

Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «облигации повышенного риска»

Машиностроение

- ГАЗ-Финанс, 01 (-/-/-) (YTM 10,71% при дюрации 0,22 года) – на фоне восстановления автомобильного рынка в РФ Группа «ГАЗ» ожидает выручку в 2010 г. на уровне 85 млрд. руб. (+30% г/г) и рост производства легких и среднетоннажных коммерческих автомобилей (LCV и MCV) на 40% – до 85 тыс. автомобилей.
- СОЛЛЕРС, 2 (-/-/-) (YTM 12,21% при дюрации 2,27 лет, бумага входит в Ломбардный список ЦБ) – спрэд к кривой доходности облигаций материнской Северстали (BB-/Ba3/B+) на уровне 520 б.п. выглядит необоснованно широко на фоне активного восстановления автомобильной отрасли и реализации новых проектов компанией. Ожидаем сужения спреда до 300-320 б.п.

Туристический бизнес:

- Интурист, 02 (-/-/-) (YTM 13,41% при дюрации 1,33 года) – несмотря на слабые результаты 2009 г. (OIBTDA - \$7,8 млн. при долге \$148,6 млн.) мы ожидаем рост операционных показателей компании на фоне восстановления туристического рынка и роста пассажирооборота авиакомпаний. Кроме того, кредитный риск снижается поддержкой со стороны материнской АФК «Система» (BB-/Ba3/BB-) – спрэд к кривой Системы – 630 б.п. По выпуску объявлена дополнительная оферта по цене 98,23% 29.07.2011 г.

СМИ:

- ПрофМедиа, 1 (B+/-/-) (YTM 11,04%, дюрация 2,33 года): выпуск торгуется с премией около 200 б.п. к эмитентам реального сектора с рейтингов B+ и 120 б.п. – к банковским облигациям, что выглядит неоправданно широко, учитывая наличие в капитале сильного акционера (на 100% принадлежит холдингу Интеррос) и включение выпуска в Ломбардный список ЦБ.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	17 ноя	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.88	2.96	2.39	3.99	2.39
Rus'30, %	4.47	4.49	3.91	5.84	3.91
ОФЗ'46018,%	7.53	7.53	7.31	9.06	6.97
Libor \$ 3M,%	0.28	0.35	0.28	0.54	0.25
Euribor 3M,%	1.04	1.05	0.88	1.05	0.63
MosPrime 3M,%	3.75	3.75	3.73	7.63	3.73
EUR/USD	1.353	1.419	1.267	1.513	1.192
USD/RUR	31.30	31.30	29.73	31.80	28.70

Облигации казначейства США

Утешительные данные по потребительской инфляции вчера не смогли удержать treasuries от снижения котировок – вчера к критике действий ФРС по принятию программы количественного смягчения присоединились еще 4 влиятельных конгрессмен-республиканца. Сегодня с утра котировки UST также незначительно снижаются в ожидании позитивной макростатистики и объявления новых размещений на следующую неделю. Вчера доходность UST'10 выросла на 5 б.п. – до 2,89%, UST'30 – на 2 б.п. – до 4,29% годовых. [См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и EM

Суверенные еврооблигации развивающихся стран вчера приостановили падение – инвесторы с оптимизмом ждут сегодня разрешения долговых проблем Ирландии. Не исключаем, что сегодня в случае позитивных заявлений представителей ЕС и МВФ рынки скорректируются вверх. [См. стр. 2](#)

Корпоративные рублевые облигации

Рынок рублевого долга вчера продолжил неагрессивно корректироваться, однако при просадках сразу появлялись биды. Сегодня рынок пытается отскочить вверх – за неделю рост доходностей по ряду бумаг I-II эшелона составил до 10 б.п. Впрочем, для подтверждения позитивной динамики мы бы рекомендовали дождаться устойчивого тренда на рынках. [См. стр. 3](#)

Комментарии

Райффайзенбанк

[См. стр. 3](#)

Показатели банковской ликвидности			Изменение
Остатки на к/с банков	556.6	556.2	0.4
Депозиты банков в ЦБ	417.5	343.7	73.8
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	87.3	95.6	-8.3
	(18.11.2010)	(17.11.2010)	

Индикатор	17 ноя	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.48	0.57	0.33	1.17	0.33
UST'5 Ytm, %	1.47	1.58	1.03	2.74	1.03
UST'10 Ytm, %	2.88	2.96	2.39	3.99	2.39
UST'30 Ytm, %	4.29	4.42	3.51	4.84	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.47	4.49	3.91	5.84	3.91
спрэд к UST'10	159.3	194.1	136.6	268.1	95.8

Облигации казначейства США

Утешительные данные по потребительской инфляции вчера не смогли удержать *treasuries* от снижения котировок – вчера к критике действий ФРС по принятию программы количественного смягчения присоединились еще 4 влиятельных конгрессмена-республиканца. Сегодня с утра котировки UST также незначительно снижаются в ожидании позитивной макростатистики и объявления новых размещений на следующую неделю. Вчера доходность UST'10 выросла на 5 б.п. - до 2,89%, UST'30 – на 2 б.п. - до 4,29% годовых.

Министерства труда США вчера сообщило, что *потребительские цены (CPI) в стране в октябре увеличились на 0,2%* по сравнению с предыдущим месяцем при ожидании рынком их роста на 0,3%. Показатель базовой инфляции в октябре остался на нулевой отметке второй месяц подряд.

Игроки восприняли эти данные весьма позитивно, начав покупать *treasuries*, однако продолжающаяся критика ФРС США за принятие новой программы количественного смягчения на \$600 млрд. остудила пыл «быков». Вчера *к открытой критике действий ФРС присоединились еще 4 влиятельных конгрессмена-республиканца*, заявив, что «в то время как необходимо улучшить краткосрочный рост американской экономики и помочь сохранить устойчивый уровень цен», действия ФРС «вводят существенную неуверенность относительно будущей силы доллара». Выкуп *treasuries* может «привести к трудному контролю долгосрочной инфляции и надуванию искусственных пузырей на рынках».

Сегодня *UST продолжают немного снижаться* перед объявлением параметров грядущих аукционов на следующей неделе – ожидается, что Казначейство предложит рынку \$35 млрд. UST'2, \$35 млрд. UST'5 и \$29 млрд. UST'7. Также игроки ожидают позитивных статданных с рынка труда, а также по индексу ведущих индикаторов и индексу деловой активности ФРБ Филадельфии.

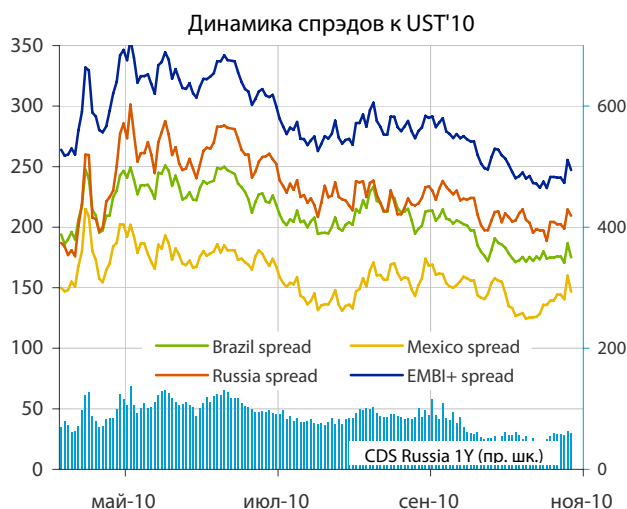
Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Суверенные еврооблигации развивающихся стран вчера приостановили падение – инвесторы с оптимизмом ждут сегодня разрешения долговых проблем Ирландии. Не исключаем, что сегодня в случае позитивных заявлений представителей ЕС и МВФ рынки скорректируются наверх.

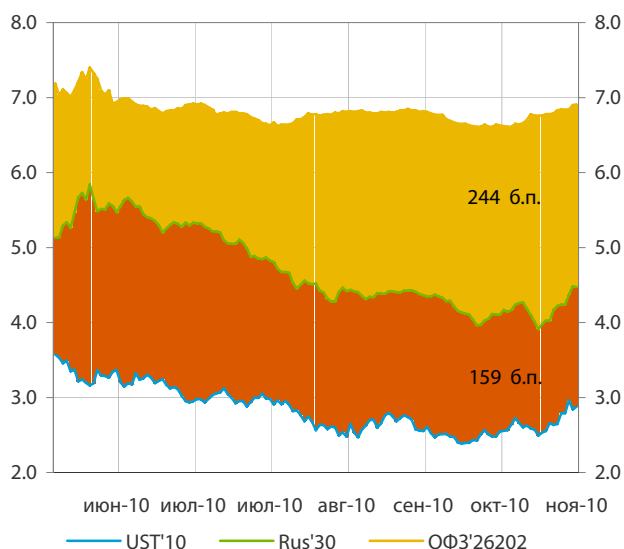
Вчера доходность выпуска *Rus'30* снизилась на 2 б.п. – до 4,47% годовых, *RUS'20* – на 3 б.п. – до 4,66%, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) сузился на 5 б.п. – до 159 б.п. *Индекс EMBI+* снизился на 8 б.п. – до 247 б.п. после роста на 19 б.п. накануне.

Сегодня Ирландия начинает переговоры с представителями Европейской комиссии, ЕЦБ и МВФ, которые *дадут оценку финансовым потребностям страны и ее банковской системы*. При этом власти Дублина считает, что ситуация в стране стабильна и внешней помощи им не потребуется, к чему весьма скептически относятся, как рынки, так и вышеупомянутые европейские представители.

Мы вполне сегодня можем услышать позитивные новости по Ирландии, на что, вероятно, рынки отреагируют ростом. Однако, мы бы *не сбрасывали со счетов т.н. «китайский фактор»* - Китай уже утвердил принятие административных мер для борьбы с инфляцией и нельзя исключать, что регуляторы примут решение о повышении ставок уже в ближайшее время. Подобные решения китайские власти любят объявлять по выходным дням, в результате чего инвесторы будут, вероятно, нервничать в эту субботу-воскресенье.



Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'26202, %

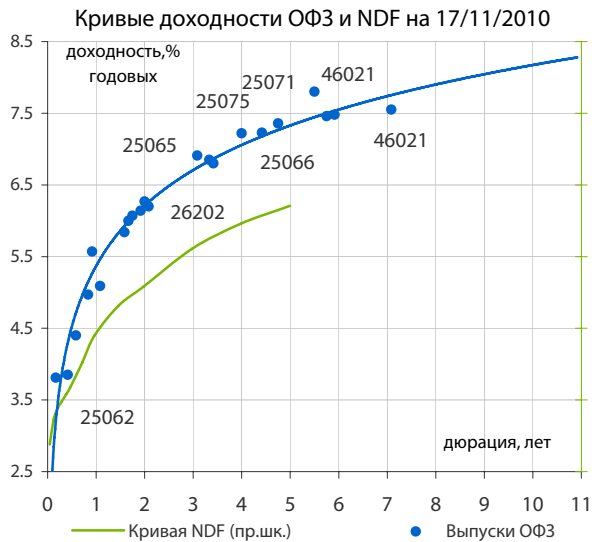


Облигации федерального займа

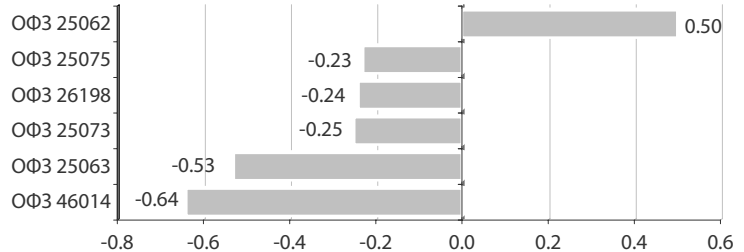
Рынок ОФЗ вчера продолжил корректироваться на внешнем негативе, сегодня котировки госбумаг стабилизировались, однако отскока вверх пока не видно. На вчерашнем аукционе по ОФЗ 26203 было продано бумаг на 11,66 млрд. руб., однако, на наш взгляд, рыночный спрос был минимален. Пока инвесторы ждут устойчивых позитивных внешних сигналов для восстановления покупок.

Средневзвешенная доходность на состоявшемся в среду аукционе по доразмещению ОФЗ 26203 с погашением 3 августа 2016 г. составила 7,35% годовых – бумага была размещена по рынку, однако с премией к предыдущей неделе в размере 14 б.п. из-за роста доходностей по кривой госбумаг.

Всего было продано бумаг на общую сумму 11,66 млрд. руб. по номиналу при спросе 12,81 млрд. руб. и объеме предложения 30 млрд. руб. Однако *из размещенного объема по одной заявке ушло сразу 10 млрд. руб.*, в результате чего объем рыночного спроса можно оценить на весьма скромном уровне.



Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 17/11/2010, в %



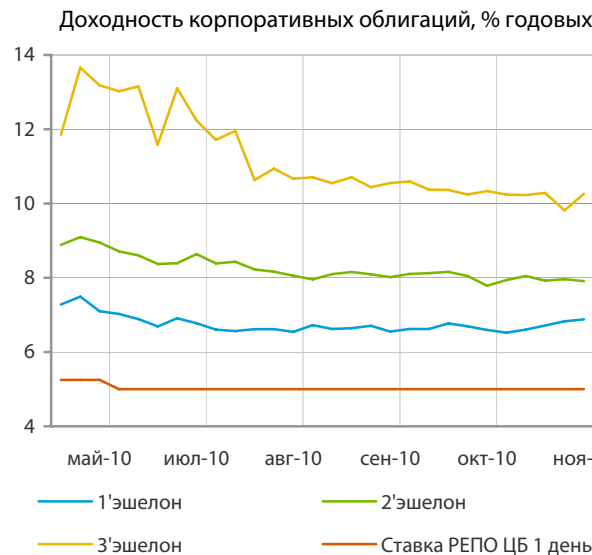
Корпоративные облигации и РИМОВ

Рынок рублевого долга вчера продолжил неагрессивно корректироваться, однако при просадках сразу появлялись биды. Сегодня рынок пытается отскочить вверх – за неделю рост доходностей по ряду бумаг I-II эшелона составил до 10 б.п. Впрочем, для подтверждения позитивной динамики мы бы рекомендовали дождаться устойчивого тренда на рынках.

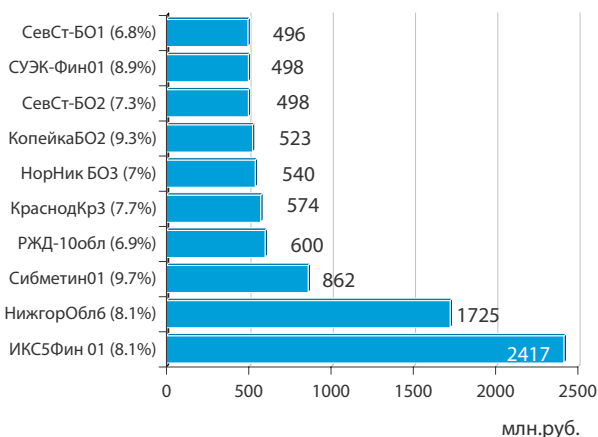
Существенным негативным фактором для рублевого рынка облигаций остается волатильность рубля – вчера бивалютная корзина выросла в цене до 36,3 руб. (сегодня наблюдается незначительная коррекция). На денежном рынке ситуация остается стабильной – объем свободной рублевой ликвидности в ЦБ составляет более 0,9 млрд. руб., ставка *MosPrime Rate o/n* находится на отметке 2,8%-2,9% годовых.

На фоне ослабления национальной валюты вчера наблюдались продажи облигаций в основном со стороны нерезидентов, тогда как покупателями являлись российские инвесторы. *Сегодняшний рост на позитивном внешнем фоне пока можно лишь расценивать как отскок*, в результате чего мы рекомендовали бы дождаться устойчивой тенденции восстановления внешних рынков и, соответственно, позиций рубля.

Райффайзенбанк (Ваа3/BBB/BBB+) планирует 1 декабря разместить 3-летний выпуск облигаций БО-7 на 5 млрд. руб. Ориентир ставки купона составляет 7,20-7,60% (YTM 7,33%-7,74%) годовых. Прайсинг нового выпуска Райффайзенбанка предполагает премию к G-кривой ОФЗ на уровне 75-116 б.п., т.е. по кривой ВТБ-РСХБ, выпуски которых торгуются со спрэдом к ОФЗ на уровне 110 б.п. Также для примера сопоставимый по кредитному качеству и дюрации выпуск ЮнКрБанк-5 торгуется с доходностью 7,63% годовых (спрэд к ОФЗ 112 б.п.). В результате, имеет смысл принимать участие в новом выпуске Райффайзенбанка только по самой верхней границе ориентира доходности. Однако даже в этом случае премия к рынку составит не более 5 б.п.



Лидеры оборота за 17/11/2010 (дох-сть по Close)



Выплаты купонов

четверг 18 ноября 2010 г.	4 372.54	млн. руб.
□ Газпромбанк, 4	872.60	млн. руб.
□ ММК, БО-1	235.60	млн. руб.
□ Москва, 65	2 823.20	млн. руб.
□ ОАО ДОМО, 1	74.80	млн. руб.
□ Парнас-М, 2	23.68	млн. руб.
□ Промсвязьбанк, 5	173.88	млн. руб.
□ Талио-Принцепс, 1	42.39	млн. руб.
□ Уралсвязьинформ, 6	62.82	млн. руб.
□ Ярославская обл, 34009	63.57	млн. руб.

пятница 19 ноября 2010 г.	392.43	млн. руб.
□ Корпорация железобетон, 1	24.93	млн. руб.
□ Медведь-Финанс, БО-1	34.90	млн. руб.
□ Национальный капитал, 2	186.99	млн. руб.
□ УК Сенатор, 1	55.85	млн. руб.
□ ЭнергоСтрой-Финанс, 1	89.76	млн. руб.

суббота 20 ноября 2010 г.	333.94	млн. руб.
□ Ипотечный агент АИЖК 2010-1, 1	193.91	млн. руб.
□ Ипотечный агент АИЖК 2010-1, 2	140.03	млн. руб.

понедельник 22 ноября 2010 г.	113.13	млн. руб.
□ ГК САХО, 1	74.80	млн. руб.
□ Натур Продукт - Инвест, 3	38.33	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

четверг 18 ноября 2010 г.	1 505.00	млрд. руб.
□ ОБР-16	1500.00	млрд. руб.
□ ОБР-15	5.00	млрд. руб.

понедельник 22 ноября 2010 г.	8.00	млрд. руб.
□ Главная дорога, 6	8.00	млрд. руб.

вторник 23 ноября 2010 г.	2.00	млрд. руб.
□ НОВИКОМБАНК, 1	2.00	млрд. руб.

среда 24 ноября 2010 г.	40.50	млрд. руб.
□ ОФЗ 25075	20.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25073	15.50	млрд. руб.
□ ЕвроХим, 3	5.00	млрд. руб.

четверг 25 ноября 2010 г.	14.00	млрд. руб.
□ Инвесторбанк, БО-1	2.00	млрд. руб.
□ Беларусь, 1	7.00	млрд. руб.
□ Санкт-Петербург, 1	3.00	млрд. руб.
□ Удмуртская республика, 34004	2.00	млрд. руб.

пятница 26 ноября 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ Ренессанс Капитал Казначей, 1	3.00	млрд. руб.

вторник 30 ноября 2010 г.	4.50	млрд. руб.
□ Внешпромбанк, БО-1	3.00	млрд. руб.
□ ТКС Банк, БО-2	1.50	млрд. руб.

среда 1 декабря 2010 г.	30.72	млрд. руб.
□ ОФЗ 25071	15.19	млрд. руб.
□ ОФЗ 25074	10.53	млрд. руб.
□ Райффайзенбанк, БО-7	5.00	млрд. руб.

четверг 2 декабря 2010 г.	1.30	млрд. руб.
□ ЭФКО Пищевые Ингредиенты, 01	1.30	млрд. руб.

Погашения и оферты

пятница 19 ноября 2010 г.		18.00	млрд. руб.
□ Объединенные кондитеры-Ф, 1	Оферта	15.00	млрд. руб.
□ РЖД, 9	Оферта	3.00	млрд. руб.

понедельник 22 ноября 2010 г.		26.50	млрд. руб.
□ Внешпромбанк, 1	Оферта	1.50	млрд. руб.
□ ММК, БО-1	Оферта	5.00	млрд. руб.
□ Газпромбанк, 4	Оферта	20.00	млрд. руб.

среда 24 ноября 2010 г.		3.00	млрд. руб.
□ Иркутская область, 31003	Погашение	3.00	млрд. руб.

четверг 25 ноября 2010 г.		2.00	млрд. руб.
□ ГК САХО, 1	Оферта	2.00	млрд. руб.

пятница 26 ноября 2010 г.		4.00	млрд. руб.
□ Пензенская область, 34002	Погашение	1.00	млрд. руб.
□ Росинтер Ресторантс, 3	Погашение	1.00	млрд. руб.
□ Белон-Финанс, 2	Оферта	2.00	млрд. руб.

понедельник 29 ноября 2010 г.		20.00	млрд. руб.
□ Газпромбанк, 5	Оферта	20.00	млрд. руб.

вторник 30 ноября 2010 г.		38.60	млрд. руб.
□ Башкортостан, 25006	Погашение	1.50	млрд. руб.
□ ВолгаТелеком, 2	Погашение	1.50	млрд. руб.
□ ВолгаТелеком, 3	Погашение	0.30	млрд. руб.
□ Глобус-Лизинг-Финанс, 5	Погашение	2.30	млрд. руб.
□ Желдорипотека, 1	Погашение	3.00	млрд. руб.
□ Россия, 35004	Погашение	30.00	млрд. руб.

среда 1 декабря 2010 г.		0.90	млрд. руб.
□ ЮгФинСервис, 1	Оферта	0.90	млрд. руб.

четверг 2 декабря 2010 г.		3.00	млрд. руб.
□ Трансгазсервис, 1	Оферта	3.00	млрд. руб.

пятница 3 декабря 2010 г.		0.02	млрд. руб.
□ Трудовое, 1	Оферта	0.02	млрд. руб.

среда 8 декабря 2010 г.		5.18	млрд. руб.
□ ИАЖС Республики Хакасия, 1	Погашение	0.38	млрд. руб.
□ Ленинградская область, 26001	Погашение	0.80	млрд. руб.
□ Электроника, АКБ, 2	Погашение	0.50	млрд. руб.
□ Сатурн, 3	Оферта	3.50	млрд. руб.

четверг 9 декабря 2010 г.		7.20	млрд. руб.
□ Банк Зенит, 5	Оферта	5.00	млрд. руб.
□ Элемент Лизинг, 2	Оферта	0.70	млрд. руб.
□ ТОП-КНИГА, 2	Погашение	1.50	млрд. руб.



понедельник 15 ноября 2010 г.

- 02:50 Япония: Предварительные данные по ВВП за 3 квартал Прогноз: 0.6% к/к, 2.5% у/у
- 02:50 Япония: Индекс-дефлятор ВВП за 3 квартал Прогноз: -1.5%
- 07:30 Япония: Промышленное производство за сентябрь Прогноз: -1.9% м/м, 11.1% г/г
- 13:00 Еврозона: Сальдо торгового баланса за сентябрь Прогноз: €1.0 млрд.
- 16:30 США: Розничные продажи за октябрь Прогноз: 0.7%
- 16:30 США: Розничные продажи за исключением продаж автомобилей за октябрь Прогноз: 0.4%
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка за ноябрь Прогноз: 14
- 18:00 США: Деловые запасы за сентябрь Прогноз: 0.6%

вторник 16 ноября 2010 г.

- 02:50 Япония: Индекс деловой активности в секторе услуг за сентябрь Прогноз: -0.5%
- 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен за октябрь Прогноз: 0.2% м/м, 3.1% г/г
- 12:30 Великобритания: Индекс розничных цен за октябрь Прогноз: 0.3% м/м, 4.6% г/г
- 13:00 Германия: Индекс экономических ожиданий за ноябрь Прогноз: -6.0
- 13:00 Германия: Индекс оценки текущей экономической ситуации за ноябрь Прогноз: 75.0
- 13:00 Еврозона: Индекс экономических ожиданий за ноябрь Прогноз: 2.3
- 16:30 США: Индекс производственных цен за октябрь Прогноз: 0.8% м/м, 4.6% г/г
- 16:30 США: Стержневой индекс производственных цен за октябрь Прогноз: 0.1% м/м, 2.1% г/г
- 17:00 США: Чистый приток капитала в долгосрочные активы за сентябрь Прогноз: \$100 млрд.
- 17:15 США: Промышленное производство за октябрь Прогноз: 0.3%
- 17:15 США: Использование производственных мощностей за октябрь Прогноз: 74.9%
- 18:00 США: Индекс рынка жилья за ноябрь Прогноз: 17

среда 17 ноября 2010 г.

- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы за сентябрь Прогноз: 7.7%
- 12:30 Великобритания: Публикация протоколов заседания Банка Англии
- 16:30 США: Выданные разрешения на строительство за октябрь Прогноз: 570 тыс.
- 16:30 США: Закладки новых домов за октябрь Прогноз: 600 тыс.
- 16:30 США: Индекс потребительских цен за октябрь Прогноз: 0.3% м/м, 1.4% г/г
- 16:30 США: Стержневой индекс потребительских цен за октябрь Прогноз: 0.1% м/м, 0.7% г/г
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 12 ноября

четверг 18 ноября 2010 г.

- 12:00 Еврозона: Сальдо текущего счета платежного баланса за сентябрь Прогноз: -€2.2 млрд.
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи за октябрь Прогноз: 0.4% м/м, 0.0% г/г
- 12:30 Великобритания: Чистый объем заимствований госсектора за октябрь Прогноз: £8.9 млрд.
- 12:30 Великобритания: Денежный агрегат М4 за октябрь Прогноз: 0.2%
- 14:00 Великобритания: Баланс промышленных заказов за ноябрь Прогноз: -24
- 16:30 Еврозона: Выступление главы ЕЦБ Ж.-К.Трише
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 13 ноября Прогноз: 440 тыс.
- 18:00 США: Индекс деловой активности от ФРБ Филадельфии за ноябрь Прогноз: 5.0
- 18:00 США: Индекс опережающих индикаторов за октябрь Прогноз: 0.5%

пятница 19 ноября 2010 г.

- 07:30 Япония: Индекс деловой активности в промышленном секторе за сентябрь Прогноз: -0.6%
- 10:00 Германия: Индекс производственных цен за октябрь Прогноз: 0.3% м/м, 4.1% г/г
- 13:15 США: Выступление главы ФРС Б.Бернанке

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

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 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