

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

### Кредитный риск уровня «ВВ»\*:

- Банк Санкт-Петербург, БО-2 (Ва3/-/-) (100,2/7,43%/1,0\*\*): ломбардный выпуск по-прежнему выглядит привлекательно в коротком конце кривой банковского сегмента II эшелона, торгуясь со спрэдом к кривой ОФЗ на уровне 218 б.п. при среднем уровне 170 б.п.
- Глобэксбанк, БО-2 (-/ВВ-/ВВ) (100,95/7,06%/0,86): за последнее время спрэд к ОФЗ по ломбардному выпуску заметно снизился, достигнув 204 б.п. Отметим, что небольшой размер банка компенсирует присутствие в капитале Внешэкономбанка, в результате чего премия на уровне 34 б.п. к кривой доходности банков II эшелона остается привлекательной.
- НОМОС-БАНК, БО-1 (Ва3/-/ВВ-) (100,1/7,01%/0,95) и Промсвязьбанк, БО-3 (Ва2/-/ВВ-) (100,65/8,51%/2,63): размещенные в прошлом месяце выпуски банков торгуются с премией к кривой банков II эшелона в размере 20 б.п. Ожидаем нивелирование данной премии при включение выпусков в Ломбардный список ЦБ.

### Первичное предложение:

- МДМ банк, БО-02 (Ва2/В+/ВВ): ориентир ставки купона 8,25%-8,75% (YTM 8,42%-8,94%) годовых к погашению через 3 года. Самый длинный выпуск 8 серии на кривой доходности МДМ Банка торгуется с доходностью 7,94% годовых при дюрации 2,1 года (спрэд к кривой ОФЗ – 158 б.п.). Прайсинг по новому выпуску предполагает премию к ОФЗ на уровне 168 – 220 б.п., т.е. к собственной кривой – 10 – 62 б.п. Учитывая итоги последних прошедших размещений, которые прошли в основном без премии, считаем предложение Банка привлекательным и ожидаем размещение выпуска МДМ Банк, БО-2 ближе к нижней границе объявленного диапазона.

\* - 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

Пятница 11 марта 2011 года

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	10 мар	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.36	3.74	3.28	3.99	2.39
Rus'30, %	4.62	5.02	4.55	5.84	3.91
ОФЗ'46018,%	7.71	7.84	7.42	7.98	6.97
Libor \$ 3М,%	0.31	0.31	0.30	0.54	0.26
Euribor 3М,%	1.18	1.18	1.00	1.18	0.63
MosPrime 3М,%	3.97	4.07	3.97	4.66	3.73
EUR/USD	1.380	1.399	1.291	1.419	1.192
USD/RUR	28.55	30.83	28.17	31.80	28.17

## Облигации казначейства США

Вчера котировки treasuries заметно подросли при снижении аппетита к риску, отыгрывая сохраняющиеся геополитические риски на Ближнем Востоке и Северной Африке, снижение рейтинга Испании и статистику по Китаю. Масла в огонь подлили слабые данные по рыку труда и торговому балансу США. В результате, доходность UST'10 снизилась на 11 б.п. - до 3,36%, UST'30 – также на 11 б.п. - до 4,50% годовых. Сегодня бегство в качество, вероятно, продолжится после сообщений о землетрясении в Японии.

[См. стр. 2](#)

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Как и ожидалось, на сформировавшемся вчера негативном внешнем фоне спрэды к суверенным еврооблигациям развивающихся стран расширились, притом, что их котировки практически не изменились, поддерживаемые высокими ценами на нефть. Сегодня поводов для игры на повышения мы по-прежнему не видим, давление со стороны продавцов на рынке сохранится.

[См. стр. 2](#)

## Корпоративные рублевые облигации

Ожидаемое нами коррекционное движение в I-II эшелоне вчера все-таки началось. Впрочем, данное снижение пока выглядит очень умеренным – спрос поддерживается избыточной ликвидностью. Сегодня ожидаем продолжение нисходящей динамики – рынок выглядит перекупленным.

[См. стр. 3](#)

## Комментарии

АФК Система

[См. стр. 3](#)

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков	451.9	698.5	-246.6
Депозиты банков в ЦБ	857.9	637.8	220.1
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	605.4	483.4	122.0
	(11.03.2011)	(10.03.2011)	

Индикатор	10 мар	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.64	0.85	0.54	1.17	0.33
UST'5 Ytm, %	2.03	2.40	1.88	2.74	1.03
UST'10 Ytm, %	3.36	3.74	3.28	3.99	2.39
UST'30 Ytm, %	4.50	4.77	4.34	4.84	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.62	5.02	4.55	5.84	3.91
спрэд к UST'10	125.6	169.8	103.8	268.1	95.8

## Облигации казначейства США

Вчера котировки *treasuries* заметно подросли при снижении аппетита к риску, отыгрывая сохраняющиеся геополитические риски на Ближнем Востоке и Северной Африке, снижение рейтинга Испании и статистику по Китаю. Масла в огонь подлили слабые данные по рыку труда и торговому балансу США. В результате, доходность UST'10 снизилась на 11 б.п. - до 3,36%, UST'30 - также на 11 б.п. - до 4,50% годовых. Сегодня бегство в качество, вероятно, продолжится после сообщений о землетрясении в Японии.

Напомним, вчера тучи продолжили сгущаться над рынками. Помимо событий в Ливии, ЦБ Южной Кореи поднял процентные ставки уже во второй раз за этот год вслед за аналогичными действиями ЦБ Таиланда и Вьетнама. Кроме того, отрицательное сальдо внешнеторгового баланса КНР в феврале неожиданно выросло до рекордных за последние 7 лет \$7,3 млрд. по сравнению с \$6,5 млрд. в январе. При этом инфляция в Китае в феврале сохранилась на уровне января и составила 4,9%, что по-прежнему остается существенно выше целевого уровня монетарных властей страны.

Еврозона также остается источником беспокойств инвесторов - при росте инфляции долговые проблемы ряда стран все еще не решены. Так, вчера Moody's понизило рейтинг Испании до Aa2, а сегодня стало известно, что инфляция в Германии в феврале в годовом выражении составила 2,1%, что стало максимальным показателем за 2 года. В результате, повышение ставок может нанести сокрушительный удар по проблемным странам ЕС.

США вчера также продемонстрировали слабые данные. Число американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице, на прошлой неделе увеличилось на 26 тыс. - до 397 тыс. При этом дефицит баланса внешней торговли США в январе вырос на 15% относительно декабря уровня - до \$46,3 млрд. - максимального уровня за 7 месяцев, что существенно превзошло ожидания рынка.

Негативом для рынка являются сообщения о землетрясении у берегов Японии силой от 7,9 до 8,9 баллов. В результате, цунами в Тихом океане после землетрясения угрожает целому ряду стран, включая Японию, Россию, Индонезию и Марианские острова. При значительных разрушениях страховым компаниям придется распродавать активы для выплаты страховок.

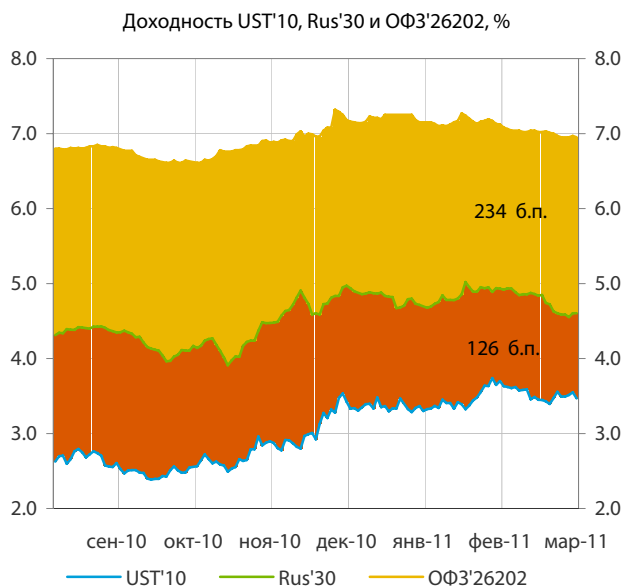
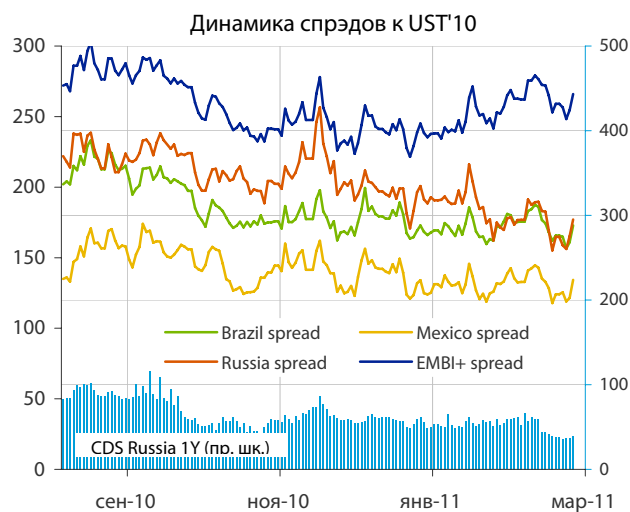
В целом, на рынке формируется коррекция при фиксации прибыли по рискованным активам и покупке защитных инструментов в виде *treasuries*.

## Суверенные еврооблигации РФ и EM

Как и ожидалось, на сформировавшемся вчера негативном внешнем фоне спрэды к суверенным еврооблигациям развивающихся стран расширились, притом, что их котировки практически не изменились, поддерживаемые высокими ценами на нефть. Сегодня поводов для игры на повышения мы по-прежнему не видим, давление со стороны продавцов на рынке сохранится.

Вчера доходность выпуска Rus'30 выросла на 2 б.п. - до 4,62% годовых, RUS'20 - на 1 б.п. - до 4,86% годовых, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) расширился на 13 б.п. - до 126 б.п. Индекс EMBI+ при этом вырос на 11 б.п. - до 266 б.п.

Несмотря на коррекцию вчера нефтяных котировок, поводов для беспокойства относительно геополитической ситуации в нефтедобывающих регионах предостаточно. Вместе с тем, мы отмечаем глобальное снижение аппетита к риску, которое будет оказывать негативное давление на долговые рынки EM даже при дорогой нефти.

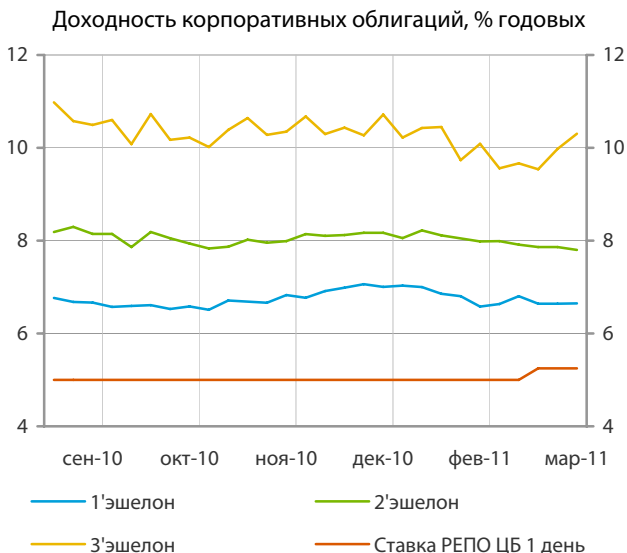


## Облигации федерального займа

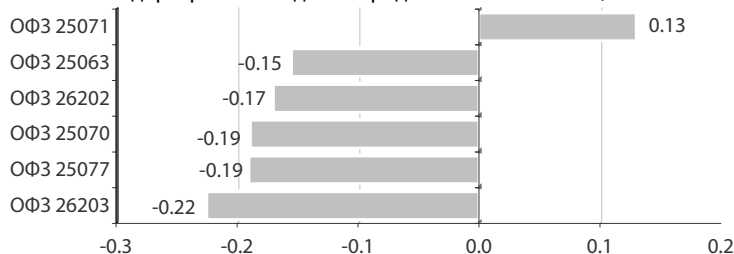
Коррекционное движение по бивалютной корзине способствовало росту ставок NDF и давлению на доходности ОФЗ. Сегодня национальная валюта теряет еще в пределах 10 копеек, в результате чего нельзя исключать, что продажи в секторе госбумаг могут продолжиться. Впрочем, на фоне избытка ликвидности агрессивных продаж мы не ждем.

Рубль вчера в рамках коррекции потерял еще 15 копеек по бивалютной корзине (33,50 руб.), сегодня снижается до 33,60 руб. *Кривая NDF на этом фоне повысилась в пределах 10 б.п.*, что вызвало продажи в секторе ОФЗ – кривая доходности госбумаг повысилась в среднем на 4 б.п., а спрэд между кривыми ОФЗ и NDF сузился до 111 б.п. на длине 4-5 лет.

На наш взгляд, ставки NDF пока достаточно сдержанно отреагировали на снижение курса рубля от своих максимумов уже на 40 копеек, и продолжает корректироваться. В результате, *стоит ждать дальнейшего роста кривой NDF*, что будет оказывать давление на котировки госбумаг РФ.



Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 10/3/2011, в %



## Корпоративные облигации и РИМОВ

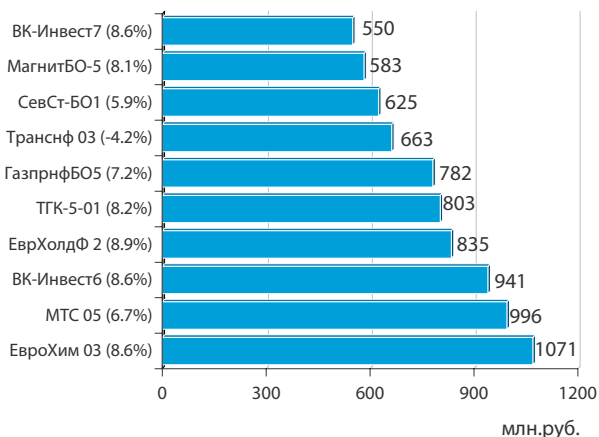
Ожидаемое нами коррекционное движение в I-II эшелоне вчера все-таки началось. Впрочем, данное снижение пока выглядит очень умеренным – спрос поддерживается избыточной ликвидностью. Сегодня ожидаем продолжение нисходящей динамики – рынок выглядит перекупленным.

На денежном рынке *объем свободной рублевой ликвидности в ЦБ* остается на уровне 1,3 трлн. руб. Индикативная ставка *MosPrime Rate o/n* также находится у отметки чуть выше 3,1% годовых. В целом, на МБК мы пока не ожидаем роста ставок, однако коррекция рубля оказывает давление на долговой рынок.

**АФК «Система» (ВаЗ/ВВ/ВВ-)** планирует 17 марта в 11:00 мск открыть книгу заявок инвесторов на приобретение облигаций 4-й серии объемом 19,5 млрд. руб. Ориентир ставки купона составляет 7,5-7,75% (УТМ 7,64-7,9%) годовых к погашению через 5 лет. Выпуск имеет амортизационную структуру с дюрацией 2,41 года.

Накануне Система объявила о выкупе 22 марта облигаций 2-3 серий в рамках рефинансирования задолженности при одновременном выставлении заявок на новый выпуск. Эмитент приобретет облигации 2-й серии по цене в 111,25% от номинала, облигации 3-й серии – по цене 109,15% от номинала, что соответствует спреду по доходности к базовой кривой ОФЗ на уровне 97 – 100 б.п. Предложение по облигациям 4 серии предполагает премию к кривой ОФЗ на уровне 107 – 133 б.п. Таким образом, за удлинение дюрации кредитного портфеля эмитент готов заплатить примерно 10 – 35 б.п. С одной стороны, данная премия выглядит достаточно скромно, учитывая 5-летний срок новой бумаги и высокие купонные выплаты по обращающимся бумагам. С другой стороны, ликвидность в «старых» выпусках после выкупа может сильно снизиться. В результате, мы рекомендуем принять участие в выкупе бумаг при выставлении заявки на новый выпуск ближе к верхней границе маркетируемого диапазона.

Лидеры оборота за 10/3/2011 (дох-сть по Close)



**Выплаты купонов**

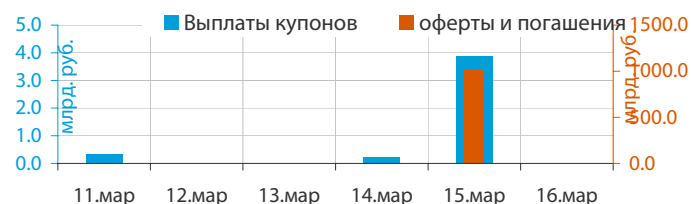
Дата	Сумма	Единица измерения
<b>пятница 11 марта 2011 г.</b>	<b>344.08</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Дальневосточная генерирующая компания, 1	261.80	млн. руб.
□ Запсибкомбанк, 1	82.28	млн. руб.
<b>суббота 12 марта 2011 г.</b>	<b>1.33</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Банк Регион, 2	1.33	млн. руб.
<b>понедельник 14 марта 2011 г.</b>	<b>226.27</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Магнит, БО-1	41.14	млн. руб.
□ Магнит, БО-2	41.14	млн. руб.
□ Магнит, БО-3	61.71	млн. руб.
□ Магнит, БО-4	82.28	млн. руб.
<b>вторник 15 марта 2011 г.</b>	<b>3 871.37</b>	<b>млн. руб.</b>
□ АИЖК, 11	202.20	млн. руб.
□ АИЖК, 15	355.81	млн. руб.
□ АИЖК, 16	583.20	млн. руб.
□ АИЖК, 8	94.05	млн. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 3	79.10	млн. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 4	79.10	млн. руб.
□ Второй ипотечный агент АИЖК, 1А	93.08	млн. руб.
□ Второй ипотечный агент АИЖК, 2Б	13.82	млн. руб.
□ Группа ЛСР(ОАО), БО-2	99.72	млн. руб.
□ Еврокоммерц, 5	398.90	млн. руб.
□ ИРКУТ, БО-1	230.60	млн. руб.
□ Мечел, БО-2	243.10	млн. руб.
□ Москва, 55	595.05	млн. руб.
□ Московский Кредитный банк, 4	149.58	млн. руб.
□ Мосэнерго, 1	311.65	млн. руб.
□ ТКК-1, 1	169.52	млн. руб.
□ Уралсвязьинформ, 7	76.29	млн. руб.
□ ХКФ Банк, 6	96.60	млн. руб.
<b>среда 16 марта 2011 г.</b>	<b>715.49</b>	<b>млн. руб.</b>
□ ВТБ 24 (ЗАО), 5 (1-ИП)	362.70	млн. руб.
□ НК Альянс, 1	209.43	млн. руб.
□ Сибирская Аграрная Группа, 2	42.38	млн. руб.
□ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, БО-01	100.98	млн. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

Дата	Сумма	Единица измерения
<b>понедельник 14 марта 2011 г.</b>	<b>750.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ОБР-18	750.00	млрд. руб.
<b>вторник 15 марта 2011 г.</b>	<b>47.08</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Полипласт, 02	0.80	млрд. руб.
□ ОАК, 01	46.28	млрд. руб.
<b>среда 16 марта 2011 г.</b>	<b>30.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ОФЗ 25077	30.00	млрд. руб.
<b>вторник 22 марта 2011 г.</b>	<b>21.30</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Транскапиталбанк, 02	1.80	млрд. руб.
□ АФК Система, 04	19.50	млрд. руб.
<b>четверг 24 марта 2011 г.</b>	<b>1.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ЛСР, БО-04	1.50	млрд. руб.
<b>пятница 25 марта 2011 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ МДМ банк, БО-02	5.00	млрд. руб.
<b>вторник 29 марта 2011 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Почта России, 01	5.00	млрд. руб.
□ ОТП Банк, 02	2.50	млрд. руб.

**Погашения и оферты**

Дата	Сумма	Единица измерения
<b>пятница 11 марта 2011 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ВолгаТелеком, 4	3.00	млрд. руб.
<b>понедельник 14 марта 2011 г.</b>	<b>1.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Восточный Экспресс Банк, БО-1	1.00	млрд. руб.
<b>вторник 15 марта 2011 г.</b>	<b>1 009</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Банк России, 4-15-21BR1-0	1 000	млрд. руб.
□ Еврокоммерц, 5	5.00	млрд. руб.
□ Московский Кредитный банк, 4	2.00	млрд. руб.
□ М-ИНДУСТРИЯ, 2	1.50	млрд. руб.
<b>четверг 17 марта 2011 г.</b>	<b>10.40</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Главстрой-Финанс, 2	4.00	млрд. руб.
□ Дикси - Финанс, 1	3.00	млрд. руб.
□ завод Арсенал, 1	0.40	млрд. руб.
□ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 2	3.00	млрд. руб.
<b>пятница 18 марта 2011 г.</b>	<b>7.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ДГК, 1	5.00	млрд. руб.
□ Нижне-Ленское-Инвест, 3	1.00	млрд. руб.
□ Северная казна, 2	1.50	млрд. руб.
<b>воскресенье 20 марта 2011 г.</b>	<b>0.04</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Первый СМТ, 1	0.04	млрд. руб.
<b>понедельник 21 марта 2011 г.</b>	<b>30.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ СИБУР Холдинг, 5	30.00	млрд. руб.
<b>вторник 22 марта 2011 г.</b>	<b>40.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ТД Спартак-Казань, 2	1.00	млрд. руб.
□ Система, 02	20.00	млрд. руб.
□ Система, 03	19.00	млрд. руб.
<b>среда 23 марта 2011 г.</b>	<b>4.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Радионет, 2	1.00	млрд. руб.
□ М-ИНДУСТРИЯ, 2	1.50	млрд. руб.
□ Сатурн, 2	2.00	млрд. руб.
<b>суббота 26 марта 2011 г.</b>	<b>4.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ МОИТК, 2	4.00	млрд. руб.
<b>воскресенье 27 марта 2011 г.</b>	<b>30.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ГАЗ-сервис, 1	30.00	млрд. руб.
<b>понедельник 28 марта 2011 г.</b>	<b>0.40</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Группа Магнезит, 2	0.40	млрд. руб.
<b>вторник 29 марта 2011 г.</b>	<b>2.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Атомспецконструкция, 1	0.00	млрд. руб.
□ Татфондбанк, 5	2.00	млрд. руб.



## среда 9 марта 2011 г.

- 12:30 Великобритания: Баланс внешней торговли
- 14:00 Германия: Промышленное производство Прогноз: 1.8 % м/м
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 18:00 США: Товарно-материальные запасы компаний Прогноз: 0.8 % м/м
- 18:00 США: Оптовые продажи Прогноз: 0.5 % м/м
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов по данным EIA

## четверг 10 марта 2011 г.

- 02:50 Япония: Динамика ВВП Прогноз: -1.3 % к/к
- 03:00 Китай: Промышленное производство
- 03:00 Китай: Розничные продажи
- 10:00 Германия: Баланс внешней торговли
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство Прогноз: 0.4 % м/м
- 15:00 Великобритания: Решение по ставке Банка Англии Прогноз: 0.5 %
- 16:30 США: Число первичных заявок на пособие по безработице Прогноз: 378 тыс.
- 16:30 США: Баланс внешней торговли Прогноз: -\$41.5 млрд. м/м

## пятница 11 марта 2011 г.

- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.5 % м/м
- 12:30 Великобритания: Индекс цен производителей Прогноз: 0.6 % м/м
- 16:30 США: Розничные продажи
- 18:00 США: Деловые запасы

**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>Круть Богдан Владимирович</b> <a href="mailto:krutbv@psbank.ru">krutbv@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	icq 311-833-662	Прямой: +7(495) 228-39-22 +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	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)