

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

Кредитный риск уровня «ВВ»*:

- Крупные банки II эшелона: при сохраняющемся крутом наклоне кривой ОФЗ и бондов I-II эшелонов длинные выпуски (от 2,5-3 лет) остаются наиболее привлекательными на рынке в плане потенциала роста и уровня доходностей. В результате на кривой интересно выглядят выпуски МДМ, БО-2, (Ва2/В+/ВВ), НОМОС, 12 (Ва3/-/ВВ-), ПСБ, 6 и БО-03 (Ва2/-/ВВ-), ОТП банк, 2 (Ва1/-/ВВ) и Альфа-Банк, 1 (Ва1/ВВ-/ВВ). Рекомендуем накапливать данные бумаги при «проливах».
- Глобэксбанк, БО-1 (-/ВВ-/ВВ) (100,75/8,0%/1,74**): небольшой размер банка компенсирует присутствие в капитале Внешэкономбанка, в результате чего премия на уровне 70 б.п. к кривой доходности банков II эшелона (238 б.п. к кривой ОФЗ) является привлекательной. Также рекомендуем обратить внимание на более короткие выпуски Банка: Глобэксбанк, БО-3 и БО-5 (100,9/7,39%/1,1), которые торгуются с премией к суверенной кривой ОФЗ в размере 256 б.п.
- ХКФ Банк, 7 (Ва3/В+/-) (101,9/7,27%/0,99): Банк по итогам 2010 г. продемонстрировал отличные финансовые и операционные результаты; кроме того, успешно разместил евробонд для рефинансирования валютного долга. Также по-прежнему «живы» слухи о желании Сбербанка приобрести один из розничных банков. Мы рекомендуем к покупке выпуск ХКФ Банк, 7, который при короткой дюреции может предоставить доходность выше 7% годовых при спреде к ОФЗ на уровне 262 б.п. Также интересно смотреть первичное предложение Банка выпусков БО-01 и БО-03.

* - 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 / дюреция, лет).

Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Пятница 15 апреля 2011 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	14 апр	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.50	3.74	3.17	3.83	2.39
Rus'30, %	4.70	5.02	4.55	5.84	3.91
ОФЗ'46018,%	7.86	7.86	7.45	7.98	7.07
Libor \$ 3М,%	0.28	0.31	0.28	0.54	0.28
Euribor 3М,%	1.33	1.33	1.01	1.33	0.64
MosPrime 3М,%	3.77	4.04	3.76	4.44	3.73
EUR/USD	1.449	1.449	1.330	1.449	1.192
USD/RUR	28.21	30.00	28.03	31.80	28.03

Облигации казначейства США

Котировки госбумаг США вчера немного просели на ожидания данных по инфляции и продолжающихся дебатах относительно сокращения дефицита бюджета США и количественного стимулирования экономики страны - доходность UST'10 выросла на 4 б.п. - до 3,5%, UST'30 - на 1 б.п. - до 4,55%. Сегодня доходности treasuries снижаются в пределах 2-3 б.п. на неоднозначном внешнем фоне. [См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Внешний фон вчера был очень нестабильным, что отразилось на динамике торгов в секторе суверенных евробондов развивающихся стран, где наблюдалось разнонаправленное движение котировок. Сегодня внимание инвесторов будет снова приковано к ситуации в Европе и данным по США. [См. стр. 2](#)

Корпоративные рублевые облигации

Если в секторе ОФЗ наблюдались продажи бумаг, то в корпоративном сегменте преимущественно было разнонаправленное движение котировок. Ликвидности на рынке по-прежнему много и активно продавать бумаги инвесторы просто не готовы. На наш взгляд, данная нестабильная ситуация отрывает много возможностей для покупки перепроданных бумаг и появления премий при первичных размещениях. [См. стр. 3](#)

Комментарии

РСХБ [См. стр. 2](#)

Крайинвестбанк [См. стр. 3](#)

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков	660.0	590.5	69.5
Депозиты банков в ЦБ	706.6	833.5	-126.9
Сальдо операций ЦБ РФ	449.8	520.0	-70.2
(млрд. руб.)	(15.04.2011)	(14.04.2011)	

Индикатор	14 апр	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.77	0.85	0.54	1.07	0.33
UST'5 Ytm, %	2.23	2.40	1.84	2.59	1.03
UST'10 Ytm, %	3.50	3.74	3.17	3.83	2.39
UST'30 Ytm, %	4.55	4.77	4.36	4.77	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.70	5.02	4.55	5.84	3.91
спрэд к UST'10	119.5	169.8	103.8	268.1	97.2

Облигации казначейства США

Котировки госбумаг США вчера немного просели на ожидания данных по инфляции и продолжающихся дебатах относительно сокращения дефицита бюджета США и количественного стимулирования экономики страны - доходность UST'10 выросла на 4 б.п. - до 3,5%, UST'30 - на 1 б.п. - до 4,55%. Сегодня доходности treasuries снижаются в пределах 2-3 б.п. на неоднозначном внешнем фоне.

Вчера вышли данные по индексу цен производителей - рост цен в марте составил 0,7% (м/м) и 5,8% (г/г). Хотя рост оказался немного меньше ожиданий рынка, однако он *ускорился в годовом выражении относительно февраля* (5,6%), что говорит о сохраняющихся инфляционных рисках. Сегодня выйдут ключевые инфляционные индексы - *CPI и Core CPI*, которые также могут указать на ускорении инфляции в годовом выражении.

Кроме того, продолжаются обсуждения бюджета США. Вчера Министр финансов США Тимоти Гайтнер заявил, что финансовые рынки уверены в способности страны *сократить расходы бюджета на \$4 трлн. за 12 лет*. Другой острой темой для обсуждения является политика ФРС - Президент ФРБ Ричмонда Джеффри Лэккер заявил, что *ФРС необходимо свернуть все стимулы* до начала роста инфляции. В результате, рынки с опасением смотрят на дальнейший рост экономики США, которая скоро может лишиться подпитки ликвидностью и госрасходами.

Далеко не все спокойно и за пределами США. Так, *доходности госбумаг Греции и Португалии* в очередной раз обновили свои максимумы, фактически переместившись в список «мусорных» облигаций на опасениях необходимости реструктуризации. Помимо этого, опубликованная сегодня с утра статистика по Китаю *вновь указывает на необходимость продолжения ужесточения монетарной политики КНР* - ВВП Китая вырос в первом квартале на 9,7% против 9,8% в предыдущем квартале, а инфляция ускорилась в марте до 5,4% против 4,9% в феврале.

В результате, при умеренных данных по инфляции в США сегодня можно ожидать повышение котировок treasuries.

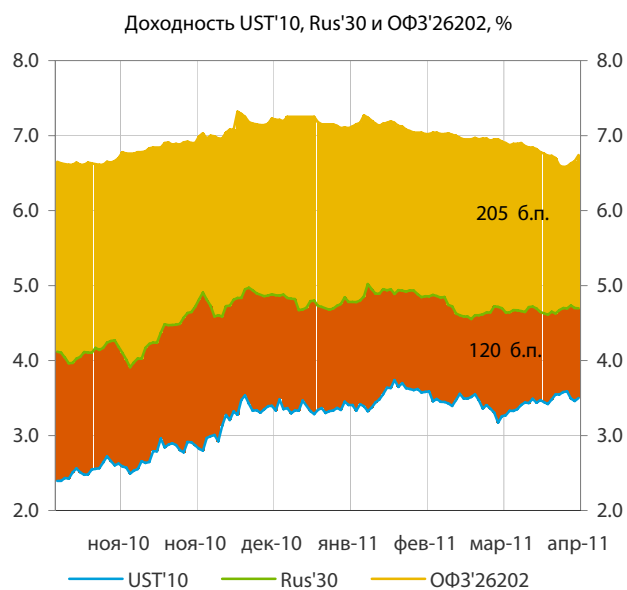
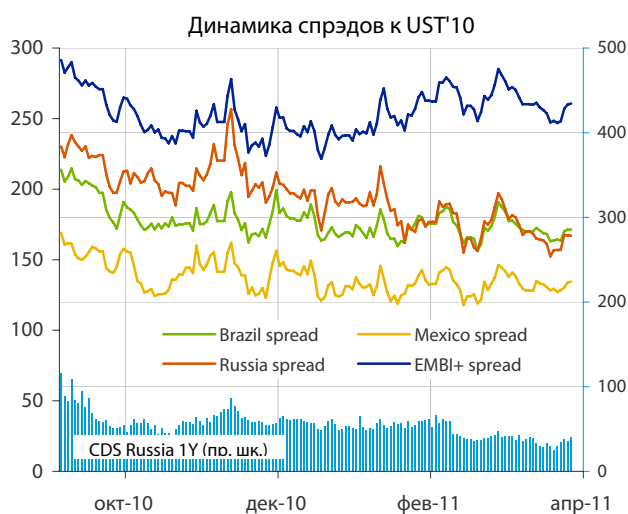
Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Внешний фон вчера был очень нестабильным, что отразилось на динамике торгов в секторе суверенных евробондов развивающихся стран, где наблюдалось разнонаправленное движение котировок. Сегодня внимание инвесторов будет снова приковано к ситуации в Европе и данным по США.

Вчера доходность выпуска *Rus'30* вчера осталась на уровне 4,70% годовых, *RUS'20* - выросла на 2 б.п. - до 4,84% годовых, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) сузился на 4 б.п. - до 120 б.п. *Индекс EMBI+* при этом вырос на 1 б.п. - до 261 б.п.

Корпоративные еврооблигации

PCXB (Baa1/-/BBB) планирует доразместить рублевые евробонды с погашением в марте 2016 г. и купоном 8,7% годовых. Цена размещения составит около 101,5% от номинала (8,49% по доходности). Прайсинг намечен на сегодня. Отметим, что премия доразмещения к текущей доходности бумаг на уровне 8,28% составляет около 20 б.п., что выглядит интересно. Кроме того, премия к ОФЗ при текущей доходности RusAgroBank-16R составляет 120 б.п. при спреде 90-100 б.п. локальной кривой PCXB. Таким образом, рублевый евробонд лежит выше локальной кривой PCXB на 20-30 б.п., притом, что рублевый суверенный евробонд Russia-18R торгуется с дисконтом к ОФЗ в размере 75 б.п. В результате, помимо премии за участие в доразмещении сам выпуск RusAgroBank-16R явно недооценен рынком - рекомендуем бумаги к покупке.



Облигации федерального займа

На негативном внешнем фоне ставки по валютным свопам заметно выросли, прибавив около 20 б.п. по кривой, что послужило хорошим поводом для фиксации по бумагам после продолжительного ралли. В целом, рынок остается сильным, и мы пока не ждем глубокой коррекции.

За последние несколько дней на внешнем негативе **кривая NDF повысилась в среднем на 20 б.п.** Это вызвало продажи по кривой ОФЗ, которые вчера были продолжены. Вместе с тем, в длинном конце снижение было без объемов – крупные участники пока остаются в бумагах на фоне сохранения избыточной рублевой ликвидности.

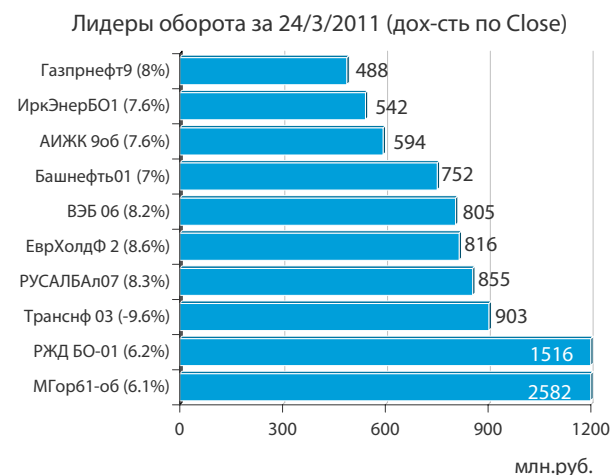
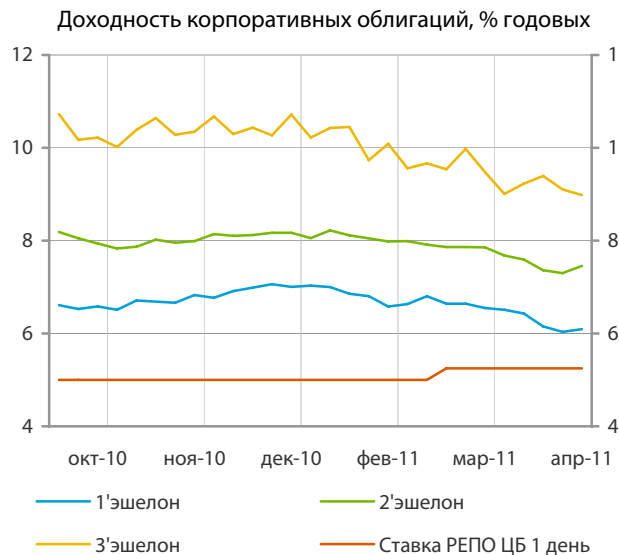
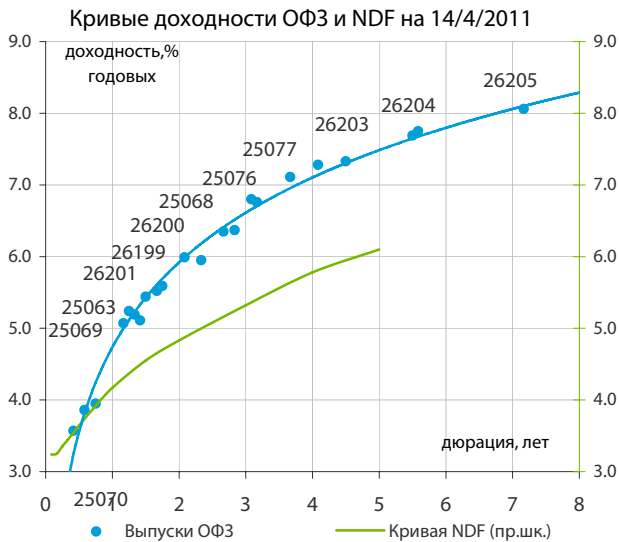
При сохранении нейтрального внешнего фона мы **ожидаем консолидацию ОФЗ на текущих уровнях.** При этом наклон кривой ОФЗ остается все еще очень крутым, и при возобновлении покупок длинный конец ОФЗ будет расти опережающими темпами.

Корпоративные облигации и РИМОВ

Если в секторе ОФЗ наблюдались продажи бумаг, то в корпоративном сегменте преимущественно было разнонаправленное движение котировок. Ликвидности на рынке по-прежнему много и активно продавать бумаги инвесторы просто не готовы. На наш взгляд, данная нестабильная ситуация отрывает много возможностей для покупки перепроданных бумаг и появления премий при первичных размещениях.

На денежном рынке **объем свободной рублевой ликвидности в ЦБ** после уплаты налогов на прибыль снизился на 57 млрд. руб. – до 1,37 трлн. руб. Индикативная ставка **MosPrime Rate o/n** остается стабильной (на уровне 3,15% годовых). Сегодня уплата налогов продолжится, однако не ожидаем увидеть заметного влияния на денежный рынок.

Крайинвестбанк (-/В/-) сегодня закрывает книгу заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-01 объемом 1,5 млрд. руб. Ориентир ставки 1-го купона биржевых облигаций был снижен до 9,25-9,5% (УТР 9,46 - 9,72%) годовых к 1,5-летней оферте. Крайинвестбанк уже открывал книгу по бондам в декабре 2010 г., однако перенес дату размещения биржевых облигаций БО-01 в связи с приобретением 2,95% акций банка австрийским Raiffeisenlandesbank. Крайинвестбанк по РСБУ на 01.01.2011 г. обладал активами в 24,7 млрд. руб. и не входил в топ-100 крупнейших банков России (Интерфакс-ЦЭА: 112 место по чистым активам и 119 место по размеру собственного капитала). Вместе с тем, основным акционером (97,05%) банка выступает Краснодарский край. С Raiffeisenlandesbank 11.03.2011 заключена сделка по приобретению доли в уставном капитале Банка (доля 2,95%). Бизнес Крайинвестбанка сконцентрирован в Краснодарском крае, где банк имеет прочную рыночную позицию (занимает 2-е место после Сбербанка по размеру филиальной сети). В планах Банка активное наращивание кредитного портфеля и активов – рост кредитного портфеля в 2011г. по прогнозам составит 44,7%; в 2012 г. – почти 30%, активов – 28% и 25% соответственно. Прайсинг Крайинвестбанка предполагает премию к ОФЗ на уровне 412 – 438 б.п., т.е. на уровне банковских облигаций с рейтингом ВЗ/В- или при спреде 87 – 113 б.п. к кривой другого регионального банка – Татфондбанка с аналогичным кредитным рейтингом. На наш взгляд, данный уровень премии является достаточной компенсацией за размер Банка, а также потенциальный «навес» новых бумаг эмитента (СД утверждена программа по размещению 5 облигационных займов общим объемом 10 млрд. руб., за счет которых планируется профинансировать рост кредитного портфеля). Участие в выпуске остается интересным даже при новом уровне прайсинга.



Выплаты купонов

пятница 15 апреля 2011 г.	1 712.91	млн. руб.
□ АИЖК, 13	357.77	млн. руб.
□ АИЖК, 17	128.96	млн. руб.
□ АИЖК, 18	15.33	млн. руб.
□ АИЖК, 5	39.86	млн. руб.
□ АИЖК, 6	45.63	млн. руб.
□ АИЖК, 7	75.76	млн. руб.
□ Амурметалл, 3	1.50	млн. руб.
□ Банк Русский стандарт, 8	193.20	млн. руб.
□ ВБД ПП, БО-1	109.95	млн. руб.
□ ВБД ПП, БО-2	109.95	млн. руб.
□ ВБД ПП, БО-3	109.95	млн. руб.
□ ВБД ПП, БО-8	183.25	млн. руб.
□ Иркутская область, 31006	57.23	млн. руб.
□ Новая перевозочная компания, 1	65.73	млн. руб.
□ Новопластуновское, 1	0.69	млн. руб.
□ ТГК-5, 01	218.15	млн. руб.

понедельник 18 апреля 2011 г.	31.20	млн. руб.
□ ИнтерСофт, 1	30.13	млн. руб.
□ Красноярск, 34010	1.07	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

пятница 15 апреля 2011 г.	22.00	млрд. руб.
□ ВЭБ-лизинг, 3	5.00	млрд. руб.
□ ВЭБ-лизинг, 4	5.00	млрд. руб.
□ ВЭБ-лизинг, 5	5.00	млрд. руб.
□ Банк НФК, БО-01	2.00	млрд. руб.
□ МКБ, БО-4	5.00	млрд. руб.

понедельник 18 апреля 2011 г.	15.00	млрд. руб.
□ РУСАЛ Братск, 8	15.00	млрд. руб.

вторник 19 апреля 2011 г.	10.50	млрд. руб.
□ Крайинвестбанк, БО-01	1.50	млрд. руб.
□ Ярославская область, 34010	3.00	млрд. руб.
□ АИЖК, 19	6.00	млрд. руб.

среда 20 апреля 2011 г.	20.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25077	20.00	млрд. руб.

четверг 21 апреля 2011 г.	2.00	млрд. руб.
□ Татфондбанк, БО-2	2.00	млрд. руб.

понедельник 25 апреля 2011 г.	15.00	млрд. руб.
□ РусГидро, 01	10.00	млрд. руб.
□ РусГидро, 02	5.00	млрд. руб.

среда 27 апреля 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ Кредит Европа банк, БО-01	5.00	млрд. руб.

вторник 26 апреля 2011 г.	22.50	млрд. руб.
□ ГСС, БО-02	3.00	млрд. руб.
□ ГСС, БО-03	3.00	млрд. руб.
□ КОМОС ГРУПП, 02	1.50	млрд. руб.
□ ХКФ Банк, БО-01	3.00	млрд. руб.
□ ХКФ Банк, БО-03	4.00	млрд. руб.
□ Разгуляй, БО-16	3.00	млрд. руб.
□ Магнит, БО-06	5.00	млрд. руб.

четверг 28 апреля 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ Кузбассэнерго-Финанс, 02	5.00	млрд. руб.

пятница 29 апреля 2011 г.	2.00	млрд. руб.
□ УБРИР, 02	2.00	млрд. руб.

Погашения и оферты

пятница 15 апреля 2011 г.	503	млрд. руб.
□ Амурметалл, 3	Погашение	3 млрд. руб.
□ ОБР-17	Погашение	500 млрд. руб.

вторник 19 апреля 2011 г.	15.50	млрд. руб.
□ Московская область, 25006	Погашение	12.00 млрд. руб.
□ Ярославская обл, 34006	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ М-ИНДУСТРИЯ, 2	Оферта	1.50 млрд. руб.

среда 20 апреля 2011 г.	3.00	млрд. руб.
□ Санкт-Петербург, 26007	Погашение	3.00 млрд. руб.

четверг 21 апреля 2011 г.	7.30	млрд. руб.
□ ЕБРР, 2	Погашение	5.00 млрд. руб.
□ Связь-Банк, 1	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Завод Арсенал, 2	Погашение	0.30 млрд. руб.

пятница 22 апреля 2011 г.	33.50	млрд. руб.
□ ГАЗКОН, 1	Погашение	30.00 млрд. руб.
□ Минплита-Финанс, 1	Погашение	0.50 млрд. руб.
□ Объединенные кондитеры-Фина	Оферта	3.00 млрд. руб.

понедельник 25 апреля 2011 г.	16.63	млрд. руб.
□ Пром Тех Лизинг, 1	Погашение	0.13 млрд. руб.
□ Газпром нефть, 4	Оферта	10.00 млрд. руб.
□ Мой Банк, 5	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Моссельпром Финанс, 2	Оферта	1.50 млрд. руб.

вторник 26 апреля 2011 г.	11.30	млрд. руб.
□ БАЛТИНВЕСТБАНК, 1	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ ГЛОБЭКС-ФИНАНС, 1	Погашение	4.00 млрд. руб.
□ Новые торговые системы, 1	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ Промтрактор-Финанс, 3	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Тензор-Финанс, БО-1	Оферта	0.30 млрд. руб.

среда 27 апреля 2011 г.	2.00	млрд. руб.
□ Внешэкономбанк, 2	Погашение	2.00 млрд. руб.

четверг 28 апреля 2011 г.	8.00	млрд. руб.
□ ЧТПЗ, 3	Оферта	8.00 млрд. руб.

пятница 29 апреля 2011 г.	4.50	млрд. руб.
□ Каспийская Энергия Финанс, 1	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Первобанк, БО-01	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ Разгуляй-Финанс, 5	Оферта	2.00 млрд. руб.

понедельник 2 мая 2011 г.	2.00	млрд. руб.
□ Банк Союз, 3	Погашение	2.00 млрд. руб.

вторник 3 мая 2011 г.	2.00	млрд. руб.
□ Банк НФК, 2	Погашение	2.00 млрд. руб.



понедельник 11 апреля 2011 г.

- Франция: Промпроизводство за февраль

вторник 12 апреля 2011 г.

- Великобритания: Индекс розничных продаж
- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен
- 12:30 Великобритания: Баланс внешней торговли
- 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен Прогноз: 4.4 %г/г
- 13:00 Германия: Индекс текущих условий ZEW Прогноз: 85.2
- 13:00 Германия: Индекс настроений ZEW Прогноз: 11
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:30 США: Индекс цен на экспорт Прогноз: 0.8 % м/м
- 16:30 США: Индекс цен на импорт Прогноз: 2.2 % м/м
- 16:30 США: Баланс внешней торговли Прогноз: -\$44 млрд. м/м
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:00 Канада: Решение по ставке Банка Канады Прогноз: 1 %
- 18:00 США: Индекс настроений потребителей IBD
- 22:00 США: Баланс федерального бюджета Прогноз: -\$189 млрд.

среда 13 апреля 2011 г.

- 10:00 Германия: Индекс оптовых цен Прогноз: 1.2 % м/м
- 12:30 Великобритания: Число заявок на пособие по безработице Прогноз: -4.2 тыс.
- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы Прогноз: 8 %
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство Прогноз: 7.8 % г/г
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Розничные продажи Прогноз: 0.5 % м/м
- 18:00 США: Товарно-материальные запасы компаний Прогноз: 0.8 % м/м

четверг 14 апреля 2011 г.

- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 16:30 США: Индекс цен производителей

пятница 15 апреля 2011 г.

- 06:00 Китай: Динамика ВВП Прогноз: 9.5% г/г
- 06:00 Китай: Промышленное производство Прогноз: 14% г/г
- 06:00 Китай: Розничные продажи Прогноз: 16.5% г/г
- 06:00 Китай: Индекс потребительских цен Прогноз: 5.2% г/г
- 06:00 Китай: Индекс цен производителей Прогноз: 7.2% CNY г/г
- 08:30 Япония: Промышленное производство
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен
- 13:00 Еврозона: Баланс внешней торговли
- 16:30 США: Индекс потребительских цен
- 17:00 США: Чистый объем покупок долгосрочных ЦБ США
- 17:15 США: Промышленное производство
- 17:55 США: Потребительское доверие от ун-та Мичигана

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

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
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 её 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