

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

Кредитный риск уровня «ВВ»*:

- НОМОС, 12 (-/ВаЗ/ВВ-) (YTM 8,16% при дюрации 2,5 лет) и Зенит, БО-2 (ВаЗ/-/В+) (YTM 7,71% при дюрации 1,76 лет): за счет длины займа выпуски торгуются с привлекательной доходностью при спреде к G-кривой ОФЗ на уровне 189 б.п. (20 б.п. премии к собственным кривым). Ожидаем продолжение снижения доходности выпусков в связи с их включением в Ломбардный список.
- МДМ Банк, 8 (Ва2/В+/ВВ) (YTM 8,36% при дюрации 2,4 года): наиболее доходный выпуск в своем сегменте кредитного риска, торгуется с премией к кривой сопоставимых банков на уровне 40 б.п.
- ХКФ банк (В+/ВаЗ/-): ожидаем сужения спреда к кривой доходности облигаций НОМОСа (-/ВаЗ/ВВ-) до 20-30 б.п. с текущих 80 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.
- СПб-Банк (-/ВаЗ/-): мы сохраняем свою рекомендацию по облигациям банка несмотря на рост котировок – премией к кривой ОФЗ составляет 210 б.п. или 40 б.п. к выпускам банков с аналогичным кредитным рейтингом. Ожидаем сужения спреда к G-кривой ОФЗ до 180 б.п.
- Ханты-Мансийский банк, 2 (В+/ВаЗ/-) (YTM 7,07%, дюрация 0,6 лет): облигации банка торгуются с премией к кривой НОМОС-Банка в размере до 100 б.п. (спред к G-кривой ОФЗ 270 б.п. и 170 б.п. соответственно). В связи с готовящейся сделкой по покупке банка НОМОСом спред на уровне 100 б.п. выглядит слишком широко.

* - 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

Суббота 13 ноября 2010 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	12 ноя	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.79	2.79	2.39	3.99	2.39
Rus'30, %	4.24	4.52	3.91	5.84	3.91
ОФЗ'46018,%	7.40	7.48	7.31	9.11	6.97
Libor \$ 3M,%	0.28	0.37	0.28	0.54	0.25
Euribor 3M,%	1.05	1.05	0.88	1.05	0.63
MosPrime 3M,%	3.75	3.76	3.73	7.63	3.73
EUR/USD	1.369	1.421	1.267	1.513	1.192
USD/RUR	30.86	31.16	29.73	31.80	28.69

Облигации казначейства США

Вчера ФРС начала выкуп облигаций с рынка в рамках второго раунда количественного смягчения, однако пока это дало прямо противоположный эффект из-за низкого спроса на аукционах Казначейства и обнадеживающей статистики, которая может дать повод ФРС снизить итоговый объем QEII. Вчера доходность UST'10 выросла на 14 б.п. - до 2,79%, UST'30 - на 5 б.п. - до 4,29% годовых.

[См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Вчера глобальная коррекция на рынках продолжилась - инвесторы опасаются ужесточения монетарной политики в Китае и нарастающих долговых проблем в Ирландии. Кроме того, на котировки суверенных еврооблигаций ЕМ давит рост доходностей по базовой кривой UST.

[См. стр. 2](#)

Корпоративные рублевые облигации

Котировки облигаций I эшелона продолжают дрейфовать в боковом диапазоне при продолжающемся снижении котировок ОФЗ. Вместе с тем, во II эшелоне активность в пятницу была достаточно высокая - подрастали короткие бумаги банков и металлургов. Также вчера был весьма активный день на первичном рынке, где разместились бумаги Черкизово и закрылись книги по бондам РВК, МТС и Русфинанс банка.

[См. стр. 3](#)

Комментарии

ЕвроХим

[См. стр. 3](#)

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков	564.6	601.6	-37.0
Депозиты банков в ЦБ	315.4	292.7	22.7
Сальдо операций ЦБ РФ	62.1	54.6	7.5
(млрд. руб.)	(13.11.2010)	(12.11.2010)	

Индикатор	12 ноя	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.51	0.57	0.33	1.17	0.33
UST'5 Ytm, %	1.37	1.58	1.03	2.74	1.03
UST'10 Ytm, %	2.79	2.79	2.39	3.99	2.39
UST'30 Ytm, %	4.29	4.29	3.51	4.84	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.24	4.52	3.91	5.84	3.91
спрэд к UST'10	145.1	195.7	136.6	268.1	95.8

Облигации казначейства США

Вчера ФРС начала выкуп облигаций с рынка в рамках второго раунда количественного смягчения, однако пока это дало прямо противоположный эффект из-за низкого спроса на аукционах Казначейства и обнадеживающей статистики, которая может дать повод ФРС снизить итоговый объем QEII. Вчера доходность UST'10 выросла на 14 б.п. - до 2,79%, UST'30 - на 5 б.п. - до 4,29% годовых.

Напомним, на этой неделе прошли *разочаровывающие аукционы по размещению госбумаг США* - на аукционе по размещению \$16 млрд. UST'30 10 ноября показатель спрос/предложение составил всего 2,31x - минимальный уровень с ноября 2009 г. Днем ранее Казначейство разместило UST'10 на \$24 млрд. - спрос на бумаги оказался минимальным с февраля т.г., превысив предложение всего в 2,8 раза. Не исключаем, что причиной низкого спроса на treasuries может быть сохраняющиеся прении с Китаем - одного из крупнейших держателей госбумаг США.

В результате, сдержать падение UST не смог даже старт QEII - *вчера ФРС выкупила с рынка бумаг на \$7,23 млрд.* Вместе с тем, ежемесячные объемы размещения госбумаг пока вдвое превосходят запланированные покупки ФРС США.

При этом макростатистика по Штатам на прошлой неделе выходила достаточно оптимистичная. В пятницу, в частности, был опубликован *индекс потребительского доверия от Мичиганского университета*, который в ноябре вырос сильнее ожиданий - до 69,3 п. при прогнозах повышения до 69 п. с октябрьского уровня в 67,7 п. Кроме того, ряд крайне важных данных выйдет на следующей неделе - *розничные продажи* за октябрь в понедельник и *индекс потребительских цен* 17 ноября. Инвесторы ожидают рост данных показателей, что в итоге может привести к сокращению объемов QEII, а ускорению инфляции - к росту доходностей долгосрочных treasuries.

В целом, на рынках *наблюдается глобальная коррекция на всех рынках*, в т.ч. и по UST, которая в начале следующей неделе может продолжиться.

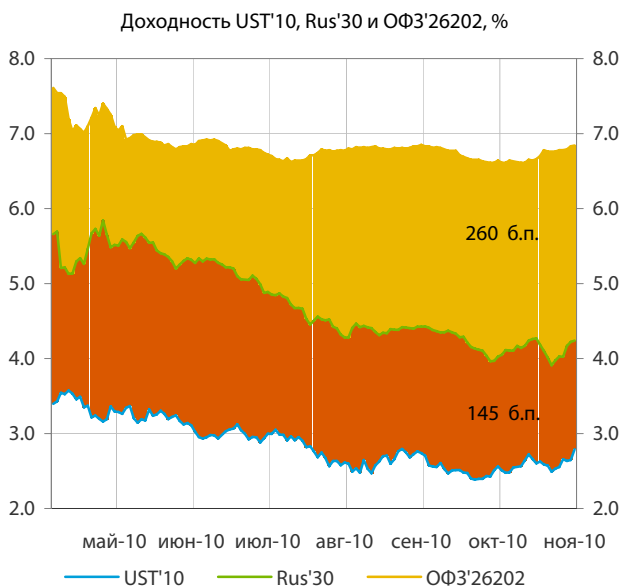
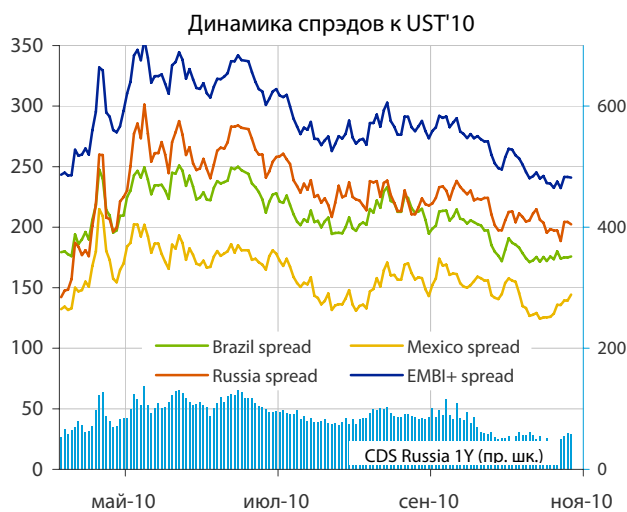
Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Вчера глобальная коррекция на рынках продолжилась - инвесторы опасаются ужесточения монетарной политики в Китае и нарастающих долговых проблем в Ирландии. Кроме того, на котировки суверенных еврооблигаций ЕМ давит рост доходностей по базовой кривой UST.

Вчера доходность выпуска *Rus'30* выросла на 2 б.п. - до 4,24% годовых, *RUS'20* - на 6 б.п. - до 4,4%, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) сузился на 13 б.п. - до 145 б.п. Индекс EMBI+ с 10 ноября остается на уровне 241 б.п. - бумаги ЕМ движутся вслед за кривой UST.

Хотя вчера бумаги РФ смотрелись несколько лучше рынка, в связи со стремительным снижением сырьевых рынков негативная динамика в евробондах может продолжиться на следующей неделе - падение цен на нефть превысило 3%, снижение коснулось цен на металлы и продовольственные товары.

Кроме того, в СМИ появилась информация, что *Ирландия ведет переговоры о помощи со стороны ЕС*, хотя официальные власти подтверждают отрицать данный факт. Вместе с тем, из позитивных новостей по Европе стоит отметить, что *ЕС решила до 2013 г. не менять условия обращения европейских гособлигаций*, хотя ранее Франция и Германия настаивали на реструктуризации облигаций при предоставлении экстренной финансовой помощи проблемным странам.



Корпоративные облигации и РиМОВ

Котировки облигаций I эшелона продолжают дрейфовать в боковом диапазоне при продолжающемся снижении котировок ОФЗ. Вместе с тем, во II эшелоне активность в пятницу была достаточно высокая – подрастали короткие бумаги банков и металлургов. Также вчера был весьма активный день на первичном рынке, где разместились бумаги Черкизово и закрылись книги по бондам РВК, МТС и Русфинанс банка.

Рыночная конъюнктура остается нейтральной - объем *свободной ликвидности* находится на уровне 880 млрд. руб., *национальная валюта* консолидируется чуть ниже 36,0 руб. по корзине на внешнем негативе. Ставки на денежном рынке стабилизировались - *MosPrime Rate o/n* составляет 2,82% годовых.

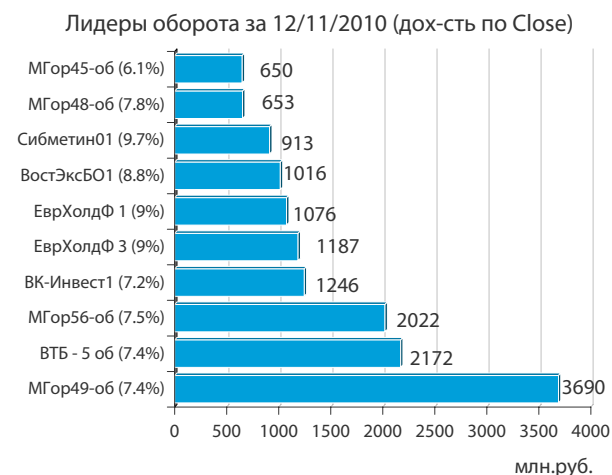
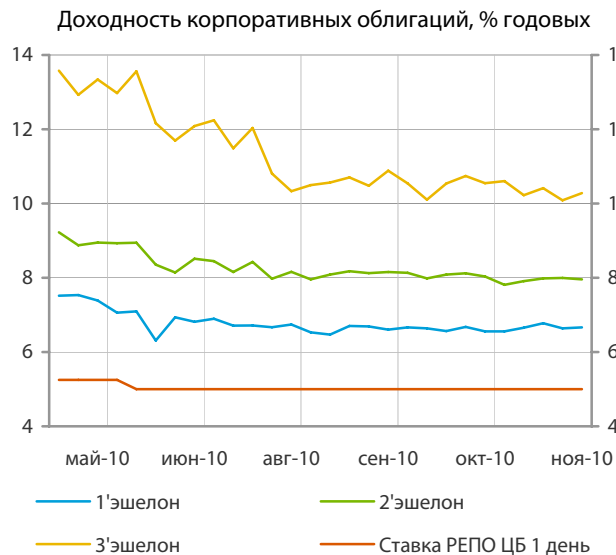
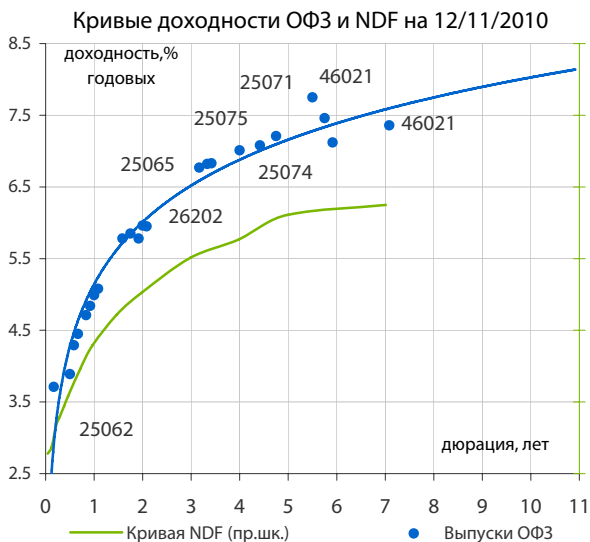
Вчера наблюдалась высокая активность на первичном рынке. Так, **Черкизово (-/B2/-)** в пятницу полностью разместило БО-03 объемом 3 млрд. руб. по ставке купона 8,25% годовых на 3 года (ориентир ставки находился в диапазоне 8-8,5% годовых). Ранее мы отмечали, что заявленный прайсинг соответствует, как минимум, эмитенту с рейтингов на уровне «BB», в результате чего, вряд ли, по бумаге был сильный рыночный переспрос. Впрочем, «рыночность» размещения будет видна на вторичных торгах.

Также **РВК-Финанс (-/-/BB-)** определил ставку купона облигаций 3-й серии на уровне 9% годовых при оферте через 3 года. На наш взгляд, даже разместившись по нижнему уровню ориентира доходности, бумага имеет потенциал роста, т.к. предполагает премию около 90 б.п. к доходности облигаций эмитентов с сопоставимым кредитным профилем (ТГК-2, ТГК-5, ТГК-9, Якутскэнерго).

МТС (BB/Ba2/BB+) установило ставку купона облигаций 7-й серии в размере 8,7% годовых, облигаций 8-й серии - в размере 8,15% годовых. Эмитент оказался, безусловно, менее щедр, однако размещение, по нашему мнению, все же пройдет с небольшой премией к рынку – около 7 б.п. для 5-летнего выпуска (8 серия) и 17 б.п. – для 7-летнего (7 серия).

Аналогично можно сказать и о **Русфинанс банке (-/Baa3/-)**, который вчера установил ставку купона облигаций 10-й и 11-й серий общим объемом 4 млрд. руб. в размере 7,9% годовых при 3-летней оферте. В результате, по нашим оценкам, премия к рынку составила порядка 10 б.п. *Дмитрий Грицкевич gritskевич@psbank.ru*

ЕвроХим (-/BB/BB) планирует 24 ноября разместить выпуск облигаций серии 03 на 5 млрд. руб. Ориентир по купону 8,5%-9,0% (УТР 8,68%-9,2%) годовых к оферте через 5 лет. Группа ЕвроХим имеет сильный кредитный профиль. По МСФО за 6 мес. 2010 г. выручка Группы выросла на 24% (г/г) - до 45,4 млрд. руб.; группа характеризуется высокой рентабельностью и умеренной долговой нагрузкой - рентабельность EBITDA - 28,6%, соотношение Чистый долг/EBITDA - 1,79x. Капитализация прибыли обеспечивает низкую зависимость ЕвроХима от заемного финансирования. Собственный капитал Группы на 01.07.2010 г. составляет 73 млрд. руб. или 59% от валюты баланса. Учитывая текущую конъюнктуру рынка, размещение нового займа Группы ЕвроХим имеет все шансы пройти ближе к нижней границе маркетируемого диапазона. Во-первых, нижняя граница индикативного диапазона доходности предполагает премию порядка 35 б.п. к обрабатываемому собственному выпуску ЕвроХим, 2, размещенному в июле с 5-ти летней офертой (УТР 8,28% при дюрации 3,8 лет). Во-вторых, купон на уровне 8,5% дает премию на уровне 35-85 б.п. к размещаемому 5-ти летнему выпуску МТС-08 (BB/Ba2/BB+). В результате, справедливой доходностью нового выпуска мы видим уровень 8,45-8,5% (купон около 8,3%) годовых, что предполагает премию около 10 б.п. по кривой ОФЗ по сравнению с выпуском ЕвроХим, 2 (спрэд к G-кривой ОФЗ – 156 б.п. и 146 б.п. соответственно). *Дмитрий Монастыршин monastyrshin@psbank.ru*



Выплаты купонов

суббота 13 ноября 2010 г.	60.02	млн. руб.
□ Белгородская область, 24003	60.02	млн. руб.
понедельник 15 ноября 2010 г.	737.05	млн. руб.
□ АИЖК, 10	121.74	млн. руб.
□ АИЖК, 14	370.51	млн. руб.
□ АИЖК, 9	94.40	млн. руб.
□ Мособлгаз, 1	150.40	млн. руб.
□ Первый ипотечный агент АИЖК, 1А	0.00	млн. руб.
вторник 16 ноября 2010 г.	2 912.46	млн. руб.
□ Волгоградская область, 34001	30.92	млн. руб.
□ Москва, 64	2 823.20	млн. руб.
□ Сэтл Групп, 1	58.34	млн. руб.

среда 17 ноября 2010 г.	618.39	млн. руб.
□ Внешпромбанк, 1	104.72	млн. руб.
□ ИНПРОМ, 3	61.58	млн. руб.
□ Объединенные кондитеры-Финанс, 1	44.88	млн. руб.
□ РЖД, 9	7.50	млн. руб.
□ Россельхозбанк, 2	136.99	млн. руб.
□ Рэйл Лизинг Финанс, 1	0.45	млн. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), 2	164.56	млн. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), 3	97.72	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

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.
четверг 18 ноября 2010 г.	1 500.00	млрд. руб.
□ ОБР-16	1500.00	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.
□ НОВИКОМБАНК, 1	2.00	млрд. руб.
среда 24 ноября 2010 г.	40.50	млрд. руб.
□ ОФЗ 25075	20.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25073	15.50	млрд. руб.
□ ЕвроХим, 3	5.00	млрд. руб.
четверг 25 ноября 2010 г.	9.00	млрд. руб.
□ Инвестторгбанк, БО-1	2.00	млрд. руб.
□ Беларусь, 1	7.00	млрд. руб.
пятница 26 ноября 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ Ренессанс Капитал Казначей, 1	3.00	млрд. руб.
вторник 30 ноября 2010 г.	4.50	млрд. руб.
□ Внешпромбанк, БО-1	3.00	млрд. руб.
□ ТКС Банк, БО-2	1.50	млрд. руб.
среда 1 декабря 2010 г.	25.72	млрд. руб.
□ ОФЗ 25071	15.19	млрд. руб.
□ ОФЗ 25074	10.53	млрд. руб.

Погашения и оферты

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.

четверг 2 декабря 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ Трансгазсервис, 1	Оферта	3.00 млрд. руб.

пятница 3 декабря 2010 г.	0.02	млрд. руб.
□ Трудовое, 1	Оферта	0.02 млрд. руб.

среда 8 декабря 2010 г.	5.18	млрд. руб.
□ ИАЖС Республики Хакасия, 1	Погашение	0.38 млрд. руб.
□ Ленинградская область, 26001	Погашение	0.80 млрд. руб.
□ Электроника, АКБ, 2	Погашение	0.50 млрд. руб.
□ Сатурн, 3	Оферта	3.50 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