

Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «облигации повышенного риска»

Машиностроение

- ГАЗ-Финанс, 01 (-/-/-) (YTM 9,87% при дюрации 0,27 года) – на фоне восстановления автомобильного рынка в РФ Группа «ГАЗ» ожидает выручку в 2010 г. на уровне 85 млрд. руб. (+30% г/г) и рост производства легких и среднетоннажных коммерческих автомобилей (LCV и MCV) на 40% - до 85 тыс. автомобилей.
- СОЛЛЕРС, 2 (-/-/-) (YTM 12,2% при дюрации 2,31 года, бумага входит в ломбардный список ЦБ) – спрэд к кривой доходности облигаций материнской Северстали (BB-/Ba3/B+) на уровне 520 б.п. выглядит необоснованно широко на фоне активного восстановления автомобильной отрасли и реализации новых проектов компаний. Ожидаем сужения спреда до 300-320 б.п.

Туристический бизнес:

- Интурист, 02 (-/-/-) (YTM 13,26% при дюрации 1,37 года) – несмотря на слабые результаты 2009 г. (OIBTDA - \$7,8 млн. при долге \$148,6 млн.) мы ожидаем роста операционных показателей компании на фоне восстановления туристического рынка и роста пассажирооборота авиакомпаний (+32,7% за 8 мес.). Кроме того, кредитный риск снижается поддержкой со стороны материнской АФК «Система» (BB-/Ba3/BB-) – спрэд к кривой Системы – 630 б.п. По выпуску объявлена дополнительная оферта по цене 98,23% 29.07.2011 г.

Банки, финансы, лизинг:

- АИЖК КО, 02 (-/-/-) (YTM 15,3% при дюрации 0,78 лет) - хотя эмитент имеет слабый кредитный профиль (долг - 824 млн. руб., собственный капитал - 21,6 млн. руб.; часть средств заморожена в строительных проектах), бумага интересна тем, что имеет квазисубфедеральный статус. Погашение тела долга и процентов гарантировано Администрацией Кемеровской области (-/-/BB+). При этом 40% займа уже успешно погашено эмитентом в соответствии с графиком амортизации, остаток долга предстоит погасить 23.08.2011 г.

Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Вторник 9 ноября 2010 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	8 ноя	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.55	2.83	2.39	3.99	2.39
Rus'30, %	4.03	4.56	3.91	5.84	3.91
ОФЗ'46018,%	7.40	7.48	7.28	9.11	6.97
Libor \$ 3M,%	0.29	0.40	0.29	0.54	0.25
Euribor 3M,%	1.05	1.05	0.88	1.05	0.63
MosPrime 3M,%	3.75	3.78	3.73	8.05	3.73
EUR/USD	1.392	1.421	1.267	1.513	1.192
USD/RUR	30.79	31.16	29.73	31.80	28.69

Облигации казначейства США

Котировки treasuries вчера немного снизились после размещения UST'3 на \$32 млрд. Впрочем, сегодня с утра наблюдается снижение доходностей гособлигаций США на фоне обострения долговых проблем в Европе и снижения аппетита к риску. Вчера доходность UST'10 выросла на 2 б.п. - до 2,55%, UST'30 – осталась на уровне 4,12% годовых. [См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и EM

Котировки суверенных евробондов развивающихся стран вчера немного снизились после активного роста на прошлой неделе. Впрочем, лучше других смотрелись выпуски России, которые продолжили сокращать свое отставание от рынка. Сегодня настроения инвесторов будут во многом зависеть от степени обострения долговых проблем в еврозоне. [См. стр. 2](#)

Корпоративные рублевые облигации

Котировки корпоративных облигаций и облигаций РиМОВ вчера практически не изменились – на рынке наблюдается низкая активность игроков. В условиях низких доходностей и узких спрэдов в I-II эшелоне все больший вес на рынке приобретает стратегия carry trade с дальнейшим построением «пирамид», в результате чего объем сделок РЕПО продолжает обновлять исторические максимумы. [См. стр. 3](#)

Комментарии

НОВАТЭК

[См. стр. 2](#)

Внешпромбанк

[См. стр. 3](#)

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков	575.3	437.8	137.5
Депозиты банков в ЦБ	260.4	409.2	-148.8
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	90.2	250.0	-159.8
	(09.11.2010)	(08.11.2010)	

Индикатор	8 ноя	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.40	0.57	0.33	1.17	0.33
UST'5 Ytm, %	1.12	1.58	1.03	2.74	1.03
UST'10 Ytm, %	2.55	2.83	2.39	3.99	2.39
UST'30 Ytm, %	4.12	4.12	3.51	4.84	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.03	4.56	3.91	5.84	3.91
спрэд к UST'10	147.5	195.7	141.9	268.1	95.8

Облигации казначейства США

Котировки *treasuries* вчера немного снизились после размещения UST'3 на \$32 млрд. Впрочем, сегодня с утра наблюдается снижение доходностей гособлигаций США на фоне обострения долговых проблем в Европе и снижения аппетита к риску. Вчера доходность UST'10 выросла на 2 б.п. - до 2,55%, UST'30 – осталась на уровне 4,12% годовых.

Как только тема с количественным смягчением экономики США была отыграна инвесторами, их взоры вновь упали на проблемные страны ЕС – рынки вновь стали опасаться, что, в частности, *Португалия и Ирландия могут столкнуться с проблемами при финансировании дефицита бюджетов*. Сегодня Португалия проводит аукцион по размещению госбумаг на €1,25 млрд., результаты которого могут сильно повлиять на настроения на рынках. Что касается Ирландии, то на прошлой неделе Правительство страны предложило план по снижению расходов и повышению налогов на €6 млрд. в 2011 г.

Между тем, спрэд между 10-летними облигациями Ирландии и Германии расширился до рекордных 550 б.п., а Португалии и Германии – до 444 б.п. – максимума с 1997 г.

Мы не раз отмечали, что проблемы еврозоны являются «долгоиграющими» и рынки еще будут не раз возвращаться к этой теме. Вместе с тем, мы *не ожидаем, что Португалия столкнется с проблемами при размещении евробондов* сегодня – основной проблемой будет оставаться рост стоимости заимствования для стран PIIGS, который, в конце концов, может стать критичным.

Казначейство США вчера продало UST'3 на \$32 млрд. - инвесторов *расстроило снижение спроса со стороны т.н. непрямых инвесторов, включая нерезидентов*. Впрочем, спрос на будаги превысил предложение в 3,26 раза по сравнению с 2,95х на аукционе 12 октября. Сегодня пройдет аукцион по размещению UST'10 на \$24 млрд., а завтра – UST'30 на \$32 млрд. При этом ФРС вчера приобрела \$6,26 млрд. американских госбумаг.

Мы ожидаем, что котировки госбумаг США продолжат консолидироваться на достигнутых уровнях.

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

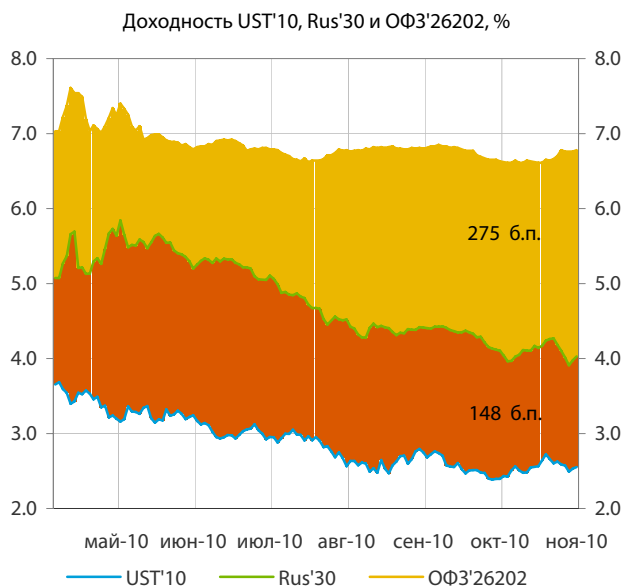
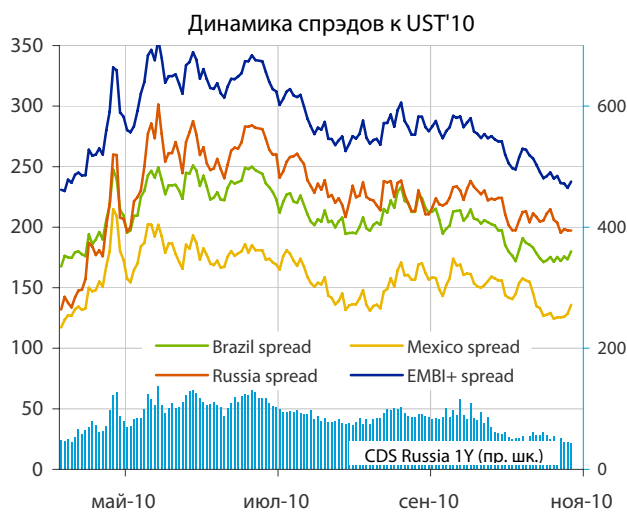
Котировки суверенных евробондов развивающихся стран вчера немного снизились после активного роста на прошлой неделе. Впрочем, лучше других смотрелись выпуски России, которые продолжили сокращать свое отставание от рынка. Сегодня настроения инвесторов будут во многом зависеть от степени обострения долговых проблем в еврозоне.

Вчера доходность выпуска *Rus'30* выросла на 5 б.п. - до 4,03% годовых, *RUS'20* – на 4 б.п. - до 4,18%, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) расширился на 3 б.п. – до 148 б.п. *Индекс EMBI+* вырос на 5 б.п. – до 238 б.п.

С одной стороны, бумаги РФ продолжают *сохранять потенциал роста относительно рынка ЕМ в целом*, с другой – обострение проблем в ЕС может свести на нет эффект от QEII. Впрочем, сильной коррекции на долговом рынке ЕМ мы не ожидаем.

Корпоративные еврооблигации

НОВАТЭК (Baa3/BBB-/BBB-) одобрил решение о выпуске еврооблигаций на сумму до \$1,5 млрд. на срок до 10 лет. Скорее всего, средства пойдут на финансирование сделки по покупке 51% в уставном капитале ООО «СеверЭнергия». Бумаги НОВАТЭКа не представлены на рынке еврооблигаций, что создает дополнительный интерес к дебютному выпуску компании. Несмотря на то, что кредитные рейтинги ЛУКОЙЛа и ТНК (Baa2/BBB-/BBB-) практически совпадают, мы ожидаем, что новый выпуск должен торговаться с премией к кривой ЛУКОЙЛ-ТНК в размере до 50 б.п. за более скромный размер бизнеса НОВАТЭКа.



Облигации федерального займа

Вчера на рынке ОФЗ преобладало снижение котировок при низкой активности инвесторов. Завтра Минфин предложит рынку 2 выпуска – 4-летний ОФЗ 25071 и короткий ОФЗ 25074 с погашением в июне 2011 г. объемом по 15 млрд. руб. Мы ожидаем, что спрос на короткий выпуск будет более высоким, однако весь объем, вероятно, Минфину разместить не удастся.

Интерес к короткому ОФЗ 25074 с погашением в июне 2011 г., очевидно, будет высоким за счет длины займа. В то же время, ликвидность в данном выпуске наблюдается невысокой, в результате чего инвесторы могут потребовать дополнительную премию на аукционе.

При этом рыночная конъюнктура пока не располагает к покупке более долгосрочных ОФЗ – ставки по годовому NDF находятся выше 4,3%, а национальная валюта не спешит укрепляться, консолидируясь на отметке 36,24 руб. по бивалютной корзине.

Корпоративные облигации и РИМОВ

Котировки корпоративных облигаций и облигаций РИМОВ вчера практически не изменились – на рынке наблюдается низкая активность игроков. В условиях низких доходностей и узких спредов в I-II эшелоне все больший вес на рынке приобретает стратегия carry trade с дальнейшим построением «пирамид», в результате чего объем сделок РЕПО продолжает обновлять исторические максимумы.

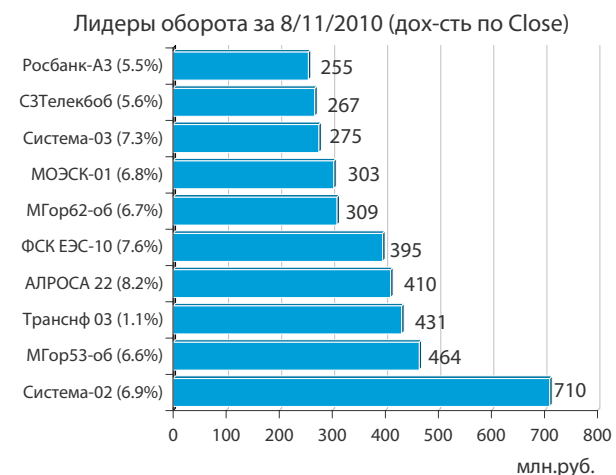
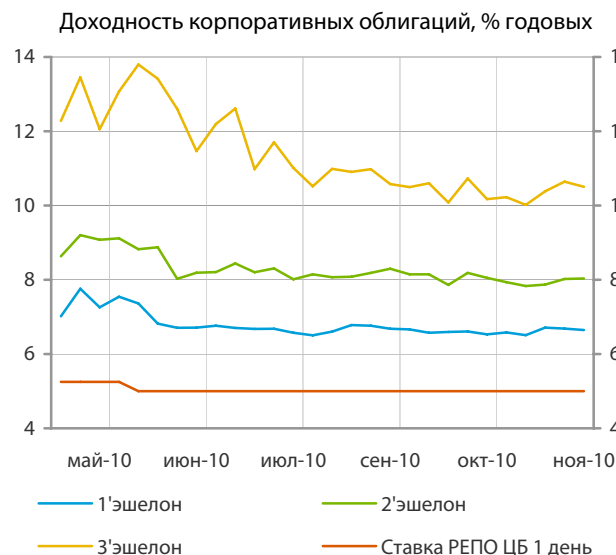
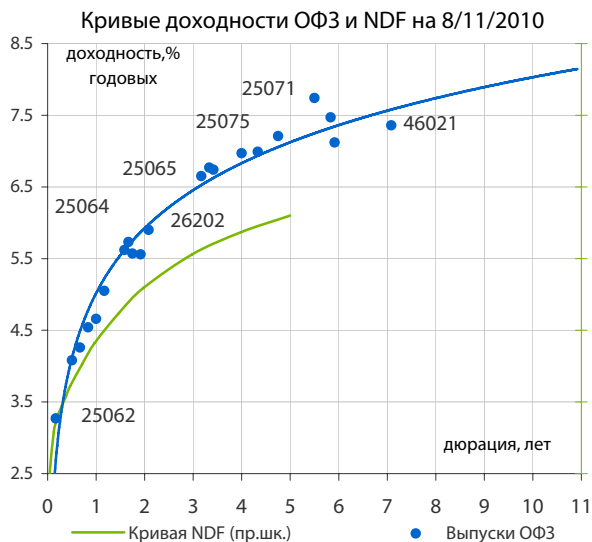
Объем свободной ликвидности в банковской системе остается на уровне 850 млрд. руб. и не спешит восстанавливаться. Вместе с тем, ставки на денежном рынке постепенно снижаются – MosPrime Rate o/n уже достигла 2,9% годовых.

Отметим, что рынок рублевого долга I-II эшелонов продолжает двигаться в узком коридоре при низкой волатильности, что заставляет инвесторов искать новые стратегии для повышения доходности своих портфелей. Становится популярной стратегия carry trade и построение «пирамид» через сделки РЕПО (объем РЕПО вчера составил 157 млрд. руб.). В целом, это не представляет угрозы стабильности рынку, однако снижает активность вторичных торгов.

Дмитрий Грицкевич gritskevich@psbank.ru

Внешпромбанк (В-/В2/-) открыл книгу заявок на покупку облигаций БО-01 объемом 3 млрд. руб. Срок обращения выпуска – 3 года, оферта – через 1 год. Ориентир по ставке 9,25–9,75% годовых. Внешпромбанк в 2009 г. выиграл конкурс на расчетно-кассовое обслуживание Транснефти, что придало мощный импульс развитию банка и, главным образом, определяет его текущее финансовое состояние. По МСФО активы банка с 01.07.2009 г. по 01.07.2010 г. выросли в 2 раза и составили 56,7 млрд. руб. Численность персонала за этот же период выросла с 292 до 498 человек. Источником роста активов стало увеличение средств клиентов в банке с 17,5 до 46,9 млрд. руб. Среди ключевых рисков Внешпромбанка можно отметить размытую структуру собственности и слабую диверсификацию активно-пассивных операций. По РСБУ на 01.10.2010 г. средства корпоративных клиентов составляют 81% от всех обязательств банка, а в активах 51% приходится на денежные средства и эквиваленты (в т.ч. 17,7 млрд. руб. – средства на корсчетах в банках-нерезидентах) и еще 33% на кредитный портфель, который на 75% состоит из корпоративных кредитов. Новый выпуск облигаций Внешпромбанка серии БО-01 привлекателен короткой офертой (через 1 год) и потенциальной «ломбардностью». В то же время, учитывая неликвидность обращающегося выпуска Внешпромбанк-1 и неопределенность в отношении будущих перспектив сотрудничества с Транснефтью, покупка нового выпуска интересна, пожалуй, лишь ближе к верхней границе маркетируемого диапазона.

Дмитрий Монастыршин monastyrshin@psbank.ru



Выплаты купонов

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.

среда 10 ноября 2010 г.	5 884.66	млн. руб.
□ Банк Зенит, 3	121.17	млн. руб.
□ Белгородская область, 31001	41.78	млн. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 9	82.90	млн. руб.
□ РЖД, 6	366.50	млн. руб.
□ РЖД, 7	188.25	млн. руб.
□ Россия, 25063	463.80	млн. руб.
□ Россия, 46017	1 496.00	млн. руб.
□ Россия, 48001	3 124.26	млн. руб.

четверг 11 ноября 2010 г.	677.30	млн. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 1	135.36	млн. руб.
□ Карелия, 34011	27.37	млн. руб.
□ Красноярский край, 34004	289.68	млн. руб.
□ Минфин Самарской области, 25003	85.28	млн. руб.
□ ЮГК ТГК-8, 1	139.62	млн. руб.

пятница 12 ноября 2010 г.	471.53	млн. руб.
□ Авангард АКБ, 3	69.18	млн. руб.
□ Мечел, БО-1	311.65	млн. руб.
□ Минфин Самарской области, 34006	90.70	млн. руб.

суббота 13 ноября 2010 г.	60.02	млн. руб.
□ Белгородская область, 24003	60.02	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

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.	10.00	млрд. руб.
□ Росгосстрах, 2	5.00	млрд. руб.
□ ОБР-15	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.	37.00	млрд. руб.
□ МТС, 7	10.00	млрд. руб.
□ МТС, 8	15.00	млрд. руб.
□ Русфинанс Банк, 10	2.00	млрд. руб.
□ Юникредит банк, 4	10.00	млрд. руб.

среда 17 ноября 2010 г.	37.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 26203	30.00	млрд. руб.
□ Русфинанс Банк, 11	2.00	млрд. руб.
□ ТКБ, БО-1	5.00	млрд. руб.

понедельник 22 ноября 2010 г.	8.00	млрд. руб.
□ Главная дорога, 6	8.00	млрд. руб.

вторник 23 ноября 2010 г.	2.00	млрд. руб.
□ НОВИКОВБАНК, 1	2.00	млрд. руб.

вторник 30 ноября 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ Внешпромбанк, БО-1	3.00	млрд. руб.

Погашения и оферты

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 29 ноября 2010 г.	20.00	млрд. руб.
□ Газпромбанк, 5	Оферта	20.00 млрд. руб.

вторник 30 ноября 2010 г.	38.60	млрд. руб.
□ Башкортостан, 25006	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ ВолгаТелеком, 2	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ ВолгаТелеком, 3	Погашение	0.30 млрд. руб.
□ Глобус-Лизинг-Финанс, 5	Погашение	2.30 млрд. руб.
□ Желдорипотека, 1	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ Россия, 35004	Погашение	30.00 млрд. руб.

среда 1 декабря 2010 г.	0.90	млрд. руб.
□ ЮгФинСервис, 1	Оферта	0.90 млрд. руб.



понедельник 8 ноября 2010 г.

- 08:00 Япония: Индекс опережающих индикаторов за сентябрь
- 10:00 Германия: Сальдо торгового баланса за сентябрь Прогноз: €13.2 млрд.
- 12:30 Еврозона: Индекс доверия инвесторов Sentix.
- 14:00 Германия: Промышленное производство за сентябрь Прогноз: 0.4% м/м, 9.5% г/г
- 19:30 США: Выступление главы ФРБ Сент-Луиса Д.Булларда

вторник 9 ноября 2010 г.

- 02:50 Япония: Сальдо платежного баланса за сентябрь Прогноз: ¥1.27 трлн.
- 08:00 Япония: Отчет Экономических обозревателей за октябрь Прогноз: 41.7
- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен за октябрь Прогноз: -0.1% м/м, 1.3% г/г
- 12:30 Великобритания: Объемы производства в обрабатывающей пром-сти за сентябрь Прогноз: 0.3% м/м
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство за сентябрь Прогноз: 0.4% м/м, 3.6% г/г
- 12:30 Великобритания: Сальдо торгового баланса за сентябрь Прогноз: -£8 млрд.
- 18:00 США: Оптовые запасы за сентябрь Прогноз: 0.6%

среда 10 ноября 2010 г.

- 05:00 Китай: Прирост банковского кредита
- 05:00 Китай: Сальдо торгового баланса за октябрь Прогноз: \$25.5 млрд.
- 08:00 Япония: Индекс доверия домовладельцев за октябрь Прогноз: 40.6
- 13:30 Великобритания: Отчет по инфляции Банка Англии
- 16:30 США: Индекс цен на импорт за октябрь Прогноз: 1.2%
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 6 ноября Прогноз: 450 тыс.
- 16:30 США: Сальдо торгового баланса за сентябрь Прогноз: -\$45.0 млрд.
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 5 ноября
- 22:00 США: Ежемесячный Отчет по бюджету за октябрь Прогноз: -\$153.8 млрд.

четверг 11 ноября 2010 г.

- 02:50 Япония: Заказы в машиностроении за сентябрь Прогноз: -9.5% м/м, 4.9% г/г
- 02:50 Япония: Внутренний индекс оптовых цен за октябрь Прогноз: 0.5%
- 05:00 Китай: Индекс потребительских цен за октябрь Прогноз: 4.0%
- 05:00 Китай: Промышленное производство за октябрь Прогноз: 13.5%
- 05:00 Китай: Индекс производственных цен за октябрь Прогноз: 4.5%
- США: День Ветеранов
- Саммит G20

пятница 12 ноября 2010 г.

- 10:00 Германия: Предварительные данные по ВВП за 3 квартал Прогноз: 0.8% к/к, 3.7% г/г
- 13:00 Еврозона: Предварительные данные по ВВП за 3 квартал Прогноз: 0.5% к/к, 2.0% г/г
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство за сентябрь Прогноз: 0.5% м/м 7.2% г/г
- 17:55 США: Индекс настроения потребителей от Университета Мичигана за ноябрь Прогноз: 69.2

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

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