

Утренний комментарий

по рынку рублевых облигаций

Четверг, 13 декабря 2012 года



Промсвязьбанк

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

gritskevich@psbank.ru

ОФЗ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Индикативная ставка MosPrimeRate o/n в среду продолжила рост, начавшийся с понедельника, увеличившись на 7 б.п. – до 6,5% годовых. При этом банки выбрали практически весь лимит ЦБ по аукционному РЕПО – спрос составил 549 млрд. руб. при лимите в размере 550 млрд. руб. Отметим, что высокий спрос на РЕПО был частично связан с возвратом кредитов ЦБ под нерыночные активы – общая задолженность банков по данному инструменту сократилась на 145 млрд. руб. при росте задолженности по РЕПО на 191 млрд. руб.

В целом сегодня мы не ожидаем кардинального изменения ситуации на денежном рынке; не исключаем небольшого снижения ставок после депозитного аукциона Казначейства на 50 млрд. руб. сроком на 1 месяц 11 дней. Вместе с тем на рынке могут начать расти ожидания скорого снижения ставок ЦБ с перспективой уже на I квартал 2013 г. После заявлений регулятора накануне о прохождении пика инфляции вчерашние недельные данные Росстата подтвердили эту тенденцию. Так, из данных Росстата следует, что к 10 декабря инфляция в годовом выражении с учетом возможных округлений составляет 6,4% против 6,5% на конец ноября.

На рынке ОФЗ в среду по-прежнему преобладали покупки – оборот вырос до 50 млрд. руб. при снижении кривой еще в среднем на 2 б.п. Аукционы по размещению ОФЗ прошли ожидаемо успешно. Так, средневзвешенная доходность ОФЗ 26209 на аукционе составила 6,81% годовых при ориентире 6,88-6,93% годовых; всего было продано бумаг на 30 млрд. руб. по номиналу при спросе по верхней границе установленного диапазона доходности 59,2 млрд. руб. по номиналу. Средневзвешенная доходность ОФЗ 25080 на аукционе составила 6,48% годовых при ориентире 6,48-6,53% годовых; всего было продано бумаг на 20 млрд. руб. по номиналу при спросе по верхней границе установленного диапазона – 21,3 млрд. руб. по номиналу.

В результате итоги аукциона подтверждают сохранения высокого спроса на российские госбумаги в преддверии либерализации рынка в январе 2013 г. Не исключаем, что до конца года ОФЗ смогут еще немного подрасти на фоне последнего аукциона в этом году, который пройдет 19 декабря. В целом ожидаем достаточно скорый переход рынка к боковому движению в преддверии новогодних праздников.

Глобально видим потенциал снижения доходности по 15-летней ОФЗ в размере около 45 б.п. при дальнейшем «уплощении» кривой госбумаг – при текущем спреде между ОФЗ 26207 и ОФЗ 25079 в размере 50-55 б.п. целью выступает диапазон спреда 0-20 б.п.

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Заметными событиями вчера стало обновление Ломбардного списка ЦБ, а также публикация отчетности Мечела за III квартал 2012 г.

По итогам прошедшего заседания ЦБ 10 декабря изменения в Ломбардном списке были не столь масштабны по сравнению с ноябрем. Вместе с тем, среди бумаг, включенных в наш модельный портфель и рекомендованных к покупке, в список вошли выпуски Новосибирск, 34005 (—/BB /—), Красноярский край, 34006 (Ba2/BB+/BB+) и АЛРОСА, БО-01, БО-02 (Ba3/BB-/BB-). Ожидаем роста интереса к данным недооцененным бумагам участников рынка.

Мечел (B2/—/—) вчера опубликовал консолидированную отчетность по US GAAP за III квартал 2012 г. При сохранении высокой долговой нагрузки некоторые «зеленые ростки» в отчетности все-таки присутствуют. Выручка Мечела в III кв. сократилась на 12% (г/г) - до \$2,7 млрд., EBITDA - на 2,7% - до \$374,8 млн., при этом чистая прибыль составила \$54,9 млн. по сравнению с убытком \$823 млн. во II квартале. Чистый долг Мечела вырос на 4,6% - до \$9,1 млрд. при сохранении высокого уровня долговой нагрузки: показатель чистый долг /EBITDA составил 5,6х.

На текущий момент Мечел продолжает реализовывать свою стратегию, направленную на снижение долговой нагрузки. В частности, Группа выставила на продажу ряд активов, в частности, 25% «Мечел-Майнинг». Также Мечел собирается отказаться от развития ферросплавного и энергетического направлений при сокращении развития металлургического дивизиона. Реструктуризация будет завершена уже в I квартале 2013 г.

Много вопросов вызвал аукцион 7 декабря по продаже 55% акций порта Ванино, принадлежащих государству - финальное предложение Мечел-Транса составило 15,5 млрд. руб. при стартовой цене 1,5 млрд. руб. Менеджмент Мечела заявил, что компания договорилась с консорциумом инвесторов о недолговом фондировании сделки по «Ванино» при условии, что управление портом останется за ним.

Из конкретных мер по снижению долга на телефонной конференции после публикации отчетности было отмечено, что Мечел к середине 2013 г. ожидает закрытие сделки по продаже инвестору доли в Мечел-Майнинг. Кроме того, компания сократила план инвестиций на 2013 г. вдвое - с \$1,2 млрд. до \$500-600 млн., а остановка убыточных заводов должна принести дополнительный прирост EBITDA в ближайшее время. Также в начале декабря Мечел договорился о реструктуризации кредита на \$1 млрд. с синдикатом банков.

Мы сохраняем рекомендацию на покупку выпусков Мечела серии 15 и 16 в рамках высокодоходных портфелей - бумаги торгуются с доходностью около 17% годовых при дюрации 1,1 года.

Государственные рублевые облигации

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 26205	держать	Baa1/BBB/BBB	2 314	106.46	6.69	-8
ОФЗ 26209	держать	Baa1/BBB/BBB	2 519	106.36	6.81	1
ОФЗ 26207	держать	Baa1/BBB/BBB	3 200	111.85	6.95	9

Двусторонние позиции по гособлигациям

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 25079	long	Baa1/BBB/BBB	844	101.68	6.36	-1
ОФЗ 25075	long	Baa1/BBB/BBB	859	101.51	6.33	-4
ОФЗ 26204	short	Baa1/BBB/BBB	1 602	104.65	6.55	-7

Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Костромская обл., 34006	покупка	—/—/В+	638	100.75	9.38	309
Хакасия, 34002	покупка	—/—/BB-	647	100.86	9.00	271
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/BB	658	100.20	9.21	292
Новосибирск, 34005	покупка	—/BB/—	796	100.90	9.00	265
Белгородская обл., 34006	держать	Ba1/—/—	798	100.31	9.18	283
Карелия, 34015	покупка	—/—/BB-	838	100.28	9.22	286
Башкирия, 34007	покупка	Ba1/BB+/—	846	100.51	8.80	243
Краснодарский край, 34004	покупка	Ba1/—/BB+	857	100.83	8.87	250
Тверская обл., 10	покупка	—/В+/—	861	98.43	9.49	312
Вологодская обл., 34003	покупка	Ba3/—/—	946	100.00	10.11	370
Красноярский край, 34006	покупка	Ba2/BB+/BB+	1 004	100.20	8.79	236
Якутия, 11 (35004)	покупка	—/BB+/BBB-	1 020	100.80	8.66	223
Нижегородская обл., 34008	покупка	—/—/BB-	1 183	102.67	9.14	265

Банки и финансовые институты (BBB-BB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ДельтаКредит, БО-03	покупка	Вaa3/—/BBB+	229	100.53	8.55	245
АК БАРС БАНК, БО-01	покупка	В1/—/BB-	300	100.25	9.52	339
Уралсиб, 05	покупка	В1/BB-/BB-	418	100.08	9.84	365
ОТП Банк, 02	покупка	Вa2/—/BB	446	97.54	10.60	440
Кредит Европа Банк, БО-01	покупка	Вa3/—/BB-	479	97.22	10.57	436
МКБ, БО-05	покупка	В1/В+/BB-	510	98.21	10.77	454
МСП Банк, 02	покупка	Вaa2/BBB/—	570	100.60	8.99	273
Росбанк, БО-04	покупка	Вaa3/—/BBB+	592	100.83	8.96	269
Юникредитбанк, БО-04, БО-05	покупка	—/BBB/BBB+	635	100.62	8.91	263
Русфинанс Банк, БО-03	покупка	Вa1/—/BBB+	639	100.80	9.75	346

Банки и финансовые институты (B)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Ренессанс Капитал, БО-02	покупать	В2/В/В	228	100.73	11.99	589
Засибкомбанк, БО-02	накапливать	—/В+/—	236	100.50	11.99	589
Татфондбанк, БО-06	накапливать	В3/—/—	295	100.46	12.74	661

Эмитенты реального сектора экономики

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Сибметинвест, 01, 02	держать	Вa3/В+/BB-	609	107.45	9.21	294
Вымпелком, 01, 02, 04	держать	Вa3/BB/—	757	100.10	8.98	265
Теле2, 07	держать	—/—/BB	777	100.35	9.12	278
ЕвразХолдингФ, 02, 04	покупка	Вa3/В+/BB-	927	101.21	9.68	328
НОВАТЭК, БО-02, 03, 04	покупка	Вaa3/BBB-/BBB-	930	100.43	8.34	194
АЛРОСА, БО-01, БО-02	покупка	Вa3/BB-/BB-	931	100.55	8.91	251
ФСК ЕЭС, 19	покупка	Вaa2/BBB/—	1625	98.00	8.58	196

Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Домашние деньги, 01	покупка	—/—/—	141	97.80	26.62	2 056
Связной банк, 01	накапливать	В3/—/—	226	100.14	14.43	833
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/СС	270	86.14	32.90	2 677
Мечел, 15, 16	покупка	В2/—/—	410	91.54	17.02	1 084

Двусторонние позиции по корпоративным облигациям

Бумага	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %
ТКС Банк-18 (s)	В2/—/В	1 147	101.53	13.6
Currency swap 1Y			32.39	5.3
Обеспечительный депозит по свопу (≈27% от сделки)				10.0
Прибыль при продаже ТКС-18 через год по номиналу				15.9

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

13 декабря 2012 г.	1 262.29	млн. руб.
▶ Банк Санкт-Петербург, БО-04	127.14	млн. руб.
▶ Тверская область, 34006	93.48	млн. руб.
▶ ЕБРР, 04	53.19	млн. руб.
▶ Лукойл, БО-06	229.35	млн. руб.
▶ Лукойл, БО-07	229.35	млн. руб.
▶ МТС-Банк (МБРР), 05	236.85	млн. руб.
▶ МОИА, 03	135.25	млн. руб.
▶ НПК Уралвагонзавод, 01	138.36	млн. руб.
▶ Чувашия, 31008	19.32	млн. руб.
14 декабря 2012 г.	1 890.43	млн. руб.
▶ АБ ИНТЕРПРОГРЕССБАНК, 01	27.58	млн. руб.
▶ ВТБ, БО-01	94.75	млн. руб.
▶ ВТБ, БО-02	94.75	млн. руб.
▶ ВТБ, БО-05	189.50	млн. руб.
▶ ДИГ-Банк, 04	0.64	млн. руб.
▶ Краснодарский край, 34002	22.44	млн. руб.
▶ Москва, 49	877.50	млн. руб.
▶ НК Альянс, 06	308.91	млн. руб.
▶ НОМОС-БАНК, 09	218.15	млн. руб.
▶ Т-Платформы Финанс, 01	6.48	млн. руб.
▶ Татфондбанк, 07	49.73	млн. руб.
15 декабря 2012 г.	1 568.93	млн. руб.
▶ АИЖК, 08	57.05	млн. руб.
▶ АИЖК, 11	204.40	млн. руб.
▶ АИЖК, 12	368.48	млн. руб.
▶ АИЖК, 16	205.70	млн. руб.
▶ АИЖК, 20	107.20	млн. руб.
▶ АИЖК, 23	277.20	млн. руб.
▶ Второй ипотечный агент АИЖК, 1А	48.99	млн. руб.
▶ Второй ипотечный агент АИЖК, 2Б	13.98	млн. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2011-2, А1	74.35	млн. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2011-2, А2	111.56	млн. руб.
▶ Республика Коми, 32010	100.02	млн. руб.
18 декабря 2012 г.	15.30	млрд. руб.
▶ ЛенСпецСМУ, 02	5.00	млрд. руб.
▶ Банк Открытие, 01	3.00	млрд. руб.
▶ МРСК Центра и Приволжья, БО-01	4.00	млрд. руб.
▶ О'КЕЙ, 02	3.00	млрд. руб.
▶ Воронежская обл., 34005	0.30	млрд. руб.
19 декабря 2012 г.	7.25	млрд. руб.
▶ ИА НОМОС, 01А	3.75	млрд. руб.
▶ Внешпромбанк, 02	1.50	млрд. руб.
▶ Татфондбанк, БО-03	2.00	млрд. руб.
20 декабря 2012 г.	2.50	млрд. руб.
▶ ЮУ КСЖИ, 01	2.50	млрд. руб.
21 декабря 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ ЯТЭК, БО-01	3.00	млрд. руб.
25 декабря 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ Восточный экспресс, БО-10	3.00	млрд. руб.
декабрь 2012 г.	3.20	млрд. руб.
▶ Лайф Консьюмер Файненс Б.В., 01	3.20	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

13 декабря 2012 г.	6.00	млрд. руб.
▶ Лукойл, БО-06	Погашение	6.00 млрд. руб.
14 декабря 2012 г.	9.50	млрд. руб.
▶ Краснодарский край, 34002	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ Татфондбанк, 07	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ ТрансФин-М, 04	Оферта	0.50 млрд. руб.
▶ ТрансФин-М, 05	Оферта	0.50 млрд. руб.
▶ ТрансФин-М, 06	Оферта	0.50 млрд. руб.
▶ ТрансФин-М, 07	Оферта	0.50 млрд. руб.
▶ ХКФ Банк, 06	Оферта	5.00 млрд. руб.
17 декабря 2012 г.	12.15	млрд. руб.
▶ ПромПереоснастка, 01	Погашение	0.30 млрд. руб.
▶ Томская область, 34034	Погашение	1.40 млрд. руб.
▶ ЭкспертГрупп, 01	Погашение	0.45 млрд. руб.
▶ Банк Санкт-Петербург, БО-04	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ МТС-Банк (МБРР), 05	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ ТрансФин-М, 08	Оферта	0.50 млрд. руб.
▶ ТрансФин-М, 09	Оферта	0.50 млрд. руб.
▶ ТрансФин-М, 10	Оферта	0.50 млрд. руб.
▶ ТрансФин-М, 11	Оферта	0.50 млрд. руб.
18 декабря 2012 г.	24.50	млрд. руб.
▶ Мострансавто-Финанс, 01	Погашение	7.50 млрд. руб.
▶ АИЖК, 23	Оферта	14.00 млрд. руб.
▶ НПК Уралвагонзавод, 01	Оферта	3.00 млрд. руб.
19 декабря 2012 г.	2.10	млрд. руб.
▶ КАМАЗ, БО-01	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ Т-Платформы Финанс, 01	Оферта	0.10 млрд. руб.
20 декабря 2012 г.	12.95	млрд. руб.
▶ БизнесЛайт, 01	Погашение	0.45 млрд. руб.
▶ Костромская область, 34005	Погашение	3.00 млрд. руб.
▶ ХМАО, 25007	Погашение	2.00 млрд. руб.
▶ КБ Центр-инвест, БО-01	Оферта	1.50 млрд. руб.
▶ КБ Центр-инвест, БО-05	Оферта	1.00 млрд. руб.
▶ МДМ Банк, БО-04	Оферта	5.00 млрд. руб.
21 декабря 2012 г.	65.19	млрд. руб.
▶ АиФ-МедиаПресса - финанс, 02	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ СИБУР - Русские шины, 01	Погашение	12.69 млрд. руб.
▶ Башнефть, 01	Оферта	15.00 млрд. руб.
▶ Башнефть, 02	Оферта	15.00 млрд. руб.
▶ Башнефть, 03	Оферта	20.00 млрд. руб.
▶ Металлинвестбанк, 01	Оферта	1.50 млрд. руб.



10 декабря 2012 г.

- 11:00 Германия: Торговый баланс
- 11:45 Франция: Промышленное производство
- 11:45 Франция: Индекс деловых настроений
- 13:00 Италия: Промышленное производство
- 13:30 Индекс текущих условий Sentix
- 14:00 Италия: ВВП

11 декабря 2012 г.

- 14:00 Германия: Индексы ZEW
- 16:45 США: Индекс розничных продаж ICSC
- 17:30 США: Торговый баланс
- 17:55 США: Индекс розничных продаж Redbook
- 19:00 США: Оптовые запасы и продажи
- 19:00 США: Индекс экономического оптимизма

12 декабря 2012 г.

- 11:00 Германия: Индекс потребительских цен
- 11:45 Франция: Индекс потребительских цен
- 11:45 Франция: Платежный баланс
- 14:00 Еврозона: Промышленное производство
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 17:30 Еврозона: Заседание Экофина
- 17:30 США: Индексы цен на импорт/экспорт
- 21:30 США: Решение ФРС по учетной ставке
- 23:00 США: Экономические прогнозы ФРС
- 23:00 США: Ежемесячный отчет об исполнении бюджета
- 23:15 США: Пресс-конференция ФРС

13 декабря 2012 г.

- 12:30 Швейцария: Решение по ставке Швейцарского национального банка
- 13:00 Еврозона: Заседание Еврогруппы
- 13:00 Еврозона: Ежемесячный обзор ЕЦБ
- 14:00 Еврозона: Стоимость рабочей силы Еврозоны
- 17:30 США: Розничные продажи
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 17:30 США: Индекс цен производителей
- 19:00 США: Товарные запасы
- Еврозона: Экономический саммит ЕС
- Еврозона: Совместная конференция МВФ и ЕЦБ

14 декабря 2012 г.

- 03:50 Япония: Индексы Tankan
- 08:30 Япония: Промышленное производство
- 11:58 Франция: Индексы деловой активности в промышленности и в сфере услуг
- 12:28 Германия: Индекс деловой активности в промышленности и в сфере услуг
- 12:58 Еврозона: Индекс деловой активности в промышленности и в сфере услуг
- 14:00 Еврозона: Занятость в Еврозоне
- 14:00 Еврозона: Индекс потребительских цен
- 17:30 США: Индекс потребительских цен
- 17:58 США: Markit США PMI
- 18:15 США: Промышленное производство
- Еврозона: Экономический саммит ЕС
- Еврозона: Совместная конференция МВФ и ЕЦБ

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

ОАО «Промсвязьбанк»

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

Руководство

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

Аналитическое управление

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

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
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
Федосенко Петр Николаевич fedosenkopn@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 639-229-349	Моб.: +7 (916) 622-13-70 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92
Целинина Ольга Игоревна tselinaoi@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 634-915-314	Моб.: +7 (917) 525-88-43 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-49-55
Воложев Андрей Анатольевич volozhev@psbank.ru	Начальник отдела торговых операций	ICQ 479-915-342	Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
Павленко Анатолий Юрьевич apavlenko@psbank.ru	Старший трейдер	ICQ 329-060-072	Прямой: +7 (495) 705-90-69 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна rybakova@psbank.ru	Старший трейдер	ICQ 119-770-099	Прямой: +7 (495) 705-90-68 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
Жариков Евгений Юрьевич zharikov@psbank.ru	Трейдер		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
Урумов Тамерлан Таймуразович urumov@psbank.ru	Трейдер		Моб.: +7 (910) 417-97-73 +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. 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
 Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20 (доб. 77-47-33), e-mail: ib@psbank.ru