

## Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «РИМОВ»

### Кредитный риск уровня «BBB»\*:

- Москва (BBB/Ваа1/BBB): активность в субфедеральных выпусках Москвы находится на низком уровне – восстановить интерес инвесторов к данному сегменту могут лишь новые размещения (объем программы заимствований города на 2011 г. – 50 млрд. руб.). Хотя явный downside по доходности облигаций Москвы отсутствует (средний спрэд к кривой ОФЗ составляет 42 б.п.), можно обратить внимание на наиболее ликвидный выпуск Москва, 62 (117,95/7,15%/2,72\*\*), а также на самый короткий Москва, 58 (101,14/4,75%/0,22), который является альтернативой ОФЗ для размещения короткой ликвидности (премия к ОФЗ – 140 б.п.).

### Кредитный риск уровня «BB»:

- Калужская обл., 3 (-/-/BB-) (102,0/7,6%/1,34): ломбардный выпуск привлекателен для покупки – обеспечивает премию к кривой ОФЗ в размере 191 б.п., что выглядит широко для кредитного рейтинга эмитента на уровне «BB» при среднем значении 130-140 б.п.

### Кредитный риск уровня «B»:

- Беларусь, 1 (B1/B/-) (99,0/9,65%/1,63): выпуск Республики снизился после снижения рейтинга S&P до «B» (прогноз – «негативный») и торгуется с премией 362 б.п. к кривой ОФЗ и около 150 – 200 б.п. к облигациям российских регионов с аналогичным кредитным рейтингом (Тверской обл., Иркутской обл., Нижегородской обл.). Отметим, что по объему бюджета Беларусь в разы превосходит данные регионы. На наш взгляд, риски рефинансирования долга РБ переоценены инвесторами; целью по спрэду к ОФЗ видим уровень 200 - 250 б.п.
- Костромская обл., 5 (-/-/B+) (102,0/7,624%/1,26): ломбардный выпуск торгуется с привлекательным спрэдом к кривой ОФЗ на уровне 203 б.п. при среднем уровне спреда для данного сегмента бумаг около 160 б.п.

\* - 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

Среда 16 марта 2011 года

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	15 мар	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.31	3.74	3.29	3.99	2.39
Rus'30, %	4.72	5.02	4.55	5.84	3.91
ОФЗ'46018,%	7.81	7.84	7.42	7.98	6.97
Libor \$ 3M,%	0.31	0.31	0.30	0.54	0.26
Euribor 3M,%	1.17	1.18	1.00	1.18	0.63
MosPrime 3M,%	3.98	4.07	3.97	4.57	3.73
EUR/USD	1.400	1.400	1.291	1.419	1.192
USD/RUR	28.74	30.83	28.17	31.80	28.17

## Облигации казначейства США

Вчера на всех ведущих мировых площадках наблюдалось классическое бегство в качество при выходе из риска, в результате чего treasuries заметно подросли - доходность UST'10 снизилась на 5 б.п. - до 3,31%, UST'30 – на 8 б.п. - до 4,46% годовых. Хотя ситуация в Японии далека от стабилизации, индекс Nikkei подрастает после нескольких дней практически свободного падения. Кроме того, комментарии ФРС подтвердили дальнейшее восстановление экономики США, что также будет способствовать отскоку на рынках. [См. стр. 2](#)

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Вчерашняя распродажа активов также коснулась и суверенных евробондов развивающихся стран при коррекции нефтяных цен. Сегодня на рынках сформировался технический отскок вверх, в результате чего ожидаем сужение спредов к базовой кривой treasuries. [См. стр. 2](#)

## Корпоративные рублевые облигации

Вчера неагрессивные продажи все-таки затронули ликвидные выпуски I эшелона (РЖД, 10, Москва, 62). Вместе с тем, при сохранении смешанных настроений на рынке внушает оптимизм рублевая ликвидность при относительной стабильности кривой NDF. В результате, мы рекомендуем накапливать позиции по бумагам на снижениях, пристально следя за внешней ситуацией. [См. стр. 3](#)

## Комментарии

БНП Париба банк

[См. стр. 3](#)

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков	497.6	477.0	20.6
Депозиты банков в ЦБ	948.0	763.6	184.4
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	729.7	759.9	-30.2
	(16.03.2011)	(15.03.2011)	

Индикатор	15 мар	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.61	0.85	0.54	1.17	0.33
UST'5 Ytm, %	1.97	2.40	1.90	2.74	1.03
UST'10 Ytm, %	3.31	3.74	3.29	3.99	2.39
UST'30 Ytm, %	4.46	4.77	4.34	4.84	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.72	5.02	4.55	5.84	3.91
спрэд к UST'10	141.9	169.8	103.8	268.1	95.8

## Облигации казначейства США

Вчера на всех ведущих мировых площадках наблюдалось классическое бегство в качество при выходе из риска, в результате чего treasuries заметно подорожали - доходность UST'10 снизилась на 5 б.п. - до 3,31%, UST'30 - на 8 б.п. - до 4,46% годовых. Хотя ситуация в Японии далека от стабилизации, индекс Nikkei подрастает после нескольких дней практически свободного падения. Кроме того, комментарии ФРС подтвердили дальнейшее восстановление экономики США, что также будет способствовать отскоку на рынках.

Японский фондовый рынок потерял за 2 прошедших дня почти 17% на фоне катастрофических разрушений от цунами и утечки радиации с поврежденной АЭС на северо-востоке страны, что вызвало опасения инвесторов относительно замедления темпов роста мировой экономики. Банка Японии в эти дни тушил пожар на финансовых рынках огромными вливаниями ликвидности - вчера было закачено в банковскую систему страны 5 трлн. иен (\$62 млрд.), накануне - 15 трлн. иен (\$183 млрд.). На этом фоне, помимо непосредственного бегства в качество котировки treasuries вчера были поддержаны снижением опасений продажи Японскими инвесторами госбумаг США.

В результате, нехватки ликвидности на рынках не ощущается, в результате чего сегодня на азиатских площадках наблюдается отскок рынков (Nikkei прибавляет порядка 4%). В результате, сегодня мы может увидеть на рынках технический отскок при коррекции treasuries.

Важным фактором для рынков вчера оказались комментарии ФРС по итогам 2-дневного заседания. Как и ожидалось, ставка и объем программы QEII были сохранены. При этом ФРС подтвердили дальнейшее восстановление экономики США. Пока вопрос о повышении ставок по-прежнему не стоит, однако сегодня инвесторам будут интересны данные по инфляции за февраль.

Вместе с тем, поводов для беспокойств у инвесторов остается предостаточно. В Японии аварию на АЭС пока не удается ликвидировать, в то время как новые толчки магнитудой до 6 баллов продолжают происходить на побережье. Рейтинговое агентство Fitch снизило рейтинг Бахрейна по обязательствам в иностранной валюте с «А-» до «BBB», где введена чрезвычайная ситуация в связи с протестами оппозиции. Кроме того, несмотря на расширение европейского фонда финансовой стабильности, Moody's снизило кредитный рейтинг Португалии на две ступени - до «А3».

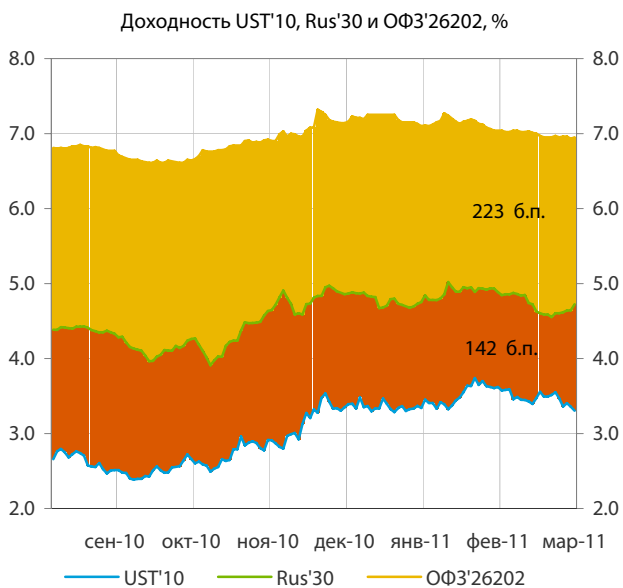
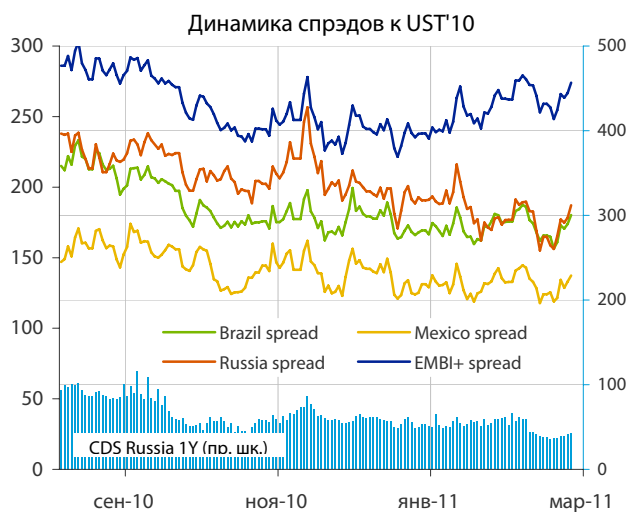
## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Вчерашняя распродажа активов также коснулась и суверенных евробондов развивающихся стран при коррекции нефтяных цен. Сегодня на рынках сформировался технический отскок вверх, в результате чего ожидаем сужение спрэдов к базовой кривой treasuries.

Вчера доходность выпуска Rus'30 выросла на 8 б.п. - до 4,72% годовых, RUS'20 - на 3 б.п. - до 4,89% годовых, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) расширился на 14 б.п. - до 142 б.п. Индекс EMBI+ при этом вырос на 7 б.п. - до 274 б.п.

Российские евробонды держались до последнего при ухудшающемся внешнем фоне, и коррекция цен на нефть стала последней каплей для инвесторов - котировки Brent вчера ушли ниже \$110 за баррель. Вместе с тем, глобально стоит ожидать роста потребления нефти и газа из-за событий на японских АЭС.

Отметим, что вчера российский рынок падал быстрее своих коллег - Бразилии и Мексики; сегодня ожидаем увидеть коррекцию вверх по бумагам РФ на фоне восстановления внешних рынков.



## Облигации федерального займа

Вчерашнее снижение цен на нефть и курса рубля не привели к значительному росту стоимости NDF, что в очередной раз удержало долговой рынок от коррекции. Хотя в секторе ОФЗ вчера и были продажи, рынок поддерживается ликвидностью и спросом со стороны нерезидентов. Впрочем, на сегодняшнем аукционе ОФЗ 25077 мы ожидаем увидеть умеренный спрос.

Рубль вчера заметно ослаб, остановившись на уровне 33,92 руб. по бивалютной корзине, сегодня укрепляется до 33,80 руб. *Кривая NDF на этом фоне снова повысилась в пределах всего 4-6 б.п., тогда как сегодня снижается в среднем на 8 б.п.* В целом, пока это не оказывает существенного давления на котировки госбумаг РФ, и рынок выглядит достаточно сильно.

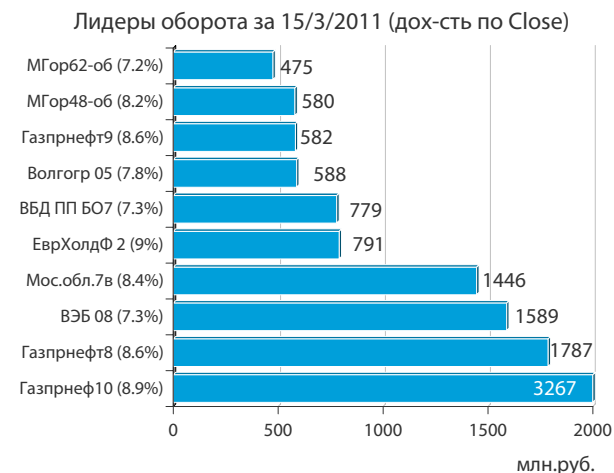
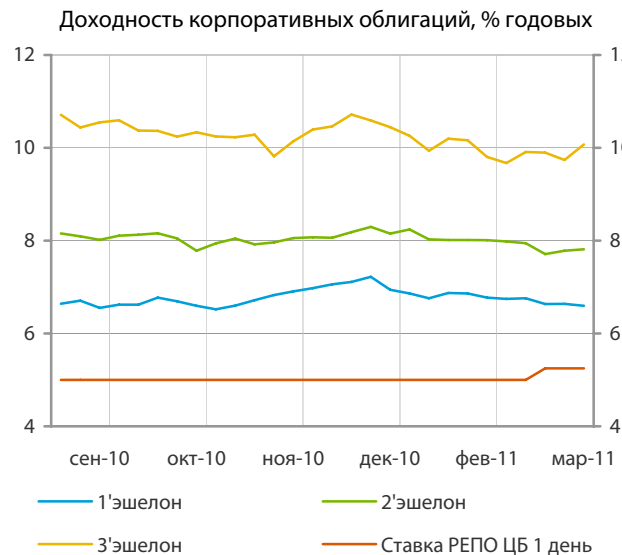
Сегодня *Минфин размещает ОФЗ 25077 на 30 млрд. руб.*, обозначив вчера ориентир по доходности в диапазоне 7,5-7,6% годовых (рынок вчера закрылся по верхней границе). Отметим, что спрос на госбумаги сохраняется, однако *большого переспроса на выпуск мы не ожидаем увидеть* - хотя downside по доходности составляет порядка 10 б.п., его реализация на текущем рынке выглядит туманно. Кроме того, давление на длинный конец ОФЗ сохранится – Минфин во II квартале намерен разместить преимущественно длинные ОФЗ на 330 млрд. руб.

## Корпоративные облигации и РИМОВ

Вчера неагрессивные продажи все-таки затронули ликвидные выпуски I эшелона (РЖД, 10, Москва, 62). Вместе с тем, при сохранении смешанных настроений на рынке внушает оптимизм рублевая ликвидность при относительной стабильности кривой NDF. В результате, мы рекомендуем накапливать позиции по бумагам на снижениях, пристально следя за внешней ситуацией.

На денежном рынке *объем свободной рублевой ликвидности в ЦБ* вчера вырос за счет депозитов до 1,45 трлн. руб. Индикативная ставка *MosPrime Rate o/n* по-прежнему находится у отметки чуть выше 3,1% годовых. В целом, ситуация на МБК остается стабильной, уплата налогов прошла незаметно для рынка.

**БНП Париба банк (-/BBB/-)** открыл книгу заявок инвесторов на приобретение облигаций 1-й серий объемом 2 млрд. руб. Ориентир ставки купона находится в диапазоне 8,1-8,45% (YTM 8,26% - 8,63%) годовых к погашению через 3 года. БНП Париба Банк входит в состав французской Группы BNP Paribas, которая является одним из крупнейших игроков на европейских банковских рынках. В России БНП Париба Банк ориентирован на корпоративно-инвестиционный банкинг и по размеру активов в 66,8 млрд. руб. на 01.02.2011 г. занимает 61-е место, уступая такими дочкам западных банков II эшелона как ХКФ Банк, Кредит Европа Банк, Абсолют, ОТП Банк. Высокий кредитный рейтинг БНП Париба Банк (BBB от S&P) обусловлен поддержкой материнского банка, которая добавляет 4 ступени к собственному уровню кредитоспособности. Среди ключевых рисков Банка мы выделяем слабую капитализацию, высокий уровень концентрации и волатильность объемов кредитного портфеля и его слабую диверсификацию. Вместе с тем, S&P повысило рейтинг БНП Париба банка с «BBB-» до «BBB» со стабильным прогнозом, что может оказаться решающим фактором при принятии решения инвесторами относительно данного дебютного выпуска. Прайсинг по дебютному выпуску БНП Париба банка предполагает премию к кривой госбумаг на уровне 149 – 186 б.п. и 11 – 48 б.п. к кривой Русфинансбанка (Ваа3/-/-), подконтрольного группе Societe Generale. Учитывая вышеперечисленные слабые стороны БНП Париба банка при более высоком рейтинге банка (на уровне суверенного), «справедливым» уровнем доходности считаем кривую Русфинансбанка. Таким образом, участие в выпуске интересно даже по нижней границе маркетизируемого диапазона доходности.



**Выплаты купонов**

среда 16 марта 2011 г.	715.49	млн. руб.
□ 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.

четверг 17 марта 2011 г.	233.10	млн. руб.
□ Азот (Кемерово), 1	52.34	млн. руб.
□ БАЛТИНВЕСТБАНК, 2	67.32	млн. руб.
□ Главстрой-Финанс, 2	19.96	млн. руб.
□ Тверская область, 34006	93.48	млн. руб.
□ Дикси - Финанс, 1	138.36	млн. руб.
□ ЕБРР, 4	28.05	млн. руб.
□ Карусель Финанс, 1	179.52	млн. руб.
□ Кокс, 2	299.20	млн. руб.
□ МГ групп, 3	59.22	млн. руб.
□ МГ групп, 4	67.16	млн. руб.
□ Русское море, 1	49.86	млн. руб.
□ Завод Арсенал, 1	33.91	млн. руб.

пятница 18 марта 2011 г.	6 662.60	млн. руб.
□ ВТБ, БО-1	94.75	млн. руб.
□ ВТБ, БО-2	94.75	млн. руб.
□ ВТБ, БО-5	189.50	млн. руб.
□ ПЭБ Лизинг, 3	34.91	млн. руб.
□ Разгуляй-Финанс, 3	254.31	млн. руб.
□ СИБУР Холдинг, 2	2 019.60	млн. руб.
□ СИБУР Холдинг, 3	1 383.60	млн. руб.
□ СИБУР Холдинг, 4	1 092.00	млн. руб.
□ СИБУР Холдинг, 5	1 346.40	млн. руб.
□ ССМО ЛенСпецСМУ, 1	63.12	млн. руб.
□ Седьмой Континент, БО-1	89.67	млн. руб.

воскресенье 20 марта 2011 г.	42.73	млн. руб.
□ АРИЖК, 1	8.88	млн. руб.
□ Ипотечный агент МБРР, 1А	33.85	млн. руб.

понедельник 21 марта 2011 г.	187.23	млн. руб.
□ ПромПереоснастка, 1	0.75	млн. руб.
□ Русфинанс Банк, 8	76.78	млн. руб.
□ Сатурн, 2	109.70	млн. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

среда 16 марта 2011 г.	30.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25077	30.00	млрд. руб.
вторник 22 марта 2011 г.	21.30	млрд. руб.
□ Транскапиталбанк, 02	1.80	млрд. руб.
□ АФК Система, 04	19.50	млрд. руб.
четверг 24 марта 2011 г.	1.50	млрд. руб.
□ ЛСР, БО-04	1.50	млрд. руб.
пятница 25 марта 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ МДМ банк, БО-02	5.00	млрд. руб.
вторник 29 марта 2011 г.	9.50	млрд. руб.
□ Почта России, 01	5.00	млрд. руб.
□ ОТП Банк, 02	2.50	млрд. руб.
□ БНП ПАРИБА Банк, 01	2.00	млрд. руб.

**Погашения и оферты**

четверг 17 марта 2011 г.	10.40	млрд. руб.
□ Главстрой-Финанс, 2	Погашение	4.00 млрд. руб.
□ Дикси - Финанс, 1	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ завод Арсенал, 1	Погашение	0.40 млрд. руб.
□ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 2	Оферта	3.00 млрд. руб.

пятница 18 марта 2011 г.	7.50	млрд. руб.
□ ДГК, 1	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Нижне-Ленское-Инвест, 3	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Северная казна, 2	Оферта	1.50 млрд. руб.

воскресенье 20 марта 2011 г.	0.04	млрд. руб.
□ Первый СМТ, 1	Погашение	0.04 млрд. руб.

понедельник 21 марта 2011 г.	30.00	млрд. руб.
□ СИБУР Холдинг, 5	Оферта	30.00 млрд. руб.

вторник 22 марта 2011 г.	40.00	млрд. руб.
□ ТД Спартак-Казань, 2	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ Система, 02	Оферта	20.00 млрд. руб.
□ Система, 03	Оферта	19.00 млрд. руб.

среда 23 марта 2011 г.	4.50	млрд. руб.
□ Радионет, 2	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ М-ИНДУСТРИЯ, 2	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ Сатурн, 2	Оферта	2.00 млрд. руб.

суббота 26 марта 2011 г.	4.00	млрд. руб.
□ МОИТК, 2	Погашение	4.00 млрд. руб.

воскресенье 27 марта 2011 г.	30.00	млрд. руб.
□ ГАЗ-сервис, 1	Погашение	30.00 млрд. руб.

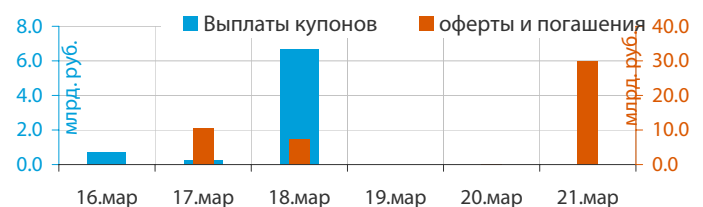
понедельник 28 марта 2011 г.	0.40	млрд. руб.
□ Группа Магнезит, 2	Погашение	0.40 млрд. руб.

вторник 29 марта 2011 г.	2.00	млрд. руб.
□ Атомспецконструкция, 1	Погашение	0.00 млрд. руб.
□ Татфондбанк, 5	Оферта	2.00 млрд. руб.

среда 30 марта 2011 г.	2.00	млрд. руб.
□ АРТУГ, 2	Оферта	0.50 млрд. руб.
□ Метрострой Инвест, 1	Оферта	1.50 млрд. руб.

четверг 31 марта 2011 г.	1.76	млрд. руб.
□ АПК Аркада, 3	Погашение	1.20 млрд. руб.
□ ЭГИДА, 1	Оферта	0.06 млрд. руб.
□ Элис, 2	Оферта	0.50 млрд. руб.

пятница 1 апреля 2011 г.	0.63	млрд. руб.
□ Ай-ТЕКО, 2	Оферта	0.63 млрд. руб.



**понедельник 14 марта 2011 г.**

- 07:30 Япония: Промышленное производство за янв
- 10:00 Германия: Индекс оптовых цен за фев
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство за янв

**вторник 15 марта 2011 г.**

- 13:00 Еврозона: Уровень занятости за 4 кв
- 13:00 Германия: Индекс текущих условий ZEW за мар
- 13:00 Германия: Индекс экономических ожиданий ZEW за мар
- 14:45 США: Недельный индекс сопоставимых продаж в розничных сетях
- 15:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка за мар
- 15:30 США: Экспортные/импортные цены за фев
- 15:55 США: Индекс сопоставимых продаж крупнейших розничных сетей
- 16:00 США: Притоки капитала за янв
- 16:00 США: Вложения нерезидентов в американские ценные бумаги за янв
- 17:00 США: Индекс текущего состояния и ожиданий по рынку жилья НАНВ за мар
- 21:15 США: Решение ФРС по ставке

**среда 16 марта 2011 г.**

- 09:30 Индия: Решение по ставкам ЦБ Индии
- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы за янв
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен за фев
- 14:00 США: Индексы ипотечного рынка
- 15:30 США: Счет текущих операций за 4 кв
- 15:30 США: Индекс цен производителей за фев
- 15:30 США: Количество разрешений на строительство домов за фев
- 15:30 США: Число начатых строительных домов за фев

**четверг 17 марта 2011 г.**

- 13:00 Еврозона: Объем производства в строит. секторе за янв
- 15:30 США: Индекс потребительских цен за фев
- 15:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 16:15 США: Промышленное производство за фев
- 17:00 США: Индекс опережающих индикаторов за фев
- 17:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии за мар

**пятница 18 марта 2011 г.**

- 10:00 Германия: Индекс цен производителей за фев
- 13:00 Еврозона: Торговый баланс за янв

**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)