

Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «РИМОВ»

Кредитный риск уровня «BBB»*:

- Москва (BBB/Ваа1/BBB): на фоне политики, направленной на снижение долговой нагрузки Москвы, мы не ожидаем большого давления на облигации города в 2011 г. со стороны первичного рынка. Вместе с тем, из-за давления со стороны суверенной кривой ОФЗ на облигации I эшелона кривая доходности Москвы выглядит переоцененной в длинном конце и не имеет явного потенциала роста. Единственно, можно обратить внимание на 2 среднесрочных выпуска Москва, 62 и 39 (спрэд к ОФЗ составляет 55 б.п.).

Кредитный риск уровня «BB»:

- Волгоград (Ва3/-/-): рекомендуем обратить внимание на кривую города, которая торгуется со спрэдом к ОФЗ на уровне 290 б.п. – Волгоград, 3 (YTM 7,69% с дюрацией 0,43 года) и Волгоград, 4 (YTM 8,62% с дюрацией 1,4 года) – что выглядит очень широко для кредитного рейтинга эмитента на уровне Ва3. Несмотря на то, что бюджет города за 2010 г. исполнен с дефицитом в 4,1% от доходов, которые составили 13,11 млрд. руб., долговая нагрузка Волгограда остается невысокой – 28,1% от доходов (3,7 млрд. руб.).
- Уфа, 6 (-/BB-/-) (YTM 8,5% с дюрацией 2,6 года): С момента нашей рекомендации 17.01.2010 г. спрэд к кривой ОФЗ по выпуску сузился на 60 б.п. – до 180 б.п. Пока бумага не включена в Ломбардный список ЦБ дальнейшее сужение спреда по выпуску является ограниченным.

Кредитный риск уровня «B»:

Из-за дефицита бумаг на рынке облигации регионов с кредитным риском на уровне «B» преимущественно обладают невысокой ликвидностью и торгуются с небольшой премией к выпускам с более высоким рейтингом «BB». В связи с этим, мы можем рекомендовать бумаги из данной категории только для инвесторов buy&hold. Среди достаточно надежных эмитентов мы выделяем выпуски Воронежской обл. (-/-/-), Тверской обл. (B+/-/-), Костромской обл. (-/-/B+) и Нижегородской обл. (-/-/B+).

* - 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

Вторник 7 февраля 2011 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	7 фев	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.63	3.64	2.55	3.99	2.39
Rus'30, %	4.95	5.02	4.02	5.84	3.91
ОФЗ'46018,%	7.74	7.84	7.32	7.98	6.97
Libor \$ 3M,%	0.31	0.31	0.28	0.54	0.25
Euribor 3M,%	1.08	1.09	1.00	1.09	0.63
MosPrime 3M,%	4.00	4.11	3.74	5.94	3.73
EUR/USD	1.354	1.394	1.291	1.419	1.192
USD/RUR	29.32	31.48	29.32	31.80	28.92

Облигации казначейства США

Вчера котировки treasuries изменились незначительно - доходность UST'10 снизилась на 1 б.п. - до 3,63%, UST'30 – на 3 б.п. – до 4,7% годовых. Сегодня с утра доходности госбумаг США вновь демонстрируют рост в преддверии очередной серии аукционов на этой недели - доходность UST'10 достигла 3,66% годовых, что является 9-месячным максимумом. В результате, на фоне позитивной макростатистики и ожидания роста инфляции в стране кривая treasuries продолжает находиться под давлением. [См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Несмотря на высокие цены на энергоносители, инвесторы проявляют ограниченный интерес к суверенным еврооблигациям России и других нефтедобывающих стран из-за давления, оказываемое на бумаги со стороны базовой кривой treasuries. Более того, снижение цен на нефть при стабилизации ситуации в Египте, вероятно, лишь усилит давление на евробонды развивающихся стран. [См. стр. 2](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке корпоративных облигаций вчера наблюдался умеренный позитив на фоне сохраняющейся тенденции притока капитала и наличия избыточной рублевой ликвидности. Вместе с тем, основная игра развернулась на форвардном рынке по новым выпускам, когда как на вторичке преимущественно наблюдалось безыдейное боковое движение бумаг. [См. стр. 3](#)

Комментарий

Газпром нефть

[См. стр. 3](#)

Показатели банковской ликвидности			Изменение
Остатки на к/с банков	426.2	453.8	-27.6
Депозиты банков в ЦБ	1053.3	985.1	68.2
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	278.8	278.8	0.0
	(08.02.2011)	(07.02.2011)	

Облигации казначейства США

Индикатор	7 фев	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.77	0.77	0.40	1.17	0.33
UST'5 Ytm, %	2.27	2.27	1.12	2.74	1.03
UST'10 Ytm, %	3.63	3.64	2.55	3.99	2.39
UST'30 Ytm, %	4.70	4.73	4.11	4.84	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.95	5.02	4.02	5.84	3.91
спрэд к UST'10	131.7	210.9	121.4	268.1	95.8

Вчера котировки *treasuries* изменились незначительно - доходность UST'10 снизилась на 1 б.п. - до 3,63%, UST'30 - на 3 б.п. - до 4,7% годовых. Сегодня с утра доходности госбумаг США вновь демонстрируют рост в преддверии очередной серии аукционов на этой неделе - доходность UST'10 достигла 3,66% годовых, что является 9-месячным максимумом. В результате, на фоне позитивной макростатистики и ожидания роста инфляции в стране кривая *treasuries* продолжает находиться под давлением.

Экономика США продолжает восстанавливаться, о чем свидетельствует публикуемая макростатистики и корпоративные отчеты компаний. Так, в пятницу были опубликованы данные по рынку труда - несмотря на достаточно скромный прирост новых рабочих мест, *безработица в США в январе снизилась до 9%* - минимального уровня за 21 месяц.

В результате, *инвесторы продолжают делать ставки на рост инфляции* и, соответственно, рост доходностей длинного конца кривой *treasuries*. На этом фоне спрэд между UST'10 и 10-летними TIPS, который отражает инфляционные ожидания инвесторов, расширился до 2,36 п.п. по сравнению с минимумом 2010 г. на уровне 1,47 п.п., зафиксированным в августе.

Сегодня стартует *первое размещение из серии аукционов на этой неделе* - Казначейство предложит рынку UST'3 на \$32 млрд., завтра - UST'10 на \$24 млрд. и в четверг - UST'30 на \$16 млрд., что также давит на котировки госбумаг. При этом вчерашнее снижение доходностей длинного конца кривой UST на фоне ожиданий выкупа длинных бумаг ФРС сегодня оказалось лишь временным явлением.

Сегодня не планируется публикация важной макростатистики, в результате *все внимание сегодня будет сосредоточено на результатах размещения UST'3*. Лишь в четверг выйдут традиционные недельные данные по рынку труда, а в пятницу - индекс потребительской уверенности за февраль от Университета Мичиган.

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

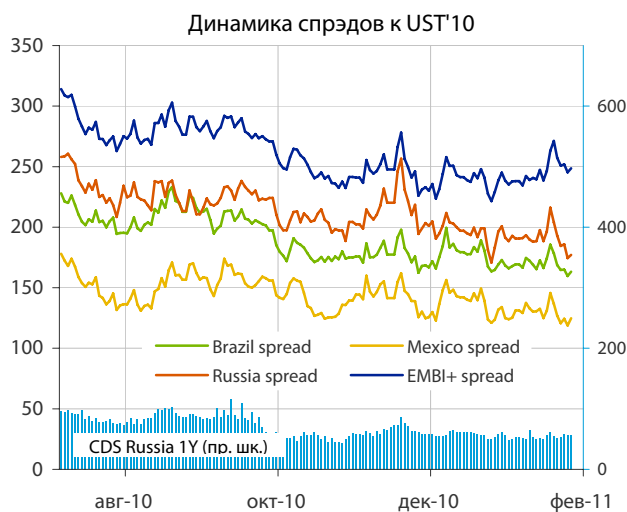
Несмотря на высокие цены на энергоносители, инвесторы проявляют ограниченный интерес к суверенным еврооблигациям России и других нефтедобывающих стран из-за давления, оказываемое на бумаги со стороны базовой кривой *treasuries*. Более того, снижение цен на нефть при стабилизации ситуации в Египте, вероятно, лишь усилит давление на евробонды развивающихся стран.

Доходность выпуска *Rus'30* вчера выросла на 1 б.п. - до 4,95%, *RUS'20* - осталась на уровне 5,0% годовых, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) расширился на 2 б.п. - до 132 б.п. Индекс *EMBI+* вырос на 3 б.п. - до 249 б.п.

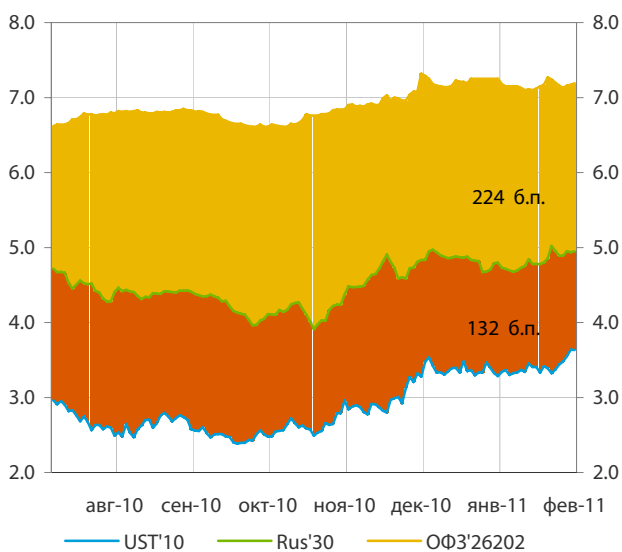
На рынок евробондов ЕМ в моменте *оказывают воздействие 2 противоположных фактора* - с одной стороны, рост доходностей кривой *treasuries* давит на котировки бумаг, с другой - цены на нефть, которые по марке Brent превышали \$100 за баррель из-за политического кризиса в Египте, благоприятно влияли на рынок.

Отметим, что мы не ожидаем роста котировок бумаг ЕМ против рынка. Так, например *индекс спреда EMBI+Russia находится сейчас вблизи минимумов апреля 2010 г.* (174-177 б.п.), т.е. до момента обострения долгового кризиса в Европе.

При этом доходности бумаг проблемных европейских стран продолжают расти, что говорит о сохраняющейся напряженности в регионе, а цены на нефть начали корректироваться на фоне ожиданий стабилизации ситуации в Египте. В результате, *мы не ожидаем опережающей позитивной динамики от суверенных еврооблигаций развивающихся стран*.



Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'26202, %



Облигации федерального займа

Сегодня Минфин объявил об отмене в среду аукциона по коротким бескупонным ОФЗ 50001 на 5 млрд. руб., заменив его на размещение ОФЗ 25078 на 25 млрд. руб. На фоне увеличения объема предложения госбумаг мы ожидаем сегодня увидеть негативную динамику котировок ОФЗ.

В целом, рыночная конъюнктура выглядит неплохо – ставки NFD стабилизировались: *по годовому контракту находятся на уровне 4,8% годовых*. Национальная валюта на фоне притока капитала и высоких цен на нефть также чувствует себя уверенно – *бивалютная корзина консолидируется на отметке 34,0 руб.*

Вместе с тем, *мы пока не видим перспектив для роста котировок рублевых госбумаг* – спрэд между кривыми ОФЗ и NDF в длинном конце составляет порядка 70 б.п. при сохраняющемся давлении со стороны новых размещений несмотря на ожидающийся меньший фактический дефицит бюджета РФ в 2011 г.

Так, Минфин объявил об отмене в среду аукциона по коротким бескупонным ОФЗ 50001 на 5 млрд. руб., заменив его на *размещение 3-летних ОФЗ 25078 на 25 млрд. руб.* Также завтра будет размещаться 4-летний выпуск ОФЗ 25076 на 35 млрд. руб. Кроме непосредственного увеличения объема предложения регулятор заявил, что *будет готов еще увеличить объем* при наличии спроса на данные выпуски.

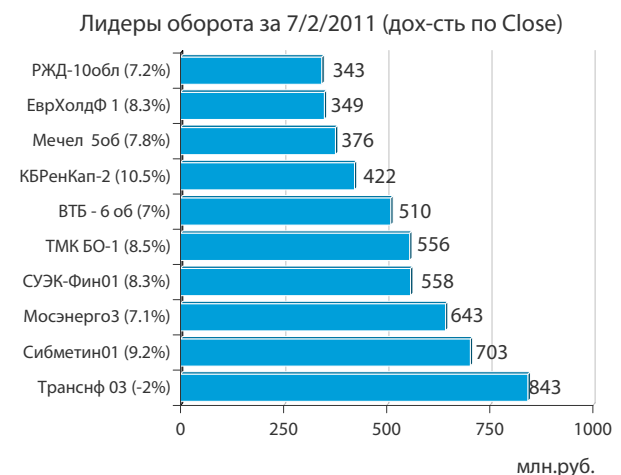
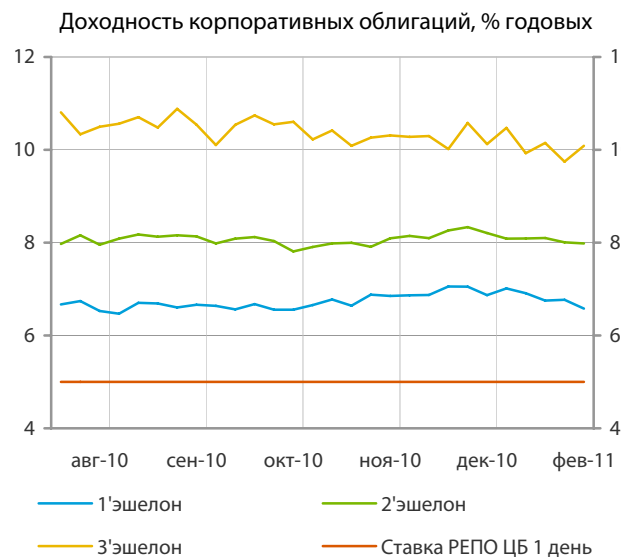
Корпоративные облигации и РиМОВ

На рынке корпоративных облигаций вчера наблюдался умеренный позитив на фоне сохраняющейся тенденции притока капитала и наличия избыточной рублевой ликвидности. Вместе с тем, основная игра развернулась на форвардном рынке по новым выпускам, когда как на вторичке преимущественно наблюдалось безыдейное боковое движение бумаг.

Большой объем свободной банковской ликвидности, который достиг сегодня, по данным ЦБ, отметки в 1,48 трлн. руб. (остатки на счетах + депозиты), поддерживает ставки на МБК на приемлемом уровне – индикативная ставка *MosPrime Rate o/n* составляет 2,88% годовых. В отсутствии налоговых платежей проблем с ликвидностью на этой неделе мы также не ожидаем.

В результате, на рынке складывается умеренно позитивный внешний фон. При этом основная игра вчера наблюдалась в новых выпусках на форвардах. Так, с большой переподпиской накануне закрылись книги по выпускам облигаций *КАМАЗа, Промсвязьбанка, НК «Альянс», Альфа-Банка и Газпром нефти*. С учетом того, что заявки инвесторов были сильно «порезаны» из-за переспроса на форвардном рынке почти все бумаги торговались выше номинала.

Отдельно хотелось бы отметить размещение *Газпром нефти (Baa3/BBB-/)*, установившую ставку купона по 5-летнему выпуску на уровне 8,5% годовых, и по 7-летнему – 8,9% годовых. В результате, ставки купонов были установлены по верхним границам ранее объявленных ориентиров, что отражает опасения инвесторов относительно дальнейшего ужесточения монетарной политики ЦБ и оказывает давление на длинные облигации. Вместе с тем, премия по доходности облигаций Газпром нефти к собственной кривой (в диапазоне 1-2 года) составила до 50 б.п. по 7-летнему выпуску, что выглядит весьма привлекательно на среднесрочный период инвестирования (в премию фактически уже заложено как минимум 2 повышения ставок ЦБ по 25 б.п.). Отметим, что при дюрации 2-3 года спрэд между кривыми ФСК и ГПН составляет 30-33 б.п. При этом спрэд между кривыми на длине 7 лет составляет уже 67 б.п., в результате чего *в ближайшее время мы ожидаем сужение данного спрэда минимум на 35 б.п.*



Выплаты купонов

вторник 8 февраля 2011 г.	1 234.38	млн. руб.
□ ВТБ 24 (ЗАО), 2	366.50	млн. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 8	87.90	млн. руб.
□ ГАЗ-финанс, 1	448.75	млн. руб.
□ Далур-Финанс, 1	36.30	млн. руб.
□ Мой Банк, 3	74.79	млн. руб.
□ Московский Кредитный банк, 6	93.74	млн. руб.
□ Первое коллекторское бюро, 1	36.64	млн. руб.
□ РТК-ЛИЗИНГ, БО-1	89.76	млн. руб.

среда 9 февраля 2011 г.	15 499.56	млн. руб.
□ Банк Русский стандарт, 6	321.60	млн. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 9	82.90	млн. руб.
□ Россельхозбанк, 10	224.40	млн. руб.
□ Россия, 25063	463.80	млн. руб.
□ Россия, 26203	5 359.50	млн. руб.
□ Россия, 46002	2 473.18	млн. руб.
□ Россия, 46017	1 396.00	млн. руб.
□ Россия, 46020	4 645.35	млн. руб.
□ Санкт-Петербург, 26006	224.50	млн. руб.
□ ТрансКредитБанк, 5	118.83	млн. руб.
□ Фортум (ТГК-10), 2	189.50	млн. руб.

четверг 10 февраля 2011 г.	1 147.96	млн. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 1	87.12	млн. руб.
□ Вестер-Финанс, 1	114.06	млн. руб.
□ Европлан, 1	74.80	млн. руб.
□ Красноярский край, 34004	198.29	млн. руб.
□ Микояновский мясокомбинат, 2	134.64	млн. руб.
□ Министерство финансов Самарской области, 2500.	85.28	млн. руб.
□ Россельхозбанк, 11	224.40	млн. руб.
□ Сибирьтелеком, 8	94.74	млн. руб.
□ Трансмашхолдинг, 2	134.64	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

вторник 8 февраля 2011 г.	47.00	млрд. руб.
□ Промсвязьбанк, БО-3	5.00	млрд. руб.
□ НК Альянс, БО-1	5.00	млрд. руб.
□ Альфа-Банк, 1	5.00	млрд. руб.
□ КАМАЗ, БО-3	2.00	млрд. руб.
□ Газпром нефть, 8	10.00	млрд. руб.
□ Газпром нефть, 9	10.00	млрд. руб.
□ Газпром нефть, 10	10.00	млрд. руб.

среда 9 февраля 2011 г.	68.00	млрд. руб.
□ АИЖК, 17	8.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25076	35.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25078	25.00	млрд. руб.

четверг 10 февраля 2011 г.	27.50	млрд. руб.
□ ЛОКО-Банк, БО-1	2.50	млрд. руб.
□ ОБР-17	25.00	млрд. руб.

вторник 15 февраля 2011 г.	10.00	млрд. руб.
□ Кредит Европа Банк, 6	4.00	млрд. руб.
□ Алеф-Банк, 01	1.00	млрд. руб.
□ ЕАБР, 04	5.00	млрд. руб.

понедельник 21 февраля 2011 г.	21.09	млрд. руб.
□ Оборонпром, 1	21.09	млрд. руб.

вторник 22 февраля 2011 г.	13.00	млрд. руб.
□ Мечел, 15	5.00	млрд. руб.
□ Мечел, 16	5.00	млрд. руб.
□ Московский Кредитный Банк, БО-01	3.00	млрд. руб.

Погашения и оферты

вторник 8 февраля 2011 г.	10.00	млрд. руб.
□ Группа ЛСР(ОАО), 2	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ ГАЗ-финанс, 1	Погашение	5.00 млрд. руб.

среда 9 февраля 2011 г.	7.50	млрд. руб.
□ М-ИНДУСТРИЯ, 2	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ Банк Русский стандарт, 6	Погашение	6.00 млрд. руб.

четверг 10 февраля 2011 г.	4.00	млрд. руб.
□ Трансмашхолдинг, 2	Погашение	4.00 млрд. руб.

пятница 11 февраля 2011 г.	21.00	млрд. руб.
□ АИЖК, 20	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Банк Москвы, 2	Оферта	10.00 млрд. руб.
□ Фортум (ТГК-10), 2	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ ИА Республики Татарстан, 1	Оферта	1.00 млрд. руб.

суббота 12 февраля 2011 г.	1.50	млрд. руб.
□ Вестер-Финанс, 1	Оферта	1.50 млрд. руб.

понедельник 14 февраля 2011 г.	10.52	млрд. руб.
□ Далур-Финанс, 1	Оферта	0.52 млрд. руб.
□ ВТБ 24 (ЗАО), 2	Оферта	10.00 млрд. руб.

вторник 15 февраля 2011 г.	8.00	млрд. руб.
□ ТМК, 3	Погашение	5.00 млрд. руб.
□ Москоммерцбанк, 2	Погашение	3.00 млрд. руб.

среда 16 февраля 2011 г.	15.06	млрд. руб.
□ ГЛОБЭКСБАНК, БО-01	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Престиж-Экспресс-Сервис, 1	Оферта	0.06 млрд. руб.
□ Россельхозбанк, 2	Погашение	7.00 млрд. руб.
□ НОМОС-БАНК, 8	Погашение	3.00 млрд. руб.

пятница 18 февраля 2011 г.	1 500	млрд. руб.
□ ОБР-16	Погашение	1 500 млрд. руб.

среда 23 февраля 2011 г.	3.60	млрд. руб.
□ СтройАльянс, 1	Погашение	0.60 млрд. руб.
□ Банк Союз, 4	Погашение	3.00 млрд. руб.

четверг 24 февраля 2011 г.	13.00	млрд. руб.
□ Северо-Западный Телеком, 3	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ Банк Петрокоммерц, 7	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ Белон-Финанс, 2	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ СУ-155 Капитал, 3	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ Синергия, 3	Оферта	2.00 млрд. руб.

пятница 25 февраля 2011 г.	1.00	млрд. руб.
□ ФОРМАТ, 1	Оферта	1.00 млрд. руб.



понедельник 7 февраля 2011 г.

- 08:00 Япония: Индекс опережающих индикаторов за декабрь Прогноз: 101.4
- 12:30 Еврозона: Индекс доверия инвесторов за февраль Прогноз: 14.0
- 14:00 Германия: Заказы в обрабатывающей промышленности за декабрь Прогноз: -1.5% м/м
- 23:00 США: Потребительское кредитование за декабрь Прогноз: +\$2.5 млрд

вторник 8 февраля 2011 г.

- Великобритания: Индекс розничных продаж за январь
- Великобритания: Индекс цен на жилье за январь
- 08:00 Япония: Индекс наблюдателей в экономике за январь
- 14:00 Германия: Промышленное производство за декабрь
- 18:00 США: Индекс оптимизма в экономике за февраль

среда 9 февраля 2011 г.

- 10:00 Германия: Торговый баланс за декабрь
- 12:30 Великобритания: Торговый баланс за декабрь
- 13:00 Германия: Индекс оптовых цен за январь
- 18:00 США: Выступление председателя ФРС Бернанке
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за 29 января - 4 февраля

четверг 10 февраля 2011 г.

- 08:45 Китай: Торговый баланс за январь
- 12:00 Еврозона: Месячный бюллетень ЕЦБ за февраль
- 12:30 Великобритания: Производство в обрабатывающей промышленности за декабрь
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство за декабрь
- 14:00 Великобритания: Оценка ВВП NIESR за январь
- 15:00 Великобритания: Решение по ставке Банка Англии за февраль Прогноз: 0.50%
- 16:30 США: Число первичных заявок на пособие по безработице за 30 января - 5 февраля
- 18:00 США: Товарно-материальные запасы компаний за декабрь
- 22:00 США: Баланс бюджета за январь

пятница 11 февраля 2011 г.

- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен за январь
- 12:30 Великобритания: Индекс отпускных производственных цен за январь
- 12:30 Великобритания: Индекс закупочных производственных цен за январь
- 16:30 США: Торговый баланс за декабрь
- 17:55 США: Индекс доверия потребителей (предварительное значение) 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