

# Утренний комментарий

## по рынку рублевых облигаций

Вторник, 13 ноября 2012 года



# Промсвязьбанк

### АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Инвестиционного департамента  
+7 (495) 777 10 20, [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

[gritskevich@psbank.ru](mailto:gritskevich@psbank.ru)

## ОФЗ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

В понедельник ставки денежного рынка немного выросли, вернувшись в уже привычный диапазон 6,0%-6,5% годовых для однодневных кредитов – индикативная ставка MosPrimeRate o/n увеличилась на 16 б.п. – до 6,0% годовых с локальных минимумов пятницы. На аукционе РЕПО также наблюдалось небольшое превышение спроса над предложением ЦБ – при лимите в 120 млрд. руб. общий спрос банков составил 154 млрд. руб. при средневзвешенной ставке 5,66% годовых.

Напомним, что на текущей неделе стартует ноябрьский налоговый период – в четверг пройдет уплата страховых взносов. Традиционно данный налог вызывает весьма умеренное давление на ликвидность банков, в результате чего мы ожидаем сохранения ставок o/n вблизи отметки 6,0% годовых до конца недели.

На рынке госбумаг вчера наблюдалось затишье при снижении оборота до 8,4 млрд. руб.; доходности бумаг продемонстрировали снижение в пределе 1 б.п. вслед за аналогичным снижением ставок по валютным и процентным свопам. Отметим, что долгосрочные контракты NDF и IRS продолжают снижение фактически против рынка, что поддерживает котировки госбумаг.

Завтра пройдет последний аукцион по доразмещению выпуска ОФЗ 26207 на 25 млрд. руб. – по графику Минфина в начале декабря будет размещен новый 15-летний бонд. Как мы отмечали накануне, за последние несколько недель отставание от рынка ОФЗ 26207 заметно сократилось – спред со своего максимума 57 б.п. от 11 октября снизился до 37 б.п., где и консолидируется последнюю неделю. Вместе с тем бумага по-прежнему лежит выше кривой ОФЗ при целевом диапазоне по анализируемому спреду 25-35 б.п.

Инвесторы отошли от агрессивных покупок, перейдя к наращиванию позиции на аукционах. Это позволяет инвесторам входить в рынок без повышения цен на вторичке. В этом ключе ожидаем, что завтрашнее размещение при адекватном рыночной прайсинге Минфина, который должен быть объявлен сегодня, должно пройти достаточно успешно при размещении в рынок всего заявленного объема.

На текущий момент, несмотря на снижение оборотов торгов, рынок ОФЗ демонстрирует неплохую устойчивость внешнему негативу. Мы по-прежнему не ждем сильной коррекции до конца года и рекомендуем держать длинные ОФЗ. Хэджом портфеля также может стать покупка коротких ОФЗ 25079/75 при открытии короткой позиции по ОФЗ 26204.

## КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В корпоративном сегменте рынка торги продолжают проходить без активных движений и интересов инвесторов, которые остаются в ожидании внешних триггеров и сигналов с рынка госбумаг. Мы продолжаем рекомендовать обратить внимание на новые бумаги, которые оказались под давлением и торгуются вблизи номиналов и ниже.

**Краснодарский край (Ba1/—/BB+)** в конце прошлой недели закрыл книгу заявок инвесторов на облигации серии 34004 объемом 12 млрд. рублей. Вчера была объявлена ставка в размере 8,95% годовых, что соответствует верхней границе маркируемого ориентира - 8,65-8,95% (YTM 8,93-9,25%) годовых при дюрации займа 2,42 года. Данный уровень ставки соответствует премии к кривой госбумаг в размере 245 б.п. или порядка 45 б.п. премии к новому выпуску Красноярского края (Ba2/BB+/BB+), что выглядит весьма интересно – рекомендуем покупать данный выпуск.

**Банк Зенит (Ba3/—/B+)** объявил о вторичном размещении после оферты выпуска серии БО-03 по цене 100% от номинала. Книга заявок будет собираться 12-16 ноября при удовлетворении заявок в день оферты – 19 ноября. Ставка купона установлена в размере 9,1% годовых при следующей оферте через 1 год. Отметим, что купон после оферты соответствует премии к кривой ОФЗ на уровне 295 б.п. или премии к собственной кривой в размере 15-25 б.п. Учитывая тот факт, что выпуск уже включен в Ломбардный список ЦБ и A1 ММВБ, параметры вторичного размещения выглядят вполне по рынку. Летом Moody's подтвердил рейтинг Зенита на уровне Ba3 со стабильным прогнозом, в результате чего в среднесрочной перспективе облигации банка останутся в рейтинговой группе «BB». В качестве инвестиционной идеи можно рекомендовать переложиться в Зенит, БО-03 из неломбардного выпуска Зенит, 08, который по биду котируется на уровне 100,28 с доходностью 8,99% и премией к ОФЗ 270 б.п. (дюрация 0,78 года).

## Государственные рублевые облигации

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 26205	держать	Baa1/BBB/BBB	2 326	102.35	7.35	-11
ОФЗ 26209	держать	Baa1/BBB/BBB	2 525	102.15	7.41	-10
ОФЗ 26207	накапливать	Baa1/BBB/BBB	3 163	104.95	7.72	17

## Двусторонние позиции по гособлигациям

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 25079	long	Baa1/BBB/BBB	845	100.50	6.90	16
ОФЗ 25075	long	Baa1/BBB/BBB	888	100.18	6.92	15
ОФЗ 26204	short	Baa1/BBB/BBB	1 629	102.57	7.03	-18

## Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Костромская обл., 34006	покупка	—/—/В+	652	100.41	9.60	301
Хакасия, 34002	покупка	—/—/BB-	677	100.50	9.23	262
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/BB	688	100.20	9.22	261
Белгородская обл., 34006	держать	Ba1/—/—	782	100.75	8.93	224
Вологодская обл., 34002	покупка	Ba3/—/—	818	102.99	9.65	293
Новосибирск, 34005	покупка	—/BB/—	824	100.30	9.26	254
Волгоград, 34006	покупка	Ba3/—/—	835	101.80	9.12	239
Карелия, 34015	покупка	—/—/BB-	868	100.09	9.32	256
Тверская обл., 10	покупка	—/В+/—	887	98.20	9.58	281
Якутия, 11 (35004)	покупка	—/BB/BBB-	1 027	100.15	8.92	205
Красноярский край, 34006	покупка	Ba2/BB+/BB+	1 034	99.90	8.92	204
Нижегородская обл., 34008	покупка	—/—/BB-	1 211	101.43	9.55	257

**Банки и финансовые институты (BBB-BB)**

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ДельтаКредит, БО-03	покупка	Ваа3/—/—	259	100.44	9.20	296
Альфа-банк, БО-03	покупка	Ва1/BB/BBB-	312	100.05	8.65	236
Кредит Европа Банк, БО-03	держать	Ва3/—/BB-	322	99.95	10.07	377
АК БАРС БАНК, БО-01	покупка	В1/—/BB-	330	99.54	10.07	376
Уралсиб, 05	покупка	В1/BB-/BB-	448	100.01	9.93	351
ОТП Банк, 02	покупка	Ва2/—/BB	476	97.45	10.55	411
МКБ, БО-05	покупка	В1/В+/BB-	540	98.25	10.67	417
МСП Банк, 02	покупка	Ваа2/BBB/—	600	100.50	9.33	278
Росбанк, БО-04	покупка	Ваа3/—/BBB+	621	100.18	9.46	290
Юникредитбанк, БО-04	покупка	—/BBB/BBB+	664	100.12	9.25	266
Русфинанс Банк, БО-03	покупка	Ва1-/BBB+	669	100.28	10.16	356

**Банки и финансовые институты (B)**

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
БИНБАНК, БО-01	держать	В2/В/—	40	99.95	10.23	420
Ренессанс Капитал, БО-02	держать	В2/В/В	258	100.01	13.21	697
Восточный Экспресс, БО-04	держать	В1/—/—	262	100.43	11.27	502
ЛОКО-банк, БО-03	держать	В2/—/В+	264	100.43	10.83	458
Запсибкомбанк, БО-02	держать	—/В+/—	266	100.20	12.78	653
Татфондбанк, БО-06	накапливать	В3/—/—	325	100.05	13.39	709

**Эмитенты реального сектора экономики**

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Сибметинвест, 01, 02	держать	Ва3/В+/BB-	639	107.84	9.17	259
Вымпелком, 01, 02, 04	держать	Ва3/BB/—	787	99.68	9.10	240
Теле2, 07	держать	—/—/BB	807	99.84	9.33	262
ЕвразХолдингФ, 02, 04	покупка	Ва3/В+/BB-	957	101.23	9.96	314
НОВАТЭК, БО-02, 03, 04	покупка	Ваа3/BBB-/BBB-	960	99.92	8.55	173
АЛРОСА, БО-01, БО-02	покупка	Ва3/BB-/BB-	961	99.98	9.16	234
ФСК ЕЭС, 21	покупка	Ваа2/BBB/—	1389	100.00	8.94	185

**Высокодоходные бумаги**

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Домашние деньги, 01	покупка	—/—/—	171	98.35	20.86	1 470
ТКС, БО-06	накапливать	В2/—/В	234	100.37	14.18	796
Связной банк, 01	накапливать	В3/—/—	256	99.81	14.82	858
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/СС	300	80.20	42.14	3 586
Мечел, 15, 16	покупка	В2/—/—	440	91.85	16.71	1 030

**ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ**

<b>13 ноября 2012 г.</b>	<b>2 173.85</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Алеф-Банк, 01	24.93	млн. руб.
▶ Белгородская область, 24003	60.02	млн. руб.
▶ Белгородская область, 34006	99.75	млн. руб.
▶ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-06	71.67	млн. руб.
▶ МТС, 07	433.80	млн. руб.
▶ МТС, 08	609.60	млн. руб.
▶ Новолипецкий металлургический комбинат, БО-0	446.30	млн. руб.
▶ Русфинанс Банк, 10	78.78	млн. руб.
▶ ЮниКредит Банк, 04	349.00	млн. руб.

<b>14 ноября 2012 г.</b>	<b>719.01</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Внешпромбанк, 01	78.54	млн. руб.
▶ ДИГ-Банк, 04	0.66	млн. руб.
▶ РЖД, 09	516.15	млн. руб.
▶ РейлТрансАвто (РТА), 02	44.88	млн. руб.
▶ Русфинанс Банк, 11	78.78	млн. руб.

<b>15 ноября 2012 г.</b>	<b>2 645.93</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ АИЖК, 09	94.40	млн. руб.
▶ АИЖК, 10	121.74	млн. руб.
▶ АИЖК, 14	370.51	млн. руб.
▶ АИЖК, 19	116.46	млн. руб.
▶ АИЖК, 21	332.70	млн. руб.
▶ Банк Зенит, БО-03	132.33	млн. руб.
▶ Газпромбанк, 04	683.20	млн. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2011-1, А1/11	43.06	млн. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2011-1, А2/11	7.18	млн. руб.
▶ ММК, БО-01	172.05	млн. руб.
▶ Минфин Республики Саха (Якутия), 35004	54.65	млн. руб.
▶ Нижегородская область, 34007	396.88	млн. руб.
▶ ОАО ДОМО, 01	69.80	млн. руб.
▶ Первый ипотечный агент АИЖК, 1А	5.77	млн. руб.
▶ Первый ипотечный агент АИЖК, 2Б	6.32	млн. руб.
▶ Ярославская область, 34009	38.88	млн. руб.

<b>16 ноября 2012 г.</b>	<b>3 195.13</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Восточный Экспресс Банк, БО-04	82.26	млн. руб.
▶ Медведь-Финанс, БО-01	31.16	млн. руб.
▶ Москва, 64	2 621.20	млн. руб.
▶ Промкапитал, 01	9.31	млн. руб.
▶ РОСБАНК, БО-03	451.20	млн. руб.

**ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ**

<b>15 ноября 2012 г.</b>	<b>12.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Краснодарский край, 34004	12.00	млрд. руб.

<b>16 ноября 2012 г.</b>	<b>9.20</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-09	1.50	млрд. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-10	1.50	млрд. руб.
▶ О'КЕЙ, 01	2.00	млрд. руб.
▶ О'КЕЙ, 02	3.00	млрд. руб.
▶ Нижне-Ленское-Инвест, 04	1.20	млрд. руб.

<b>20 ноября 2012 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Альфа Укрфинанс, 01	3.00	млрд. руб.

<b>ноябрь 2012 г.</b>	<b>4.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ МРСК Центра и Приволжья, БО-01	4.00	млрд. руб.

**ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ**

<b>14 ноября 2012 г.</b>	<b>5.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Внешпромбанк, 01	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ Группа Разгуляй, БО-16	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ ТД Спартак-Казань, 03	Оферта	1.00 млрд. руб.

<b>15 ноября 2012 г.</b>	<b>40.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Газпромбанк, 04	Погашение	20.00 млрд. руб.
▶ ММК, БО-01	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ Газпром Капитал, 03	Оферта	15.00 млрд. руб.

<b>16 ноября 2012 г.</b>	<b>15.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Банк Русский стандарт, БО-01	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ ЮниКредит Банк, 04	Оферта	10.00 млрд. руб.

<b>17 ноября 2012 г.</b>	<b>2.70</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Нижегородская область, 34004	Погашение	2.70 млрд. руб.

<b>19 ноября 2012 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Банк Зенит, БО-03	Оферта	3.00 млрд. руб.

<b>20 ноября 2012 г.</b>	<b>8.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ИТЕРА ФИНАНС, 01	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, 10	Оферта	3.00 млрд. руб.

<b>21 ноября 2012 г.</b>	<b>2.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Пеноплэкс Финанс, 02	Оферта	2.50 млрд. руб.

<b>22 ноября 2012 г.</b>	<b>24.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Газпромбанк, 05	Погашение	20.00 млрд. руб.
▶ Иркутская область, 31006	Погашение	3.80 млрд. руб.
▶ Матрица Финанс, 03	Погашение	0.70 млрд. руб.

<b>26 ноября 2012 г.</b>	<b>26.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ РЖД, 12	Оферта	15.00 млрд. руб.
▶ Россельхозбанк, 08	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Россельхозбанк, 09	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ СУ-155 Капитал, 04	Оферта	1.00 млрд. руб.

<b>27 ноября 2012 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ РК Казначей, 01	Оферта	3.00 млрд. руб.

<b>28 ноября 2012 г.</b>	<b>35.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Москва, 60	Погашение	30.00 млрд. руб.
▶ Банк Зенит, БО-06	Оферта	5.00 млрд. руб.

<b>29 ноября 2012 г.</b>	<b>9.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Калужская область, 34003	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ МДМ Банк, БО-01	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ Трансгазсервис, 01	Оферта	3.00 млрд. руб.



**13 ноября 2012 г.**

- 13:30 Великобритания: Индекс потребительских цен
- 14:00 Германия: Индекс настроений в деловой среде от института ZEW
- 16:30 США: Индикатор оптимизма в сфере малого предпринимательства (NIFB)
- 23:00 США: Отчет об исполнении федерального бюджета за октябрь

**14 ноября 2012 г.**

- 14:00 Еврозона: Изменение объема промышленного производства
- 17:30 США: Розничные продажи
- 17:30 США: Индекс цен производителей
- 19:00 США: Изменение объема запасов на коммерческих складах
- 23:00 США: Публикация протокола заседания FOMC

**15 ноября 2012 г.**

- 11:00 Германия: Предварительные данные по изменению объема ВВП в III-квартале года
- 14:00 Еврозона: Предварительные данные по изменению объема ВВП в III-квартале года
- 17:30 США: Первичные заявки на пособие по безработице
- 17:30 США: Производственный индекс Empire Manufacturing
- 17:30 США: Индекс потребительских цен CPI
- 19:00 США: Производственный индекс ФРС-Филадельфии

**16 ноября 2012 г.**

- 14:00 Еврозона: Сальдо баланса внешней торговли
- 18:00 США: Объем покупок долгосрочных американских ценных бумаг иностранными инвесторами
- 18:15 США: Изменение объема промышленного производства

## Инвестиционный департамент

т.: 8 (800) 700-9-777 (звонок из регионов РФ бесплатный);  
+7 (495) 733-96-29  
факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-37  
e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)

## ОАО «Промсвязьбанк»

109052, Москва, ул. Смирновская, д. 10, стр. 22

### Руководство

<b>Зибарев Денис Александрович</b> <a href="mailto:zibarev@psbank.ru">zibarev@psbank.ru</a>	Вице-президент— Директор департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-77
<b>Тулинов Денис Валентинович</b> <a href="mailto:tulinov@psbank.ru">tulinov@psbank.ru</a>	Руководитель департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-38
<b>Миленин Сергей Владимирович</b> <a href="mailto:milenin@psbank.ru">milenin@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-94
<b>Субботина Мария Александровна</b> <a href="mailto:subbotina@psbank.ru">subbotina@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-33

### Аналитическое управление

<b>Грицкевич Дмитрий Александрович</b> <a href="mailto:gritskevich@psbank.ru">gritskevich@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14
<b>Монастыршин Дмитрий Владимирович</b> <a href="mailto:monastyrshin@psbank.ru">monastyrshin@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-10
<b>Семеновых Денис Дмитриевич</b> <a href="mailto:semenovkhdd@psbank.ru">semenovkhdd@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-01
<b>Шагов Олег Борисович</b> <a href="mailto:shagov@psbank.ru">shagov@psbank.ru</a>	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-34
<b>Гусев Владимир Павлович</b> <a href="mailto:gusevvp@psbank.ru">gusevvp@psbank.ru</a>	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-83
<b>Захаров Антон Александрович</b> <a href="mailto:zakharov@psbank.ru">zakharov@psbank.ru</a>	Валютные и товарные рынки	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-75

### 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>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>Федосенко Петр Николаевич</b> <a href="mailto:fedosenkopn@psbank.ru">fedosenkopn@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	ICQ 639-229-349	Моб.: +7 (916) 622-13-70 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92
<b>Павленко Анатолий Юрьевич</b> <a href="mailto:apavlenko@psbank.ru">apavlenko@psbank.ru</a>	Старший трейдер	ICQ 329-060-072	Прямой: +7 (495) 705-90-69 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23
<b>Рыбакова Юлия Викторовна</b> <a href="mailto:rybakova@psbank.ru">rybakova@psbank.ru</a>	Старший трейдер	ICQ 119-770-099	Прямой: +7 (495) 705-90-68 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
<b>Воложев Андрей Анатольевич</b> <a href="mailto:volozhev@psbank.ru">volozhev@psbank.ru</a>	Начальник отдела торговых операций	ICQ 479-915-342	Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
<b>Жариков Евгений Юрьевич</b> <a href="mailto:zharikov@psbank.ru">zharikov@psbank.ru</a>	Трейдер		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
<b>Урумов Тамерлан Таймуразович</b> <a href="mailto:urumov@psbank.ru">urumov@psbank.ru</a>	Трейдер		Моб.: +7 (910) 417-97-73 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-06
<b>Целинина Ольга Игоревна</b> <a href="mailto:tselinianoi@psbank.ru">tselinianoi@psbank.ru</a>	Трейдер		Моб.: +7 (917) 525-88-43 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-49-55

### 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. 77-47-96
---	----------------------	--

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. 77-47-33), e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)