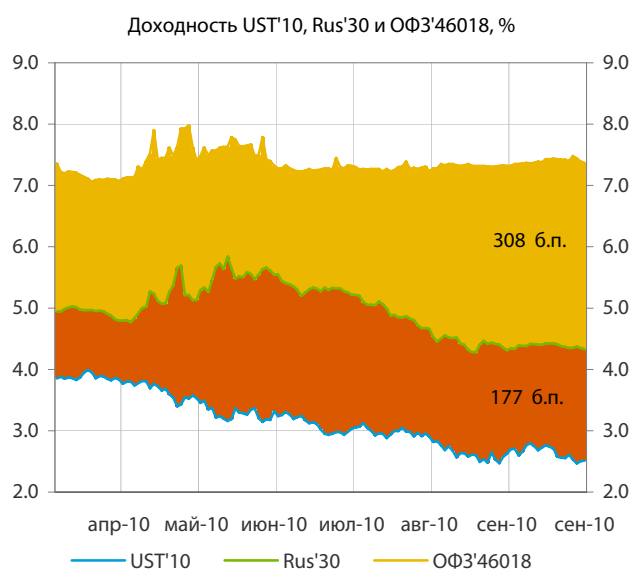
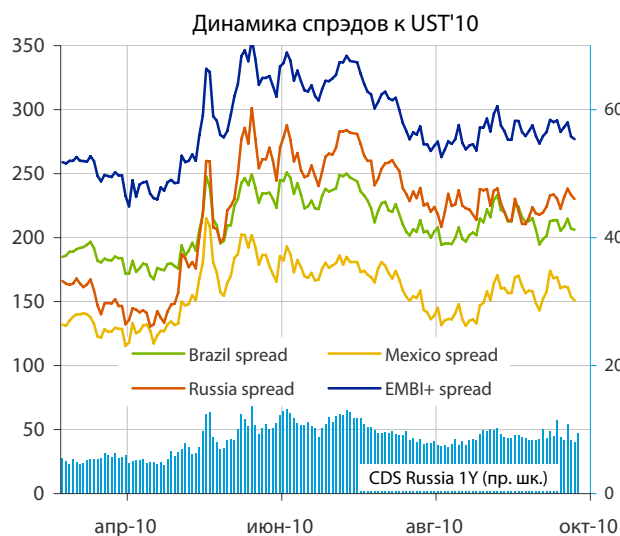
## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Достаточно долго спрэды госбумаг развивающихся стран к базовой кривой UST оставались. Однако на прошлой неделе рынок попытался исправить данный дисбаланс при позитивной статистике по США. Не исключаем, что покупки бумаг могут быть продолжены, однако при условии сохранения восходящего тренда в экономике США доходности UST будут расти более быстрыми темпами.

За неделю доходность выпуска Rus'30 снизилась на 7 б.п. - до 4,28% годовых, RUS'20 - на 10 б.п. - до 4,44%, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) расширился на 4 б.п. - до 177 б.п. Индекс EMBI+ при этом снизился на 6 б.п. - до 277 б.п.

Основной вклад в рост котировок российских госбумаг внесла пятница - иностранные инвесторы наконец-то вспомнили про российские бумаги, которые снова стали расти одними из последних среди развивающихся стран. Однако сильная макроэкономическая статистика по США и цены на нефть, закрепившиеся выше \$80 за баррель, сделали свое дело. В целом, недооцененность российских бумаг была очевидна - отставание от бумаг Мексики и Бразилии достигло 50 б.п. (до среднестатистического уровня).

При сохранении позитивного тренда мы ожидаем продолжения сужения спреда к базовой кривой UST. Вместе с тем, рекомендовали бы инвесторам пристально следить за новостями из Европы, где вновь назревают долговые проблемы у Ирландии.

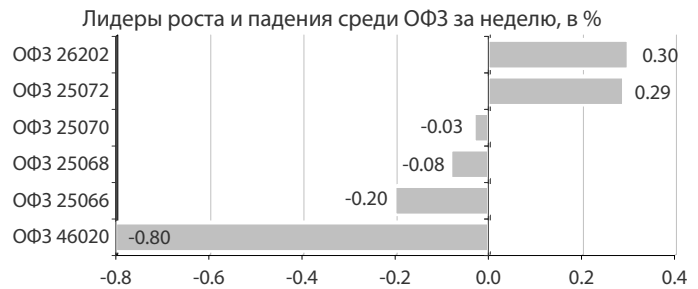
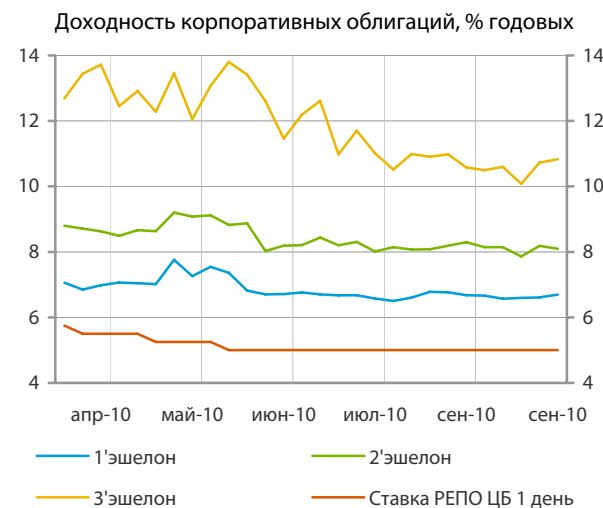
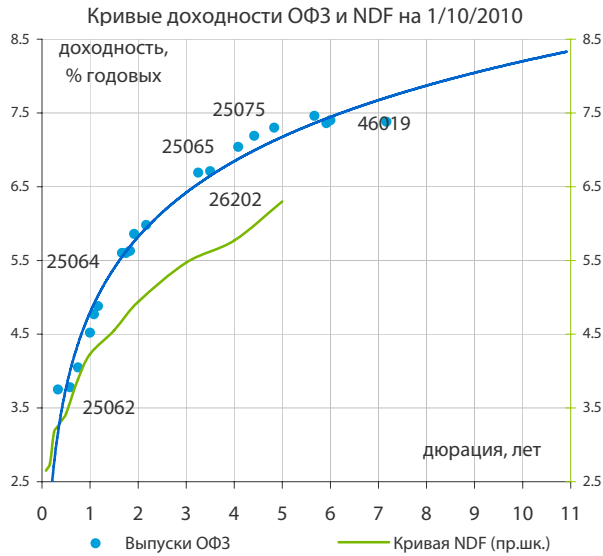


## Облигации федерального займа

Прошедшая неделя для ОФЗ оказалась весьма позитивной - несмотря на навес первичных размещений Минфина инвесторы стремились в положительную сторону переоценить свои портфели по завершению III квартала. Сложившийся оптимистичный внешний новостной фон должен позитивно сказаться на аукционе в среду.

Ставки NDF остаются на комфортном уровне для инвесторов, по годовому контракту находясь в узком диапазоне 4,1% - 4,2% годовых. Опасения вызывает лишь бивалютная корзина, которая не спешит снижаться к рублю при высоких ценах на энергоносители. В целом мы ожидаем, что рост аппетита к риску подстегнет спрос на рублевые активы.

В соответствии с предварительным графиком размещений ОФЗ на IV квартал 2010 г. на этой неделе инвесторам будет предложен выпуск ОФЗ 25073 с погашением в августе 2012 г. на 35 млрд. руб. В результате Минфин решил начать новый квартал с относительно короткого выпуска при умеренном объеме предложения. Как мы отметили выше, при сохранении внешнего позитивного фона стоит ожидать хорошего спроса на данный выпуск, что не грозит кривой доходности госбумаг негативной переоценкой.



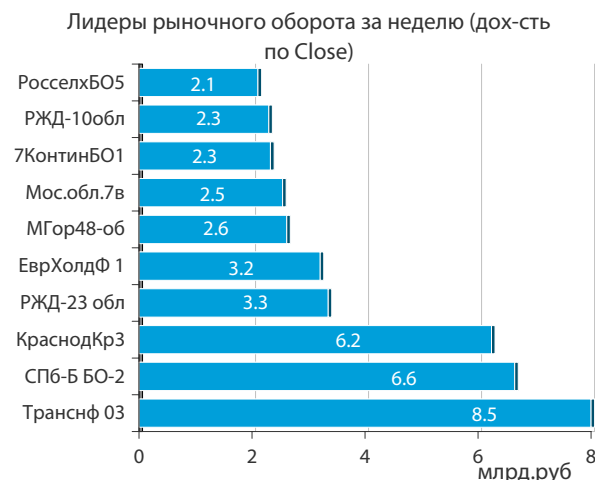
## Корпоративные облигации и РИМОВ

Спрос на корпоративные облигации и облигации РИМОВ остается высоким, чему способствуют комфортные ставки на денежном рынке, избыточная рублевая ликвидность и рост аппетита к риску благодаря внешним факторам. Пока темным пятном остается стоимость бивалютной корзины, которая не спешит снижаться вопреки высоким ценам на нефть.

Объем банковской ликвидности в системе сохраняется на уровне 1,1 трлн. руб. При этом, ослабления рубля к бивалютной корзине на прошлой неделе продолжилось, достигнув 35,6 руб. Впрочем, на МБК ситуация остается стабильной – MosPrime Rate o/n находится на уровне 2,74% годовых. На наш взгляд, ослабление рубля не связано с изменением аппетита к риску иностранных инвесторов, в результате чего высокие цены на энергоносители будут способствовать стабилизации валютного курса.

На этой неделе мы ожидаем, что позитивная динамика рынка будет продолжена, хотя глобально российские облигации продолжают находиться в достаточно узком боковом диапазоне. Одним из позитивных факторов, который будет влиять на рынок, мы видим **положительную переоценку кривой ОФЗ в конце прошлой недели**. В результате, расширившиеся спреды к базовой кривой дает дополнительный потенциал снижения доходностей бумаг I эшелона до 10 б.п.

Также продолжают пользоваться спросом первичные размещения – не исключаем, что сохраняющимся позитивным внешним фоном **поспешат воспользоваться эмитенты для выхода на рынок с новыми займами**. Вместе с тем, акцента первичного рынка будет постепенно смещаться в сторону снижения качества предложения.



**Выплаты купонов**

понеделник 4 октября 2010 г.	70.17	млн. руб.
□ Баренцев Финанс, 1	39.89	млн. руб.
□ Мехпрачечная ВЧД-1 ДОП ЮУЖД, 1	30.28	млн. руб.
вторник 5 октября 2010 г.	1 441.21	млн. руб.
□ Россия, 26197	1 263.52	млн. руб.
□ Уралвагонзавод-Финанс, 2	177.69	млн. руб.
среда 6 октября 2010 г.	2 059.20	млн. руб.
□ ВТБ 24, 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.
□ Уралсвязьинформ, 8	74.80	млн. руб.
четверг 7 октября 2010 г.	1 009.36	млн. руб.
□ Банк Зенит, БО-1	198.05	млн. руб.
□ ЕЭСК, 2	43.58	млн. руб.
□ Инвестторгбанк, 4	109.05	млн. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 4	62.32	млн. руб.
□ Каустик, 2	22.89	млн. руб.
□ ММК, БО-5	305.20	млн. руб.
□ ФСК ЕЭС, 4	218.40	млн. руб.
□ Элис, 1	49.87	млн. руб.
пятница 8 октября 2010 г.	14.05	млн. руб.
□ Россия, 26170	14.05	млн. руб.
суббота 9 октября 2010 г.	331.08	млн. руб.
□ Банк Ренессанс Капитал, 2	327.30	млн. руб.
□ УКС МФП Центр, 1	3.78	млн. руб.
понеделник 11 октября 2010 г.	487.66	млн. руб.
□ Аэрофлот, БО-1	231.84	млн. руб.
□ Аэрофлот, БО-2	231.84	млн. руб.
□ Волгоград, 34003	17.72	млн. руб.
□ Камская долина-Финанс, 5	6.26	млн. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

вторник 5 октября 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ Копейка, БО-2	3.00	млрд. руб.
среда 6 октября 2010 г.	1.20	млрд. руб.
□ Технопромпроект, 1	1.20	млрд. руб.
четверг 7 октября 2010 г.	8.00	млрд. руб.
□ Синергия, БО-1	3.00	млрд. руб.
□ Нижегородская область, 34006	5.00	млрд. руб.
вторник 12 октября 2010 г.	1.50	млрд. руб.
□ СБ Банк, 4	1.50	млрд. руб.
пятница 15 октября 2010 г.	19.00	млрд. руб.
□ ТГК-5, БО-1	5.00	млрд. руб.
□ Вимм-Билль-Данн ПП, БО-1	3.00	млрд. руб.
□ Вимм-Билль-Данн ПП, БО-2	3.00	млрд. руб.
□ Вимм-Билль-Данн ПП, БО-3	3.00	млрд. руб.
□ Вимм-Билль-Данн ПП, БО-8	5.00	млрд. руб.

**Погашения и оферты**

вторник 5 октября 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ Уралвагонзавод-Финанс, 2	Погашение	3.00 млрд. руб.
среда 6 октября 2010 г.	0.25	млрд. руб.
□ КВАРТ-финанс, 1	Оферта	0.25 млрд. руб.
суббота 11 сентября 2010 г.	1.30	млрд. руб.
□ ЕЭСК, 2	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ УКС МФП Центр, 1	Погашение	0.30 млрд. руб.
вторник 12 октября 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ ХКФ Банк, 4	Оферта	3.00 млрд. руб.
среда 13 октября 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ Ханты-Мансийск СтройРесурс, 1	Погашение	3.00 млрд. руб.
четверг 14 октября 2010 г.	3.90	млрд. руб.
□ Инвестторгбанк, 4	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ Элис, 1	Оферта	0.50 млрд. руб.
□ ЕДИНАЯ ЕВРОПА, 1	Погашение	1.20 млрд. руб.
□ Республика Коми, 24006	Погашение	0.70 млрд. руб.
пятница 15 октября 2010 г.	5.27	млрд. руб.
□ АИЖК, 3	Погашение	2.25 млрд. руб.
□ Банк Ренессанс Капитал, 2	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ Новопластуновское, 1	Оферта	0.02 млрд. руб.
суббота 16 октября 2010 г.	0.00	млрд. руб.
□ Межрегиональная ИК, 1	Погашение	0.00 млрд. руб.
понеделник 18 октября 2010 г.	1.50	млрд. руб.
□ АЦБК-Инвест, 3	Оферта	1.50 млрд. руб.
среда 20 октября 2010 г.	3.50	млрд. руб.
□ М-ИНДУСТРИЯ, 2	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ МОСМАРТ ФИНАНС, 1	Оферта	2.00 млрд. руб.
четверг 21 октября 2010 г.	2.00	млрд. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 4	Оферта	2.00 млрд. руб.
пятница 22 октября 2010 г.	36.50	млрд. руб.
□ Россия, 35003(ГСО-ППС)	Погашение	30.00 млрд. руб.
□ ТКС Банк, 1	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ Банк Русский стандарт, 8	Оферта	5.00 млрд. руб.
понеделник 25 октября 2010 г.	0.30	млрд. руб.
□ Тензор-Финанс, БО-1	Оферта	0.30 млрд. руб.
вторник 26 октября 2010 г.	0.02	млрд. руб.
□ Фармпрепарат, 1	Оферта	0.02 млрд. руб.



**понедельник 4 октября 2010 г.**

- 12:30 Еврозона: Индикатор уверенности инвесторов от Sentix за октябрь Прогноз: 9.2
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в строительном секторе за сентябрь Прогноз: 51.4
- 13:00 Еврозона: Индекс производственных цен за август Прогноз: 0.2%
- 18:00 США: Незавершенные сделки по продаже жилья за август Прогноз: 3.3%
- 18:00 США: Производственные заказы за август Прогноз: 0.0%
- 23:00 США: Выступление главы ФРС Б.Бернанке

**вторник 5 октября 2010 г.**

- 03:30 США: Выступление главы ФРС Б.Бернанке по теме финансовой стабильности
- 07:00 Япония: Решение по процентной ставке Банка Японии Прогноз: 0.10%
- 07:30 Австралия: Решение по процентной ставке Резервного Банка Австралии Прогноз: 4.75%
- 11:55 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг за сентябрь Прогноз: 54.6
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг за сентябрь Прогноз: 53.6
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в секторе услуг за сентябрь Прогноз: 51
- 13:00 Еврозона: Розничные продажи за август Прогноз: 0.2%
- 18:00 США: Индекс деловой активности в секторе услуг за сентябрь Прогноз: 52

**среда 6 октября 2010 г.**

- 09:00 Япония: Ежемесячный отчет Банка Японии
- 13:00 Еврозона: Прирост ВВП за 2 квартал Прогноз: 1.0% к/к, 1.9% г/г
- 14:00 Германия: Производственные заказы за август Прогноз: 1.0%
- 16:15 США: Изменение числа занятых от ADP за сентябрь Прогноз: 20 тыс.
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 1 октября

**четверг 7 октября 2010 г.**

- 09:00 Япония: Индекс опережающих индикаторов за август Прогноз: 99.1
- 12:30 Великобритания: Объемы производства в обрабатывающей пром-сти за август Прогноз: 0.1% м/м
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство за август Прогноз: 0.3% м/м, 4.2% г/г
- 14:00 Германия: Промышленное производство за август Прогноз: 0.5% м/м, 9.8% г/г
- 15:00 Великобритания: Решение по процентной ставке Банка Англии Прогноз: 0.50%
- 15:45 Еврозона: Решение по процентной ставке ЕЦБ Прогноз: 1.00%
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 2 октября Прогноз: 453 тыс.
- 16:30 Еврозона: Пресс-конференция главы ЕЦБ Ж.-К.Трише
- 23:00 США: Потребительское кредитование за август Прогноз: -\$3.0 млрд.

**пятница 8 октября 2010 г.**

- 03:50 Япония: Протокол заседания Банка Японии по процентной ставке
- 03:50 Япония: Сальдо платежного баланса за август Прогноз: ¥1.10 трлн.
- 09:00 Япония: Отчет Экономических обозревателей за сентябрь Прогноз: 44.5
- 10:00 Германия: Сальдо торгового баланса за август Прогноз: €12.2B
- 12:30 Великобритания: Индекс производственных цен на входе за сентябрь Прогноз: 0.4% м/м, 8.6% г/г
- 12:30 Великобритания: Индекс производственных цен на выходе за сентябрь Прогноз: 0.1% м/м, 4.3% г/г
- 16:30 США: Уровень безработицы за сентябрь Прогноз: 9.7%
- 16:30 США: Количество новых рабочих мест вне сельского хозяйства за сентябрь Прогноз: 5 тыс.
- 16:30 США: Средняя почасовая оплата труда за сентябрь Прогноз: 0.2%
- 18:00 США: Оптовые запасы за август Прогноз: 0.5%

**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 рынки	70-47-75

**Управление торговли и продаж**

<b>Панфилов Александр Сергеевич</b> <a href="mailto:Panfilov@psbank.ru">Panfilov@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	Прямой: +7(495) 228-39-22 icq 150-506-020 +7(495)777-10-20 доб. 70-20-13
<b>Галямина Ирина Александровна</b> <a href="mailto:Galiamina@psbank.ru">Galiamina@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	Прямой: +7(905) 507-35-95 icq 314-055-108 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85
<b>Павленко Анатолий Юрьевич</b> <a href="mailto:APavlenko@psbank.ru">APavlenko@psbank.ru</a>	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-69 или icq 329-060-072 +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	Прямой: +7(495)705-90-68 или icq 119-770-099 +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	+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)