

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

Кредитный риск уровня «В»*:

- Банк Национальный Стандарт, 01 (ВЗ/-/-) (100,55/9,28%/0,63**): выпуск торгуется с премией к ОФЗ на уровне 500 б.п., что выглядит достаточно интересно. Банк по РСБУ на 01.06.2011 г. обладал активами в 37,4 млрд. руб., что сопоставимо с показателями Первобанка и СБ Банка. НацСтандарт отличается хорошей обеспеченностью собственными средствами (Н1=18,9%), а также высокими темпами роста активов (+40% за 2010 г.).
- УБРИР, 02 (-В/-/-) (99,94/9,75%/1,23): Банк с активами в 76 млрд. руб. (МСФО на 01.01.2011 г.) более чем в 2 раза превосходит по масштабам Первобанк (активы 32 млрд. руб.) и немного уступает СКБ-Банку (активы 84 млрд. руб.). Хотя УБРИР характеризуется меньшей обеспеченностью капиталом (Н1=11,2% на 01.03.2011 г.) и меньшим уровнем акционерной поддержки, текущая доходность предполагает премию около 100 б.п. к облигациям СКБ-Банк, БО-5 и Первобанк, БО-2, что выглядит достаточно интересно.
- Крайинвестбанк, БО-01 (-В/-/-) (100,2/9,26%/1,20): облигации банка предполагают премию к ОФЗ на уровне 420 б.п. или 60 б.п. к кривой сопоставимых по кредитному качеству банков (СКБ-Банк и Первобанк). Отметим, хотя эмитент уступает по размеру активам данным банкам и не входит в топ-100 банков РФ, основным акционером (97,05%) Крайинвестбанка выступает Краснодарский край (-ВВ/ВВ) при существенном уровне акционерной поддержке.
- СБ банк, БО-01 (ВЗ/-/-) (98,8/12,06%/0,62): на 01.06.2010 г. Банк обладал активами 40,7 млрд. руб., кредитным портфелем – 23,7 млрд. руб. с просрочкой 1,3%. Также отметим высокую диверсификацию пассивов Банка при высоком уровне достаточности капитала (Н1 – 20,1%). Вызывает опасение качество кредитного портфеля с концентрацией на рискованных отраслях (торговля, строительство, инвестиции), однако доходность на уровне 12% коротких бондов выглядит привлекательно.

* - 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 за неделю с 11 по 17 июля 2011 г. Понедельник 18 июля 2011 г.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	15 июл	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.91	3.41	2.86	3.74	2.39
Rus'30, %	4.40	4.83	4.32	5.11	3.91
ОФЗ'46018,%	7.83	8.13	7.55	8.13	7.23
Libor \$ 3М,%	0.25	0.27	0.25	0.52	0.25
Euribor 3М,%	1.61	1.61	1.34	1.61	0.86
MosPrime 3М,%	4.24	4.25	3.75	4.25	3.73
EUR/USD	1.416	1.483	1.401	1.483	1.267
USD/RUR	28.07	28.50	27.28	31.48	27.28

Облигации казначейства США

Сдвигов в положительную сторону, как в решении проблем Греции, так и вопроса повышения уровня госдолга США, на прошлой неделе не произошло. В результате, за неделю доходность UST'10 снизилась на 12 б.п. – до 2,9%, UST'30 – на 3 б.п. – до 4,25%. В целом, инвесторы по-прежнему не верят в дефолт по обязательствам США, в то время как судьба Греции будет решаться на внеочередном саммите ЕС в текущей четверг. [См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Торги еврооблигациями развивающихся стран на прошлой неделе отличались повышенной волатильностью в связи с нервозностью инвесторов из-за нерешенных проблем ЕС и США. Вместе с тем, по итогам недели изменение котировок на рынках было минимальным. В первой половине недели ожидаем сохранения бокового движения бумаг. [См. стр. 2](#)

Корпоративные рублевые облигации

Снижение угла наклона кривой ОФЗ благоприятно сказывается на корпоративном сегменте I-II эшелонов, что способствует размещению длинных выпусков без премии к рынку при узких спредах к кривой госбумаг. Ожидаем консолидацию рынка на текущих уровнях при поддержке ликвидности и низких ставок на МБК. [См. стр. 3](#)

Комментарий

Банк Глобэкс

[См. стр. 3](#)

Показатели банковской ликвидности

	Изменение	
Остатки на к/с банков	661.8	582.4
Депозиты банков в ЦБ	594.7	817.2
Сальдо операций ЦБ РФ	512.3	715.4
(млрд. руб.)	(18.07.2011)	(08.07.2011)

Облигации казначейства США

Индикатор	15 июля	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.36	0.67	0.33	0.85	0.33
UST'5 Ytm, %	1.44	2.12	1.37	2.40	1.03
UST'10 Ytm, %	2.91	3.41	2.86	3.74	2.39
UST'30 Ytm, %	4.25	4.48	4.14	4.77	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.40	4.83	4.32	5.11	3.91
спрэд к UST'10	149.7	168.8	124.9	215.0	103.8

Сдвигов в положительную сторону, как в решении проблем Греции, так и вопроса повышения уровня госдолга США, на прошлой неделе не произошло. В результате, за неделю доходность UST'10 снизилась на 12 б.п. – до 2,9%, UST'30 – на 3 б.п. – до 4,25%. В целом, инвесторы по-прежнему не верят в дефолт по обязательствам США, в то время как судьба Греции будет решаться на внеочередном саммите ЕС в текущей четверг.

До момента наступления технического дефолта по обязательствам США **2 августа остается всего около 2 недель**. При этом прошедшие на выходных очередные переговоры между демократами и республиканцами относительно повышения предельного уровня долга страны снова завершились безрезультатно.

При этом The Wall Street Journal сообщает, что в Сенате ведется подготовка законопроекта, который должен **дать президенту полномочия до 2012 г.** самому повышать предельный уровень госдолга в обмен на сокращение бюджетных расходов на \$1,5 трлн. Однако, этот вариант скорее можно рассматривать как запасной, т.к., во-первых, он требует времени, а во-вторых, также устраивает далеко не всех.

Вместе с тем, судя по настроениям на рынках, инвесторы хотя и испытывают некоторые опасения, однако **дефолта от США никто не ждет** – котировки CDS остаются существенно ниже уровней кризисного 2008 г.

Другим источником беспокойств остается долговой кризис в еврозоне. В пятницу появилась информация, что **8 из 91 европейского банка не прошли стресс-тестирование**, в результате чего им требуется дополнительный капитал в размере €2,5 млрд. Сценарии стресс-тестов включают в себя снижение ВВП еврозоны на 0,5% в 2011 г., 15%-ное падение европейских фондовых рынков, а также возможные потери банков по операциям с суверенными облигациями. Вместе с тем, **рынки скептически отнеслись к данным результатам**, посчитав сценарии слишком мягкими для текущей пред-дефолтной ситуации Греции, ожидая «провала» до 20 кредитных организаций ЕС.

Внимание инвесторов на этой неделе будет приковано к «очередному внеочередному» **саммиту глав государств и правительств стран Еврогруппы**, посвященному дальнейшему обсуждению греческой проблемы, который состоится в четверг в Брюсселе. При этом инвесторы опасаются, что переговоры снова могут зайти в тупик, после того, как глава ЕЦБ Жан-Клод Трише в очередной раз заявил о несогласии с любой формой реструктуризации греческого госдолга.

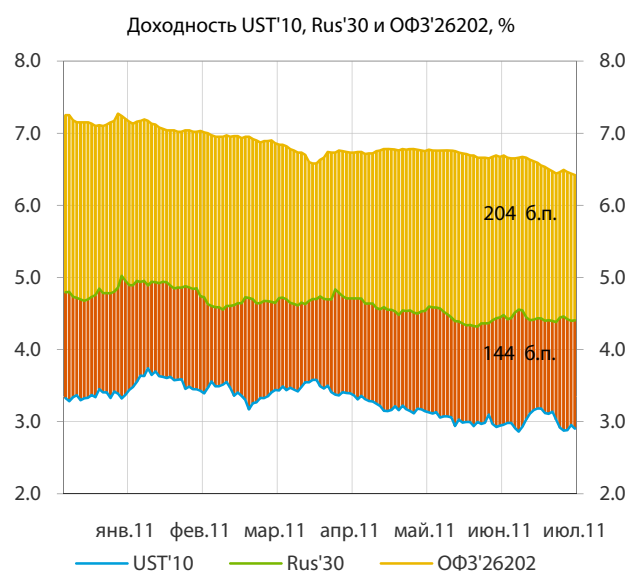
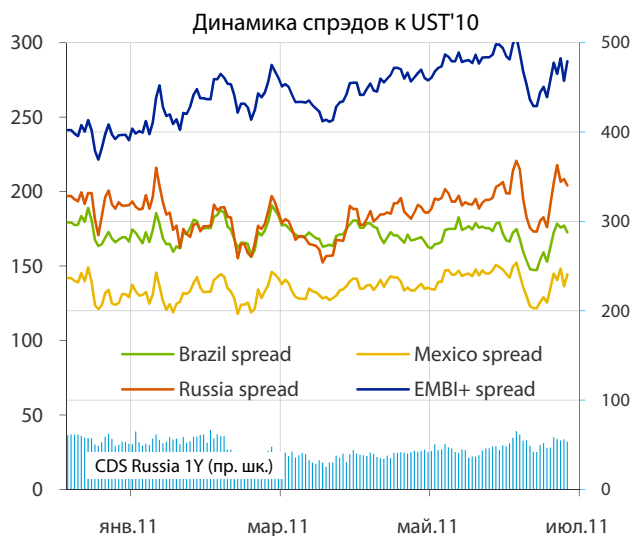
В целом, инвесторы продолжают работать на этой неделе в режиме напряженного ожидания каких-либо сдвигов в решении проблем США и ЕС.

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Торги еврооблигациями развивающихся стран на прошлой неделе отличались повышенной волатильностью в связи с нервозностью инвесторов из-за нерешенных проблем ЕС и США. Вместе с тем, по итогам недели изменение котировок на рынках было минимальным. В первой половине недели ожидаем сохранения бокового движения бумаг.

За неделю доходность выпуска **Rus'30** выросла на 2 б.п. – до 4,4%, **RUS'20** – на 4 б.п. – до 4,5% годовых, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) расширился на 15 б.п. – до 150 б.п. Индекс **EMBI+** вырос на 13 б.п. – до 288 б.п.

Инвесторы сохраняют выжидательную позицию при поддержке рынков развивающихся стран высокими ценами на commodities. Вместе с тем аппетит к риску у инвесторов сдерживается высокой неопределенностью относительно долгов США и Греции.

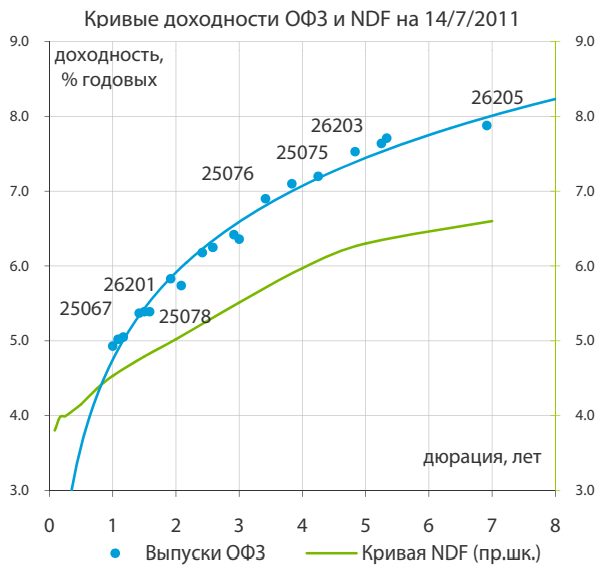


Облигации федерального займа

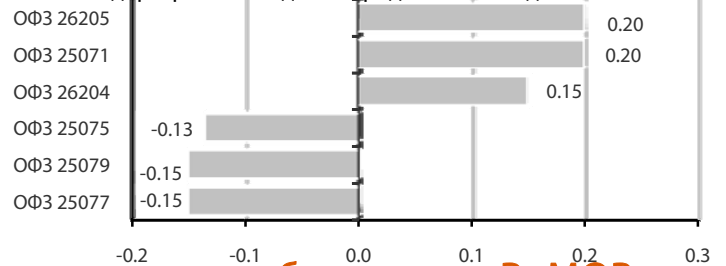
На прошлой неделе покупки в длинном конце кривой ОФЗ продолжались, в результате чего наклон кривой госбумаг несколько сгладился. Основной идеей стала ожидаемая покупка ОФЗ Банком Москвы на кредит АСВ в объеме до 295 млрд. руб. Вместе с тем, агрессивный прайсинг Минфина по 10-летнему выпуску не смог набрать заметного спроса на прошедшем аукционе.

Объемы торгов в секторе госбумаг остаются на уровне ниже среднего при дневном обороте 10-20 млрд. руб. При этом основной спрос наблюдался в длинных выпусках ОФЗ с дюрацией от 4-5 лет. Отметим, что помимо идеи размещения в госбумагах 295 млрд. руб. средств АСВ инвесторы ждут вывода ОФЗ в систему Euroclear, над чем сейчас активно работает Минфин.

На наш взгляд, данные факторы будут поддерживать покупки в длинных ОФЗ, в то время как при неоднозначном внешнем фоне доходности госбумаг вряд ли смогут уйти ниже в ближайшее время. Текущий спрэд между рублевым евробондом и кривой ОФЗ уже сузился до 80 б.п., а спрэд между кривыми ОФЗ и NDF на 5-летней длине – до 120 б.п. (потенциал сужения остается 20-30 б.п.).



Лидеры роста и падения среди ОФЗ за неделю, в %



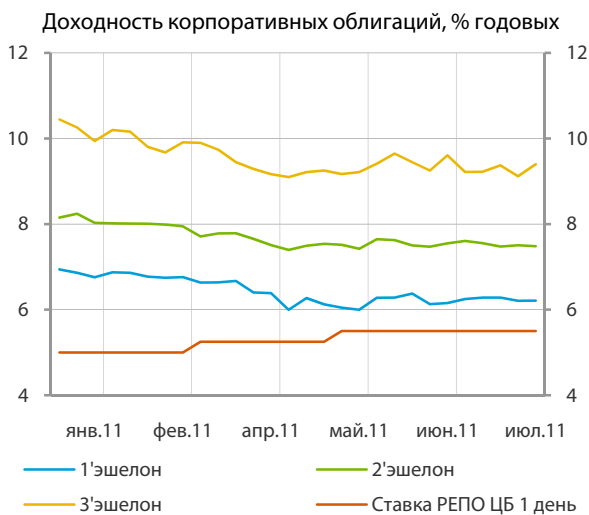
Корпоративные облигации и РИМОВ

Снижение угла наклона кривой ОФЗ благоприятно сказывается на корпоративном сегменте I-II эшелонов, что способствует размещению длинных выпусков без премии к рынку при узких спредах к кривой госбумаг. Ожидаем консолидацию рынка на текущих уровнях при поддержке ликвидности и низких ставок на МБК.

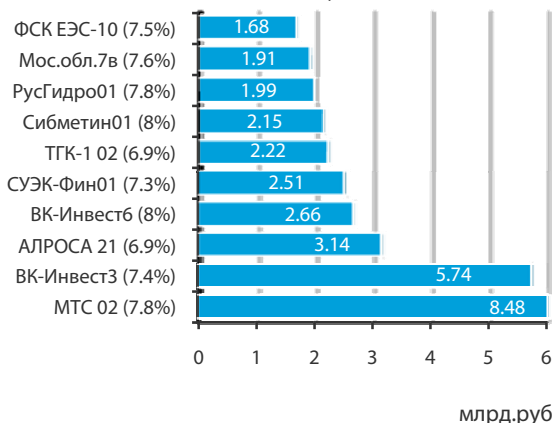
На денежном рынке объем свободной рублевой ликвидности в ЦБ, по данным на сегодня, сохраняется на отметке около 1,26 трлн. руб. Индикативная ставка *MosPrime Rate o/n* продолжает консолидироваться на уровне 3,74%. На этой неделе уплата налогов в среду и размещение ОФЗ будет компенсирована очередными депозитными аукционами Минфина, в результате чего ожидаем сохранения комфортной ситуации на рынке.

Отметим, что последние размещения первички в I-II эшелоне отличались агрессивным прайсингом (РСХБ, ММК, Газпромбанк, ФСК, ИНГ Банк) на фоне сохранения избыточной ликвидности в банковской системе – крупные инвесторы готовы платить за большой объем меньшей доходностью выпуска.

Банк Глобэкс (-/BB-/BB) открыл книгу заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серий БО-04 и БО-06 общим объемом 5 млрд. руб. Ориентир ставки 1-го купона облигаций находится в диапазоне 6,8-7,2% (УТР 6,92-7,33%) годовых к годовой оферте. Глобэкс сохраняет высокие темпы роста бизнеса - на 01.06.2011 г. активы Банка выросли с начала года на 22% - до 137,1 млрд. руб., кредитный портфель – на 19% - до 86,6 млрд. руб. (просрочка по портфелю – 1,2%), объем депозитов – на 54% - до 52,0 млрд. руб. На этом фоне достаточность капитала Банка по-прежнему остается высокой – коэффициент Н1 составляет 18,9%. Выпуск Глобэкс, БО-03 с дюрацией 0,89 лет торгуется на рынке с доходностью 6,81% годовых, что предполагает спрэд к экстраполированной кривой ОФЗ 227 б.п. Прайсинг по новому годовому выпуску предполагает премию к ОФЗ на уровне 225-266 б.п. Таким образом, нижняя граница прайсинга лежит на кривой Глобэкса и не предусматривает премию к рынку; премия по верхней границе составляет 40 б.п.



Лидеры рыночного оборота за неделю (дох-сть по Close)



Выплаты купонов

19 июля 2011 г.	1 401.28	млн. руб.
□ Авиакомпания Сибирь, 1	206.43	млн. руб.
□ Газпром нефть, 3	588.40	млн. руб.
□ Красноярск, 34010	1.07	млн. руб.
□ ЛР-Инвест, 1	68.56	млн. руб.
□ Липецкая область, 34004	23.79	млн. руб.
□ Мечел, 5	155.80	млн. руб.
□ Московский Кредитный банк, 7	97.34	млн. руб.
□ Нижне-Ленское-Инвест, 3	69.81	млн. руб.
□ Ростелеком, 12	112.19	млн. руб.
□ Чувашия, 31006	18.05	млн. руб.
□ Ярославская обл, 34010	59.85	млн. руб.

20 июля 2011 г.	11 337.93	млн. руб.
□ Белгородская область, 24002	20.04	млн. руб.
□ Россия, 25064	1 335.15	млн. руб.
□ Россия, 25067	1 267.65	млн. руб.
□ Россия, 25075	5 146.50	млн. руб.
□ Россия, 26200	760.50	млн. руб.
□ Россия, 26201	914.48	млн. руб.
□ Россия, 46022	1570.50	млн. руб.
□ Ростелеком, 13	54.84	млн. руб.
□ СОЛЛЕРС, 2	186.99	млн. руб.
□ ХКФ Банк, 5	81.28	млн. руб.

21 июля 2011 г.	2 517.16	млн. руб.
□ ВТБ, 5	276.75	млн. руб.
□ ДВТГ-Финанс, 2	193.20	млн. руб.
□ ИФК РФА-Инвест, 2	20.94	млн. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 5	36.90	млн. руб.
□ КОМОС ГРУПП, 1	139.80	млн. руб.
□ Лизинговая компания УРАЛСИБ, 2	361.50	млн. руб.
□ Лизинговая компания УРАЛСИБ, 4	164.54	млн. руб.
□ Лизинговая компания УРАЛСИБ, 5	127.14	млн. руб.
□ МДМ Банк, 7	292.95	млн. руб.
□ Минфин Республики Саха (Якутия), 35002	38.90	млн. руб.
□ Москва, 39	396.70	млн. руб.
□ ПрофМедиа Финанс, 1	157.08	млн. руб.
□ РВК-Финанс, 01	82.90	млн. руб.
□ Росгосстрах, 01	199.44	млн. руб.
□ Ростелеком, 14	28.42	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

18 июля 2011 г.	10.00	млрд. руб.
□ Газпромбанк, БО-02	10.00	млрд. руб.
19 июля 2011 г.	20.00	млрд. руб.
□ ФСК ЕЭС, 19	20.00	млрд. руб.
21 июля 2011 г.	11.50	млрд. руб.
□ Космос Групп, БО-01	1.50	млрд. руб.
□ ОБР-20	10.00	млрд. руб.
01 августа 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ Глобэкс, БО-04	3.00	млрд. руб.
□ Глобэкс, БО-06	2.00	млрд. руб.
03 августа 2011 г.	1.80	млрд. руб.
□ Абсолют Банк, 05	1.80	млрд. руб.

Погашения и оферты

19 июля 2011 г.		3.50	млрд. руб.
□ Нижне-Ленское-Инвест, 3	Оферта	1.00	млрд. руб.
□ Красноярск, 34010	Погашение	1.00	млрд. руб.
□ Липецкая область, 34004	Погашение	1.50	млрд. руб.

20 июля 2011 г.		21.09	млрд. руб.
□ ОПК "ОБОРОНПРОМ", 01	Оферта	21.09	млрд. руб.

21 июля 2011 г.		12.75	млрд. руб.
□ КОМОС ГРУПП, 1	Погашение	2.00	млрд. руб.
□ Лизинговая компания УРАЛСИБ, 1	Погашение	5.00	млрд. руб.
□ РВК-Финанс, 01	Погашение	1.75	млрд. руб.
□ РМК Парк Плаза, 1	Оферта	0.50	млрд. руб.
□ Разгуляй-Финанс, 5	Оферта	2.00	млрд. руб.
□ Ростелеком, 12	Оферта	1.50	млрд. руб.

22 июля 2011 г.		4.00	млрд. руб.
□ КБ Кедр, 3	Погашение	1.50	млрд. руб.
□ ЛЭКстрой, 2	Погашение	2.50	млрд. руб.

23 июля 2011 г.		1.50	млрд. руб.
□ РИГрупп, 2	Погашение	1.50	млрд. руб.

25 июля 2011 г.		121.5	млрд. руб.
□ СИБУР Холдинг, 2	Оферта	30.00	млрд. руб.
□ СИБУР Холдинг, 3	Оферта	30.00	млрд. руб.
□ СИБУР Холдинг, 4	Оферта	30.00	млрд. руб.
□ СИБУР Холдинг, 5	Оферта	30.00	млрд. руб.
□ ТрансФин-М, 3	Оферта	1.50	млрд. руб.

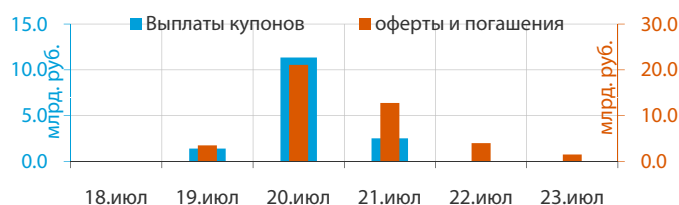
26 июля 2011 г.		2.50	млрд. руб.
□ Жилсоципотека-Финанс, 3	Погашение	1.50	млрд. руб.
□ Нижне-Ленское-Инвест, 3	Оферта	1.00	млрд. руб.

27 июля 2011 г.		10.00	млрд. руб.
□ РЖД, 19	Оферта	10.00	млрд. руб.

28 июля 2011 г.		2.00	млрд. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 5	Оферта	2.00	млрд. руб.

29 июля 2011 г.		12.00	млрд. руб.
□ Интурист, ВАО, 2	Оферта	2.00	млрд. руб.
□ Банк Москвы, 1	Погашение	10.00	млрд. руб.

01 августа 2011 г.		7.50	млрд. руб.
□ Промтрактор-Финанс, 3	Оферта	5.00	млрд. руб.
□ Банк Стройкредит, 1	Погашение	1.00	млрд. руб.
□ Северная казна, 2	Погашение	1.50	млрд. руб.



Monday 18 июля 2011 г.

- 03:01 Великобритания: Инд. цен на жилье от Rightmove
- 16:30 Канада: Международные операций с ЦБ
- 17:00 США: Нетто покупки д/с ЦБ США иностр. инвесторами
- 17:00 США: Чистый об. покупок долгосрочных ЦБ США
- 18:00 США: Индекс рынка жилья от NAB

Tuesday 19 июля 2011 г.

- 09:30 Япония: Продажи универмагов
- 13:00 ЕС: Объем производства в строит. секторе
- 13:00 ЕС: Инд. текущей ситуации от ZEW
- 13:00 Германия: Инд. текущей ситуации от ZEW
- 16:30 Канада: Ведущие индикаторы
- 16:30 США: Строительство новых домов
- 16:30 США: Разрешения на строительство
- 17:00 Канада: Ставка Банка Канады

Wednesday 20 июля 2011 г.

- 09:00 Япония: Инд. совпадающих индикаторов CI
- 09:00 Япония: Инд. ведущих индикаторов CI
- 10:00 Германия: Цены производителей
- 11:00 Япония: Продажи в круглосуточных магазинах
- 12:00 Италия: Пром. заказы
- 12:00 Италия: Продажи в пром. секторе
- 12:30 Великобритания: Протоколы заседания Банка Англии
- 13:00 Италия: Платежный баланс (млн. евро)
- 15:00 США: Заявки на ипотеку от MBA
- 16:30 Канада: Оптовые продажи
- 18:00 ЕС: Потреб. доверие Еврозоны
- 18:00 США: Продажи на вторич. рынке жилья
- 18:30 Канада: Отчет Банка Канады по монетарной политике

Thursday 21 июля 2011 г.

- 03:01 Великобритания: Потреб. доверие (по стране)
- 03:50 Япония: Сальдо торгового баланса
- 08:50 Япония: Инд. активности для всех отраслей
- 11:00 Франция: PMI: Производственный индекс
- 11:00 Франция: Инд. деловой активности PMI в секторе услуг
- 11:30 Германия: PMI: Производственный индекс
- 11:30 Германия: Инд. деловой активности PMI в секторе услуг
- 12:00 ЕС: Композитный индекс PMI
- 12:00 ЕС: Сальдо текущ. баланса Еврозоны (без сез.кор)
- 12:00 ЕС: Расчетный счет платежного баланса ЕЦБ
- 12:00 ЕС: PMI: Производственный индекс
- 12:00 ЕС: Инд. деловой активности PMI в секторе услуг
- 12:30 Великобритания: Государственные финансы (PSNCR)
- 12:30 Великобритания: Розн. продажи
- 16:30 США: Первичные заявки на пособие по безработице
- 16:30 США: Повторные заявки на пособие по безработице
- 17:45 США: Экономич. ожидания от Bloomberg
- 17:45 США: Индекс потреб. комфорта от Bloomberg
- 18:00 США: Индекс цен на жилье
- 18:00 США: Ведущие индикаторы
- 18:00 США: Инд. деловой активности ФРБ Филадельфии

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
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	Прямой: +7(495) 228-39-22 icq 311-833-662 +7(495) 777-10-20 доб. 70-20-13
Хмелевский Иван Александрович Khmelevsky@psbank.ru	Синдикация и продажи	Прямой: +7 (495) 411-5137 icq 595-431-942 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-18
Павленко Анатолий Юрьевич APavlenko@psbank.ru	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-69 или icq 329-060-072 +7(495)777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна Rybakova@psbank.ru	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-68 или icq 119-770-099 +7(495)777-10-20 доб. 70-47-41
Жариков Евгений Юрьевич Zharikov@psbank.ru	Треjder	70-47-35
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