

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

### Машиностроение

- ГАЗ-Финанс, 01 (-/-/-) (YTM 10,85% при дюреции 0,4 года) – компания успешно производит выплаты по реструктуризированному займу на фоне восстановления автомобильного рынка в РФ – за 8 мес. продажи концерна выросли на 16% (г/г) и на 40% - в августе (г/г). Запуск собственной программы утилизации Группы ГАЗ в сентябре должен укрепить рост продаж компании.
- СОЛЛЕРС, 2 (-/-/-) (YTM 12,44% при дюреции 2,43 года, бумага входит в «ломбард») – спрэд к кривой доходности облигаций материнской Северстали (вв-/ваз/в+) на уровне 465 б.п. выглядит необоснованно широко на фоне активного восстановления автомобильной отрасли и реализации новых проектов компанией. Ожидаем сужения спреда, как минимум, до 300-320 б.п.
- Промтрактор-Финанс, 03 (-/-/-) (YTM 30,3% при дюреции 0,8 лет) – несмотря на тяжелое финансовое положение компании, прямое подключение ВЭБа к разрешению вопроса о реструктуризации задолженности Концерна «Тракторные Заводы» поддержит бумаги эмитента и в существенной степени повышает вероятность исполнения обязательств Промтрактора перед владельцами облигаций по оферте в июле 2011 г.

### Розничная торговля:

- Седьмой Континент, БО-1 (-/-/-): эмитент успешно прошел в 2009 г. реструктуризацию долга, и на текущий момент выпуск БО-1 торгуется с доходностью 12,86% при дюреции 0,5 лет (по бумаге успешно выплачено 2 этапа амортизации по 20% от номинала). В соответствии с последней отчетностью МСФО за 2009 г. Седьмой Континент имеет умеренные показатели долговой нагрузки – Долг/ЕВITDA – 2,1х, Капитал/Долг – 2,0х.

### Банки, финансы, лизинг:

- АИЖК КО, 02 (-/-/-) (YTM 16,15% при дюреции 0,9 лет) – хотя эмитент имеет слабый кредитный профиль (долг - 824 млн. руб., собственный капитал - 21,6 млн. руб.; часть средств заморожена в строительных проектах), бумага интересна тем, что имеет квазисубфедеральный статус. Погашение тела долга и процентов гарантированно Администрацией Кемеровской области (-/-/BB+). При этом 40% займа уже успешно погашено эмитентом в соответствии с графиком амортизации, остаток долга предстоит погасить 23.08.2011 г.

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	20 сен	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.70	3.24	2.47	3.99	2.47
Rus'30, %	4.43	5.34	4.28	6.29	4.28
ОФЗ'46018,%	7.44	7.45	7.23	11.62	6.97
Libor \$ 3М,%	0.29	0.54	0.29	0.54	0.25
Euribor 3М,%	0.88	0.91	0.73	0.91	0.63
MosPrime 3М,%	3.75	3.97	3.74	10.91	3.74
EUR/USD	1.306	1.328	1.221	1.513	1.192
USD/RUR	31.01	31.34	29.69	31.80	28.69

## Облигации казначейства США

Котировки treasuries в понедельник продолжили свой рост на ожиданиях, что ФРС США на сегодняшнем заседании объявит о готовности расширить программу выкупа долгосрочных госбумаг с рынка в случае дальнейшего замедления экономики. Вчера доходность UST'10 снизилась на 4 б.п. – до 2,70%, UST'30 – на 2 б.п. – до 3,88% годовых. [См. стр. 2](#)

## Суверенные облигации РФ и ЕМ

Существенных изменений на рынке развивающихся стран по-прежнему не наблюдается – котировки бумаг движутся в боковике, находясь вблизи своих максимумов, при отсутствии глобальных идей на рынке. Кроме того, новости из Европы снова портят настроения игроков. [См. стр. 2](#)

## Корпоративные рублевые облигации

Негативные изменения курса национальной валюты в прошлый четверг прошли для рынка рублевого корпоративного долга практически незамеченными – избыточная ликвидность по-прежнему формирует устойчивый спрос на облигации. [См. стр. 3](#)

## Комментарии

Краснодарский край [См. стр. 3](#)

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков	444.2	475.1	-30.9
Депозиты банков в ЦБ	698.5	748.9	-50.4
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	136.0	160.1	-24.1
	(21.09.2010)	(20.09.2010)	

Индикатор	20 сен	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.46	0.71	0.46	1.17	0.46
UST'5 Ytm, %	1.41	2.03	1.32	2.74	1.32
UST'10 Ytm, %	2.70	3.24	2.47	3.99	2.47
UST'30 Ytm, %	3.88	4.16	3.51	4.84	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.43	5.34	4.28	6.29	4.28
спрэд к UST'10	172.4	238.4	162.1	296.5	95.8

## Облигации казначейства США

Котировки *treasuries* в понедельник продолжили свой рост на ожиданиях, что ФРС США на сегодняшнем заседании объявит о готовности расширить программу выкупа долгосрочных госбумаг с рынка в случае дальнейшего замедления экономики. Вчера доходность UST'10 снизилась на 4 б.п. – до 2,70%, UST'30 – на 2 б.п. – до 3,88% годовых.

Вчера рынок госбумаг США и рынок акций уверенно двигались в одном направлении, что бывает достаточно нечасто при действующих на рынки двух противоположных факторов. С одной стороны, инвесторы ставят на то, что ФРС сегодня *объявит о готовности расширить программу выкупа долгосрочных treasuries с рынка* в случае дальнейшего замедления восстановления в США, а также сможет снизить свои оценки текущего состояния экономики страны.

С другой стороны, после позитивного отчета одной из крупнейших строительных компаний США Lennar Corp. по итогам третьего финансового квартала *сегодня игроки ждут хороших данных* по числу выданных разрешения на строительство и закладки новых домов в США за август. Кроме того, бурно было воспринято рынком официальное сообщение Национального бюро экономических исследований (NBER), что *рецессия в американской экономике завершилась в июне 2009 г.*

Основная интрига, связанная с ФРС завершится уже сегодня поздно вечером по мск. Впрочем, *мы не ожидаем, что регулятор существенно изменит свою формулировку* – «ФРС готово поддерживать экономику, если это будет необходимо».

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Существенных изменений на рынке развивающихся стран по-прежнему не наблюдается – котировки бумаг движутся в боковике, находясь вблизи своих максимумов, при отсутствии глобальных идей на рынке. Кроме того, новости из Европы снова портят настроения игроков.

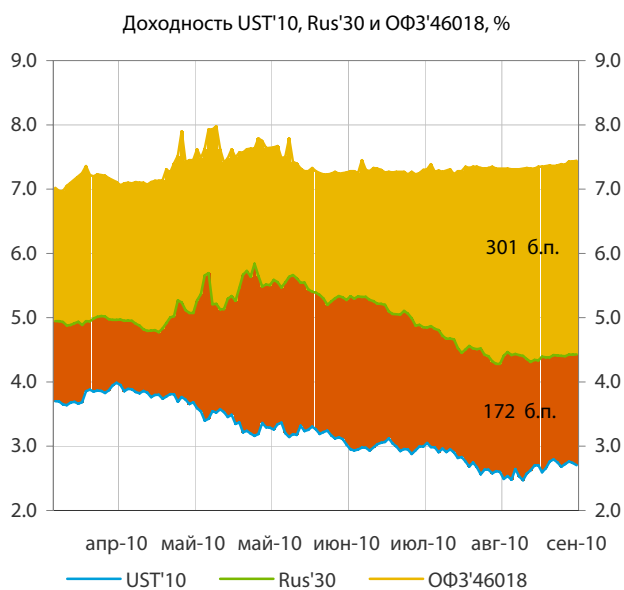
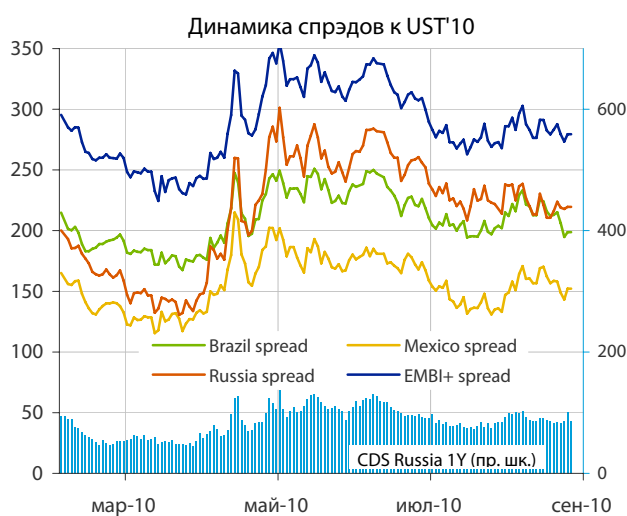
Вчера доходность выпуска Rus'30 осталась на уровне 4,43% годовых, RUS'20 – выросла на 4 б.п. – 4,66%, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) расширился на 3 б.п. – до 172 б.п.

Негативно на рынок влияют очередные опасения дефолтов в Европе – теперь инвесторы переключили свое внимание с Греции на *Ирландию, а также Португалию, которые будут размещать свои облигации на этой неделе.* Еще на прошлой неделе появились слухи о возможном обращении Дублина за финансовой помощью к Международному валютному фонду, после чего ЕЦБ в пятницу пришлось проводить интервенции на рынке облигаций Ирландии. На этом фоне CDS стран снова устремились к своим историческим максимумам.

В целом, мы *не видим существенного потенциала роста для суверенных бумаг ЕМ* – текущие широкие спрэды к базовой кривой UST связаны, в первую очередь, с перекупленностью *treasuries* на ожиданиях новых программ ФРС. В результате, при благоприятном сценарии развития событий на рынке, сужение спреда к бумагам ЕМ будет происходить в одностороннем порядке – за счет роста доходностей UST.

## Корпоративные еврооблигации

На фоне крайне низкой активности на рынке корпоративных облигаций в целом, основное внимание было сосредоточено в новых выпусках. Alfa-17, после утренних продаж по 100,125 под вечер вырос до 100,358, Sberu-17 скорректировался вниз стал торговаться ниже номинала – 99,50-99,75. На наш взгляд, более интересно выглядит выпуск Sberu-17, предлагая премию к собственной кривой в отличие от выпуска Alfa-17.

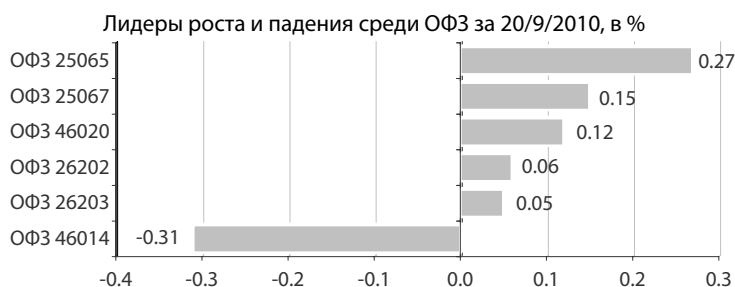
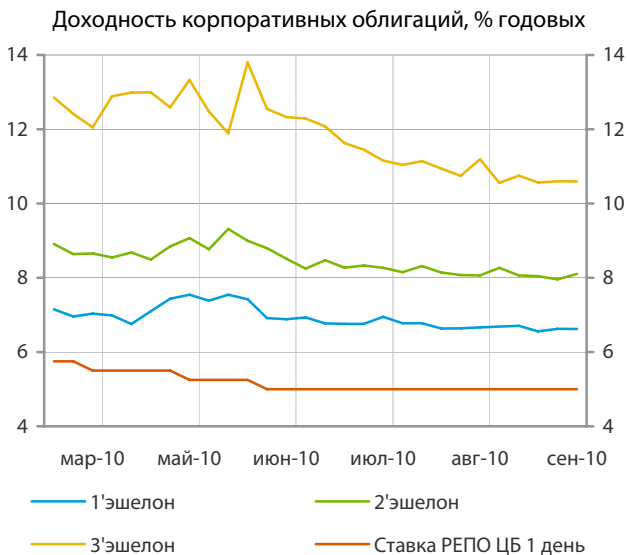
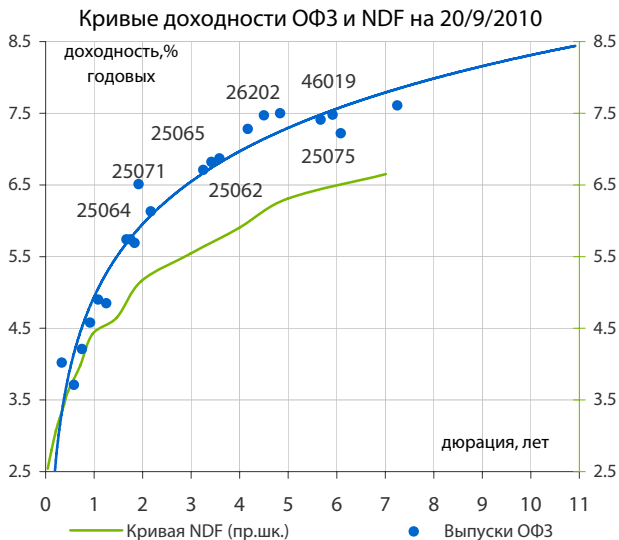


## Облигации федерального займа

Активность в секторе ОФЗ снова была минимальной – объем торгов в основном режиме не превысил 500 млн. руб. Мы связываем это с нестабильностью курса рубля, а также возросшими на этом фоне ставками по валютным свопам. В результате, если внешний фон кардинально не изменится в лучшую сторону, спрос на предстоящем аукционе Минфина будет невысоким.

Ставки по годовому контракту NDF поднялись до 4,4% – максимума с лета 2010 г. Последние 2 дня национальная валюта пытается отыграть потери прошлого четверга, когда стоимость бивалютной корзины выросла до 35,48 руб., вчера ее стоимость составила 35,3 руб. данные факторы продолжают оказывать давление на кривую ОФЗ.

Напомним, что завтра Минфин предложит рынку **ОФЗ 25072** и **ОФЗ 26203**. Учитывая, что коротких выпусков на аукционе не будет, мы ожидаем весьма умеренного спроса на данные выпуски со сроком обращения 3 и 6 лет соответственно.



## Корпоративные облигации и РиМОВ

Негативные изменения курса национальной валюты в прошлый четверг прошли для рынка рублевого корпоративного долга практически незамеченными – избыточная ликвидность по-прежнему формирует устойчивый спрос на облигации.

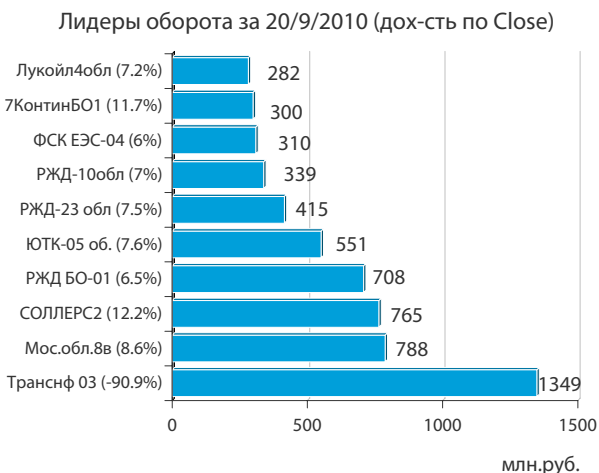
Объем банковской ликвидности в системе сегодня снизился до 1,1 трлн. руб. после уплаты налогов вчера. Однако это не оказало влияние на рынок МБК – MosPrime Rate o/n осталась на уровне 2,7% годовых. Впрочем, нестабильность рубля останется в поле зрения инвесторов, как негативный фактор.

Мы уже отмечали, что при крайне низких ставках на рынке основная игра разворачивается в первичке. Мы ожидаем, что на фоне большого числа размещений II и качественного III эшелона организаторы сменяют тактику размещений, стремясь предоставить инвесторам большую премию – судя по последним размещениям, книги заявок наполняются уже без прежнего энтузиазма инвесторов.

*Дмитрий Грицкевич gritskevich@psbank.ru*

**Краснодарский край** сегодня открывает книгу заявок на 4-летние облигации общим объемом 4 млрд. руб. Ориентир по доходности составляет 8,10-8,60% годовых. Предлагаемый уровень доходности по новому займу Краснодарского края смотрится интересно – даже по нижней границе предполагает премию к кривой доходности обращающихся субфедеральных займов с рейтингом на уровне «ВВ» – «ВВ-». Премия к кривой доходности Москвы составляет 120 – 170 б.п. Краснодарский край имеет сильный кредитный профиль. Доходы бюджета за 2009 г. составили 112,5 млрд. руб., за 6 мес. 2010 г. – 53,3 млрд. руб. Госдолг на 1.07.2010 г. равен 6,7 млрд. руб. Учитывая объем доходов бюджета и профицит за 1 полугодие 2010 г. в размере 5,5 млрд. руб., уровень долговой нагрузки Краснодарского края представляется низким. Новый заем Краснодарского края соответствует требованиям ЦБ по включению в Ломбардный список, что несколько нивелирует традиционно низкую ликвидность субфедеральных выпусков.

*Дмитрий Монастыршин monastyrshin@psbank.ru*



**Выплаты купонов**

Дата	Сумма	Единица измерения
<b>вторник 21 сентября 2010 г.</b>	<b>1 756.05</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Банк Русский стандарт, 7	194.45	млн. руб.
□ Департамент Финансов Тверской области, 34005	93.50	млн. руб.
□ Муниципальная инвестиционная компания, 2	68.56	млн. руб.
□ СИТРОНИКС, 1	264.78	млн. руб.
□ Северсталь, БО-1	1 047.15	млн. руб.
□ ТД Спартак-Казань, 2	84.77	млн. руб.
□ ЭГИДА, 1	2.84	млн. руб.
<b>среда 22 сентября 2010 г.</b>	<b>4 676.49</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Благовещенск, 25002	3.50	млн. руб.
□ Желдорипотека, 3	129.64	млн. руб.
□ Министерство финансов Самарской области, 2500.	87.00	млн. руб.
□ Москва, 56	806.60	млн. руб.
□ Россия, 25069	2 423.25	млн. руб.
□ Россия, 26202	1 116.80	млн. руб.
□ Татфондбанк, 5	109.70	млн. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

Дата	Сумма	Единица измерения
<b>вторник 21 сентября 2010 г.</b>	<b>8.10</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Русский международный банк, 3	1.10	млрд. руб.
□ Русфинанс банк, 9	2.00	млрд. руб.
□ ТГК-2, БО-1	5.00	млрд. руб.
<b>среда 22 сентября 2010 г.</b>	<b>115.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Москва, 64	40.00	млрд. руб.
□ Зенит, БО-2	5.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25072	30.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 26203	40.00	млрд. руб.
<b>четверг 23 сентября 2010 г.</b>	<b>57.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ММК, БО-3	5.00	млрд. руб.
□ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, БО-02	2.50	млрд. руб.
□ ОБР-15	50.00	млрд. руб.
<b>пятница 24 сентября 2010 г.</b>	<b>6.60</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Татнефть, БО-1	5.00	млрд. руб.
□ ТКС Банк, БО-01	1.60	млрд. руб.
<b>понедельник 27 сентября 2010 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ БАНК САНКТ-ПЕТЕРБУРГ, БО-2	5.00	млрд. руб.
<b>вторник 28 сентября 2010 г.</b>	<b>19.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ФСК ЕЭС, 6	10.00	млрд. руб.
□ ФСК ЕЭС, 7	5.00	млрд. руб.
□ Краснодарской край	4.00	млрд. руб.
<b>среда 29 сентября 2010 г.</b>	<b>2.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, БО-03	2.00	млрд. руб.
<b>четверг 30 сентября 2010 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ СИТРОНИКС, БО-2	3.00	млрд. руб.
<b>четверг 7 октября 2010 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Синергия, БО-1	3.00	млрд. руб.

**Погашения и оферты**

Дата	Сумма	Единица измерения	Тип операции
<b>вторник 21 сентября 2010 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>	
□ СИТРОНИКС, 1	3.00	млрд. руб.	Погашение
<b>вторник 28 сентября 2010 г.</b>	<b>10.00</b>	<b>млрд. руб.</b>	
□ Банк Русский стандарт, 7	5.00	млрд. руб.	Оферта
□ ГСС, 1	5.00	млрд. руб.	Оферта
<b>среда 29 сентября 2010 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>	
□ Жилсоципотека-Финанс, 3	1.50	млрд. руб.	Оферта
□ Метрострой Инвест, 1	1.50	млрд. руб.	Оферта
<b>четверг 30 сентября 2010 г.</b>	<b>1.09</b>	<b>млрд. руб.</b>	
□ Ай-ТЕКО, 2	0.63	млрд. руб.	Оферта
□ НОК, 2	0.40	млрд. руб.	Оферта
□ ЭГИДА, 1	0.06	млрд. руб.	Оферта
<b>вторник 5 октября 2010 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>	
□ Уралвагонзавод-Финанс, 2	3.00	млрд. руб.	Погашение
<b>среда 6 октября 2010 г.</b>	<b>0.25</b>	<b>млрд. руб.</b>	
□ КВАРТ-финанс, 1	0.25	млрд. руб.	Оферта
<b>суббота 11 сентября 2010 г.</b>	<b>1.30</b>	<b>млрд. руб.</b>	
□ ЕЭС, 2	1.00	млрд. руб.	Оферта
□ УКС МФЦ Центр, 1	0.30	млрд. руб.	Погашение
<b>вторник 12 октября 2010 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>	
□ ХКФ Банк, 4	3.00	млрд. руб.	Оферта
<b>среда 13 октября 2010 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>	
□ Ханты-Мансийск СтройРесурс, 1	3.00	млрд. руб.	Погашение
<b>четверг 14 октября 2010 г.</b>	<b>3.90</b>	<b>млрд. руб.</b>	
□ Инвестторгбанк, 4	1.50	млрд. руб.	Оферта
□ Элис, 1	0.50	млрд. руб.	Оферта
□ ЕДИНАЯ ЕВРОПА, 1	1.20	млрд. руб.	Погашение
□ Республика Коми, 24006	0.70	млрд. руб.	Погашение
<b>пятница 15 октября 2010 г.</b>	<b>5.27</b>	<b>млрд. руб.</b>	
□ АИЖК, 3	2.25	млрд. руб.	Погашение
□ Банк Ренессанс Капитал, 2	3.00	млрд. руб.	Оферта
□ Новопластуновское, 1	0.02	млрд. руб.	Оферта
<b>суббота 16 октября 2010 г.</b>	<b>0.00</b>	<b>млрд. руб.</b>	
□ Межрегиональная ИК, 1	0.00	млрд. руб.	Погашение
<b>понедельник 18 октября 2010 г.</b>	<b>1.50</b>	<b>млрд. руб.</b>	
□ АЦБК-Инвест, 3	1.50	млрд. руб.	Оферта
<b>среда 20 октября 2010 г.</b>	<b>3.50</b>	<b>млрд. руб.</b>	
□ М-ИНДУСТРИЯ, 2	1.50	млрд. руб.	Оферта
□ МОСМАРТ ФИНАНС, 1	2.00	млрд. руб.	Оферта



**вторник 21 сентября 2010 г.**

- 12:30 Великобритания: Чистый объем заимствований гос. сектора за август Прогноз: £12.5 млрд.
- 15:00 Канада: Индекс потребительских цен за август Прогноз: 0.0% м/м, 1.8% г/г
- 16:30 США: Выданные разрешения на строительство за август Прогноз: 560 тыс.
- 16:30 США: Закладки новых домов за август Прогноз: 550 тыс.
- 22:15 США: Решение по процентной ставке ФРС Прогноз: 0.25%

**среда 22 сентября 2010 г.**

- 08:30 Япония: Индекс деловой активности в промышленном секторе за июль Прогноз: 1.0%
- 12:30 Великобритания: Публикация протоколов заседания Банка Англии
- 13:00 Великобритания: Отчет по инфляции Банка Англии
- 13:00 Еврозона: Новые промышленные заказы за июль Прогноз: -1.4% м/м, 16.2% г/г
- 18:00 Еврозона: Индекс потребительского доверия за сентябрь Прогноз: -10
- 18:00 США: Индекс цен на жилье за июль Прогноз: -0.1%
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 17 сентября

**четверг 23 сентября 2010 г.**

- 11:30 Германия: Индекс деловой активности в производственном секторе за сентябрь Прогноз: 57.6
- 11:30 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг за сентябрь Прогноз: 57.2
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в производственном секторе за сентябрь Прогноз: 54.5
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг за сентябрь Прогноз: 55.5
- 12:30 Великобритания: Одобренные заявки на ипотеку от BVA за август Прогноз: 34.0 тыс.
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 18 сентября Прогноз: 450 тыс.
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья за август Прогноз: 4.1 млн.
- 18:00 США: Индекс опережающих индикаторов за август Прогноз: 0.1%

**пятница 24 сентября 2010 г.**

- 12:00 Германия: Индекс настроения в деловых кругах за сентябрь Прогноз: 106.4
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования за август Прогноз: -1.0%
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования без учета транспортных средств за август Прогноз: 1%
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья за август Прогноз: 290 тыс.

**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 рынки	70-47-75

**Управление торговли и продаж**

<b>Панфилов Александр Сергеевич</b> <a href="mailto:Panfilov@psbank.ru">Panfilov@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	Прямой: +7(495) 228-39-22 icq 150-506-020 +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	Прямой: +7(905) 507-35-95 icq 314-055-108 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85
<b>Павленко Анатолий Юрьевич</b> <a href="mailto:APavlenko@psbank.ru">APavlenko@psbank.ru</a>	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-69 или icq 329-060-072 +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	Прямой: +7(495)705-90-68 или icq 119-770-099 +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	+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)