

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

### Кредитный риск уровня «В»\*:

- Банк Национальный Стандарт, 01 (В3/-/-) (100,55/9,36%/0,70\*\*): выпуск торгуется с премией к ОФЗ на уровне 480 б.п., что выглядит достаточно интересно. Банк по РСБУ на 01.01.2011 г. обладал активами в 35,9 млрд. руб., что сопоставимо с показателями Первобанка, СБ Банка, Локо-Банка. НацСандарт отличается хорошей обеспеченностью собственными средствами (Н1=18,9%), а также высокими темпами роста активов (+40% за 2010 г.).
- УБРиР, 02 (-/В/-) (100,05/9,66%/1,30): Банк с активами в 76 млрд. руб. (по МСФО на 01.01.2011 г.) более чем в 2 раза превосходит по масштабам бизнеса Первобанк (активы 32 млрд. руб.) и немного уступает СКБ-Банку (активы 84 млрд. руб.). Хотя УБРиР характеризуется меньшими показателями обеспеченности собственным 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/-) (100,2/9,27%/1,27): доходность облигаций банка предполагает премию к ОФЗ на уровне 400 б.п. или 60 б.п. к кривой доходности сопоставимых по кредитному качеству банков (СКБ-Банк и Первобанк). Отметим, хотя эмитент уступает по размеру активам данным банкам и не входит в топ-100 крупнейших банков России, основным акционером (97,05%) Крайинвестбанка выступает Краснодарский край (-/ВВ/ВВ) при существенном уровне акционерной поддержке.

\* - 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).

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	21 июн	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.98	3.58	2.93	3.74	2.39
Rus'30, %	4.42	4.83	4.32	5.34	3.91
ОФЗ'46018,%	8.02	8.06	7.49	8.06	7.23
Libor \$ 3М,%	0.25	0.31	0.25	0.54	0.25
Euribor 3М,%	1.52	1.52	1.19	1.52	0.74
MosPrime 3М,%	4.23	4.25	3.75	4.25	3.73
EUR/USD	1.441	1.483	1.404	1.483	1.221
USD/RUR	27.92	28.50	27.28	31.48	27.28

## Облигации казначейства США

Напряженность вокруг Греции вчера немного разрядилась – парламент страны выразил доверие правительству, что приблизило Грецию к новому траншу финансовой помощи. На этом фоне доходность UST'10 выросла на 2 б.п. – до 2,98%, UST'30 – также на 2 б.п. – до 4,22%. Сегодня в центре внимания будут итоги заседания ФРС и пресс-конференция Б.Бернанке – в преддверии данных события инвесторы воздержатся от активных действий на рынке.

[См. стр. 2](#)

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Позитив из Европы вчера приободрил покупателей суверенных евробондов развивающихся стран, спрэды по которым к базовой кривой UST продолжают выглядеть привлекательно. Сегодня ожидаем умеренно-позитивных настроений на рынке при невысокой активности в преддверии комментариев ФРС.

[См. стр. 2](#)

## Корпоративные рублевые облигации

Во вторник при улучшении внешнего фона и стабилизации ситуации с ликвидностью наблюдался небольшой рост в бумагах корпоративного сегмента и облигаций РиМОВ. Глобально ожидаем сохранения спроса на рублевые бонды, однако потенциал их роста ограничен, в результате чего движение котировок не выйдет за рамки бокового движения.

[См. стр. 3](#)

## Комментарий

Кузбассэнерго-Финанс

[См. стр. 3](#)

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков	695.9	647.5	48.4
Депозиты банков в ЦБ	551.7	527.5	24.2
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	457.0	419.0	38.0
	(22.06.2011)	(21.06.2011)	

Индикатор	21 июн	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.37	0.83	0.37	0.85	0.33
UST'5 Ytm, %	1.55	2.32	1.50	2.40	1.03
UST'10 Ytm, %	2.98	3.58	2.93	3.74	2.39
UST'30 Ytm, %	4.22	4.64	4.14	4.77	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.42	4.83	4.32	5.34	3.91
спрэд к UST'10	143.5	151.9	108.1	238.4	103.8

## Облигации казначейства США

Напряженность вокруг Греции вчера немного разрядилась – парламент страны выразил доверие правительству, что приблизило Грецию к новому траншу финансовой помощи. На этом фоне доходность UST'10 выросла на 2 б.п. – до 2,98%, UST'30 – также на 2 б.п. – до 4,22%. Сегодня в центре внимания будут итоги заседания ФРС и пресс-конференция Б.Бернанке – в преддверии данных события инвесторы воздержатся от активных действий на рынке.

Парламент Греции вчера **вынес вотум доверия действующему правительству** во главе с Георгиосом Папандреу, что несколько успокоило инвесторов. Теперь Греция еще на один шаг оказалась ближе к получению нового транша финансовой помощи от Европейского фонда стабильности на €12 млрд. Вместе с тем, впереди утверждение в парламенте новых мер экономии, которые должны привести к снижению дефицита бюджета на €78 млрд.

Греческий вопрос **останется в центре внимания рынков** – сегодня пройдет чрезвычайное заседание правительства для обсуждения законопроекта о консолидации бюджета в следующие 5 лет, а завтра стартует саммит ЕС, где продолжатся переговоры о параметрах и условиях финансовой помощи Греции.

Другой темой №1 обещает стать сегодняшнее **выступление Б.Бернанке по окончании заседания ФРС**. Ключевые вопросы – дальнейшие действия ФРС после завершения в этом месяце QEII и ждать ли QEIII на фоне явных признаков замедления экономики. Вероятно, в отчете ФРС текущий рост экономики будет снова назван «удручающе медленным». При этом пока 69% опрошенных агентством Bloomberg с малой долей вероятности ожидают QEIII.

Не исключаем, что выход свежих данных по рынку труда и созданию новых рабочих мест **усилит данные ожидания**. Так, вчера вышла статистика по другому слабому сектору американской экономики – продажи на вторичном рынке жилья в США в мае снизились на 3,8% - до 4,81 млн. домов в годовом исчислении - минимального уровня за 6 месяцев.

В целом, сегодня, инвесторы, вероятно, **воздержатся от активных действий** до появления новых сигналов от ФРС; греческие проблемы временно могут уйти на второй план.

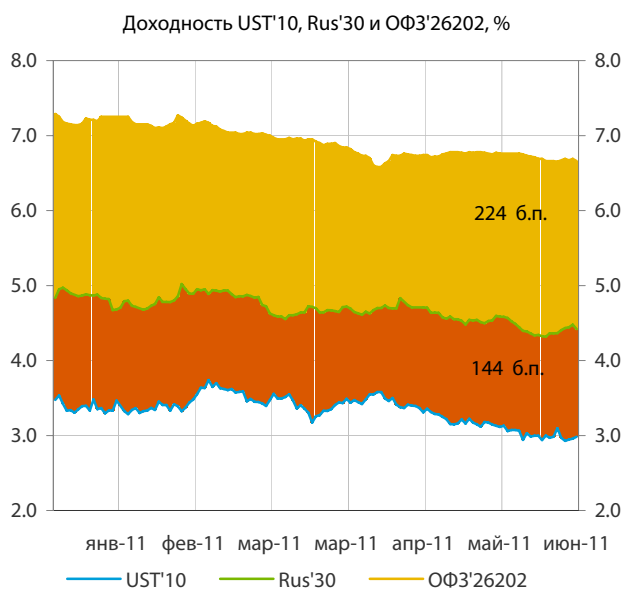
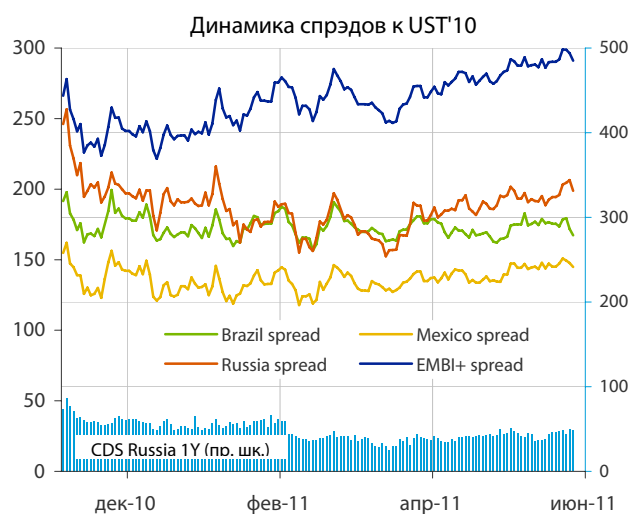
## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Позитив из Европы вчера приободрил покупателей суверенных еврообондов развивающихся стран, спрэды по которым к базовой кривой UST продолжают выглядеть привлекательно. Сегодня ожидаем умеренно-позитивных настроений на рынке при невысокой активности в преддверии комментариев ФРС.

Доходность выпуска **Rus'30** вчера снизилась на 6 б.п. - до 4,42%, **RUS'20** – на 5 б.п. – до 4,49%, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) сузился на 8 б.п. – до 144 б.п. Индекс **EMBI+** продолжил снижаться от своих годовых максимумов (299 б.п.), снизившись на 5 б.п. – до 291 б.п.

После позитивных новостей из Европы инвесторы не удержались от покупки еврообондов ЕМ – по многим бумагам спрэды к UST находились на годовых максимумах. Сегодня на рынках сохраняется умеренно-позитивный фон, однако игроки, вероятно, предпочтут занять выжидательную позицию до комментариев ФРС.

Поддержать рынок на этой неделе также могут новости с «греческого фронта» - повышение шансов на получение кредита будет позитивно встречено инвесторами – ожидаем плавного сужения спрэдов при отсутствии новых «черных лебедей».



## Облигации федерального займа

Минфин вчера опубликовал ориентиры доходностей по сегодняшним аукционам 4-летнего выпуска ОФЗ 25079 на 10 млрд. руб. и 7-летнего ОФЗ 26204 на 20 млрд. руб. – несмотря на хорошую премию по длинному выпуску инвесторы могут остаться достаточно осторожными.

Ориентир доходности Минфина по ОФЗ 25079 на сегодняшнем аукционе составил 7,1-7,15% годовых (вчера рынок закрылся без объемов на уровне 7,18%); по ОФЗ 26204 – 7,9-8% (закрытие ближе к верхней границе на отметке 7,98% годовых).

Отметим, что по дюрации ОФЗ 25079 и ОФЗ 25075 практически идентичны – доходность последнего вчера составила на закрытии 7,15% годовых (верхняя граница прайсинга по ОФЗ 25079). Кроме того, на кривой ОФЗ вырисовывается «ступенька» между короткими и длинными выпусками, граница которой проходит на уровне 3 лет по дюрации (короткие выпуски лежат ниже логарифмической кривой, длинные, соответственно, выше). При этом выпуск ОФЗ 25079 с дюрацией 3,5 года наиболее близок к данной границе и предполагает премию к кривой около 9 б.п. В результате, мы ожидаем, что рыночный спрос на аукционе будет сосредоточен именно в этом выпуске.

Что касается 7-летнего ОФЗ 26204, то на длинном конце премия по доходности еще более солидная (около 14 б.п.), однако, учитывая нестабильный внешний фон и навес длинной первички, покупка длинных бумаг сопряжена с определенными рисками, несмотря на премию которую готов платить Минфин за удлинение дюрации своего портфеля. Нельзя исключить и сюрпризы на аукционе. Например, переток ликвидности от погашенного ОБР-18 в длинные ОФЗ

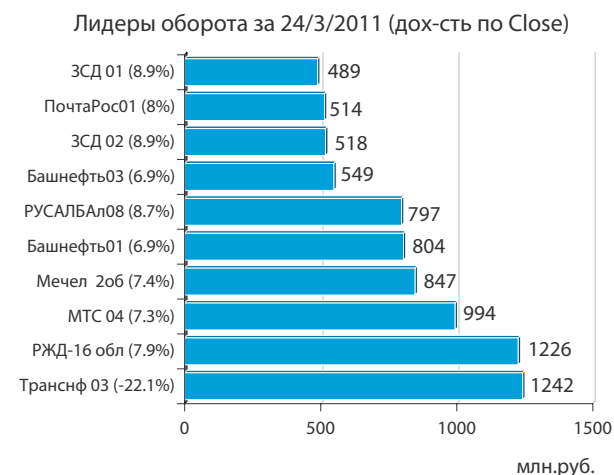
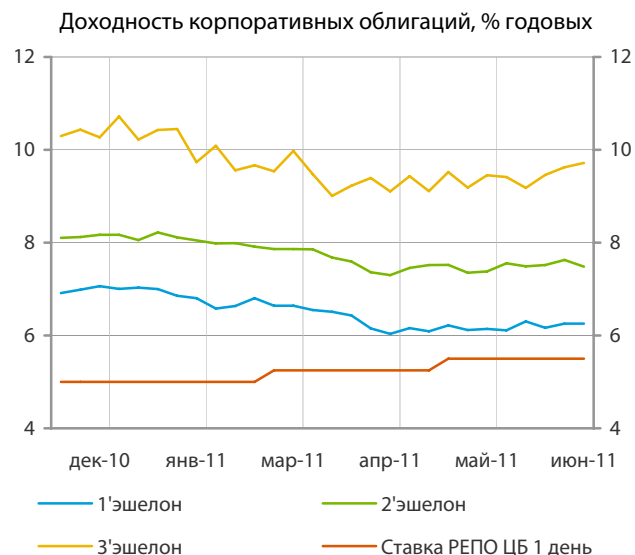
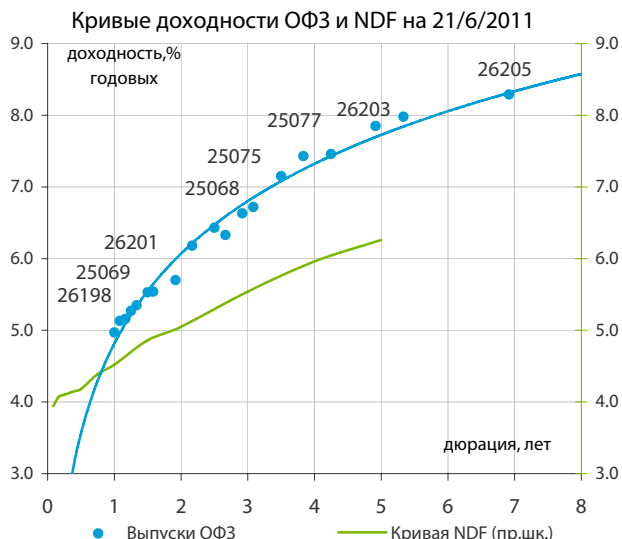
## Корпоративные облигации и РиМОВ

Во вторник при улучшении внешнего фона и стабилизации ситуации с ликвидностью наблюдался небольшой рост в бумагах корпоративного сегмента и облигаций РиМОВ. Глобально ожидаем сохранения спроса на рублевые бонды, однако потенциал их роста ограничен, в результате чего движение котировок не выйдет за рамки бокового движения.

На денежном рынке объем свободной рублевой ликвидности в ЦБ на фоне паузы в налоговых выплатах вырос на 73 млрд. руб. – до 1,25 трлн. руб. Индикативная ставка MosPrime Rate o/n при этом продолжает консолидироваться в диапазоне 3,75-3,78%.

Благодаря восстановлению уровня ликвидности ожидаем умеренно-позитивных настроений на долгом рынке – инвесторы продолжат подбирать интересные выпуски, в т.ч. и в III эшелоне.

**Кузбассэнерго-Финанс (-/-/-)** (SPV ТГК-12) открыло книгу заявок на приобретение облигаций 1-й серии объемом 10 млрд. руб. Ориентир ставки купона – 8,2-8,5% (УТР 8,37-8,68%) годовых к 3-летней оферте. Напомним, в конце апреля был размещен дебютный 5-летний выпуск бондов Кузбассэнерго-Финанс, который сейчас торгуется с премией к кривой ОФЗ на уровне 141 б.п. Выпуск СУЭК (ТГК-12 и ТГК-13 входят в УК «Сибирская генерирующая компания», созданная для управления энергетическими активами СУЭК) – с аналогичной премией в размере 144 б.п. Ориентиры доходностей по новому 3-летнему выпуску предполагают премию к ОФЗ на уровне 175-206 б.п., что на первый взгляд выглядит интересно. Вместе с тем, дебютный выпуск Кузбассэнерго-Финанс выглядит переоцененным: учитывая кредитные метрики, сложную структуру займа и отсутствие ломбарда, мы оцениваем справедливый уровень для выпусков на кривой ТГК КЭС Холдинга (ТГК-5,6,9), которые торгуются с премией около 200 б.п. к ОФЗ. В результате, участвовать в выпуске имеет смысл лишь по верхней границе текущего прайсинга.



**Выплаты купонов**

среда 22 июня 2011 г.	3 733.36	млн. руб.
□ Газэнергосеть, 1	59.84	млн. руб.
□ Департамент Финансов Тверской области, 34005	74.80	млн. руб.
□ Еврофинансы-Недвижимость, 1	27.42	млн. руб.
□ Золото Селигдара, 2	37.40	млн. руб.
□ Казань, 34007	43.64	млн. руб.
□ Министерство финансов Самарской области, 2500	87.00	млн. руб.
□ Россия, 26202	1 116.80	млн. руб.
□ Россия, 35009(ГСО-ППС)	572.70	млн. руб.
□ Россия, 36001(ГСО-ППС)	1 416.10	млн. руб.
□ Стальфонд-Недвижимость, 1	20.92	млн. руб.
□ ФинансБизнесГрупп, 2	186.99	млн. руб.
□ ЮниТайл, 1	89.76	млн. руб.

четверг 23 июня 2011 г.	1 121.12	млн. руб.
□ АЛРОСА, 21	164.56	млн. руб.
□ АЛРОСА, 23	156.17	млн. руб.
□ АРТУГ, 2	17.45	млн. руб.
□ Администрация города Томска, 34002	8.78	млн. руб.
□ БизнесЛайт, 1	26.93	млн. руб.
□ Волгоград, 34005	23.68	млн. руб.
□ Еврофинансы-Недвижимость, 2	27.42	млн. руб.
□ Карелия, 34013	49.42	млн. руб.
□ Костромская область, 34005	47.13	млн. руб.
□ Министерство финансов Самарской области, 3500	163.59	млн. руб.
□ Минфин Республики Саха (Якутия), 34004	48.62	млн. руб.
□ Национальный капитал, БО-01	20.45	млн. руб.
□ Национальный капитал, БО-02	20.45	млн. руб.
□ ХМАО, 25006	99.72	млн. руб.
□ ХМАО, 25007	103.72	млн. руб.
□ ХМАО, 25008	107.70	млн. руб.
□ ЮТэйр-Финанс, БО-3	35.34	млн. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

среда 22 июня 2011 г.	38.00	млрд. руб.
□ Дельта Кредит, 06	5.00	млрд. руб.
□ РСГ-Финанс, 01	3.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25079	10.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 26204	20.00	млрд. руб.
четверг 23 июня 2011 г.	15.00	млрд. руб.
□ МКБ, БО-05	5.00	млрд. руб.
□ ОБР-19	10.00	млрд. руб.
пятница 24 июня 2011 г.	10.00	млрд. руб.
□ Теле2-Санкт-Петербург, 01	5.00	млрд. руб.
□ Теле2-Санкт-Петербург, 02	5.00	млрд. руб.
□ Теле2-Санкт-Петербург, 03	3.00	млрд. руб.
понедельник 27 июня 2011 г.	10.00	млрд. руб.
□ Кузбассэнерго-Финанс, 01	10.00	млрд. руб.
вторник 28 июня 2011 г.	1.50	млрд. руб.
□ Банк Кедр, БО-01	1.50	млрд. руб.
среда 29 июня 2011 г.	10.00	млрд. руб.
□ Буровая компания Евразия, 01	5.00	млрд. руб.
□ ЭнеЛ ОГК-5, БО-18	5.00	млрд. руб.
пятница 1 июля 2011 г.	1.00	млрд. руб.
□ Банк Держава, 02	1.00	млрд. руб.
четверг 7 июля 2011 г.	3.00	млрд. руб.
□ НОВИКОМБАНК, БО-01	3.00	млрд. руб.

**Погашения и оферты**

среда 22 июня 2011 г.	10.50	млрд. руб.
□ ФинансБизнесГрупп, 2	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ ШАНС КАПИТАЛ, 1	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ ЮниТайл, 1	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ НОМОС-БАНК, 9	Оферта	5.00 млрд. руб.

пятница 24 июня 2011 г.	4.00	млрд. руб.
□ ТВЗ, БО-1	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ ДиПОС, 1	Оферта	2.00 млрд. руб.

понедельник 27 июня 2011 г.	0.50	млрд. руб.
□ Воронежская область, 34003	Погашение	0.50 млрд. руб.

вторник 28 июня 2011 г.	24.20	млрд. руб.
□ Джестер, 1	Погашение	14.30 млрд. руб.
□ Золото Селигдара, 1	Погашение	0.30 млрд. руб.
□ КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 2	Погашение	4.00 млрд. руб.
□ Газпром, 11	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Стальфонд-Недвижимость, 1	Оферта	0.60 млрд. руб.

среда 29 июня 2011 г.	76.50	млрд. руб.
□ Первобанк, 1	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ Россия, 25074	Погашение	70.00 млрд. руб.
□ УК ГидроОГК, 1	Погашение	5.00 млрд. руб.

четверг 30 июня 2011 г.	3.02	млрд. руб.
□ Ярославская обл, 34008	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ Ростелеком, В-01	Оферта	0.01 млрд. руб.
□ Ростелеком, В-02	Оферта	0.00 млрд. руб.
□ Ростелеком, В-03	Оферта	0.00 млрд. руб.

пятница 1 июля 2011 г.	1.73	млрд. руб.
□ Ай-ТЕКО, 2	Оферта	0.63 млрд. руб.
□ Еврофинансы-Недвижимость, 1	Оферта	1.10 млрд. руб.

суббота 2 июля 2011 г.	1.10	млрд. руб.
□ Еврофинансы-Недвижимость, 1	Оферта	1.10 млрд. руб.

понедельник 4 июля 2011 г.	3.80	млрд. руб.
□ Баренцев Финанс, 1	Погашение	0.80 млрд. руб.
□ Русь-Банк, 4	Оферта	3.00 млрд. руб.

среда 6 июля 2011 г.	64.50	млрд. руб.
□ Банк Петрокоммерц, 4	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ РЖД, 8	Погашение	20.00 млрд. руб.
□ Россия, 25066	Погашение	40.00 млрд. руб.
□ Макромир-Финанс, 2	Оферта	1.50 млрд. руб.



**понедельник 20 июня 2011 г.**

- 10:00 Германия: Индекс цен производителей Прогноз: 6.3 % г/г
- 12:00 Еврозона: Сальдо текущего счета платежного баланса
- 12:00 Еврозона: Счет платежного баланса ЕЦБ

**вторник 21 июня 2011 г.**

- 13:00 Германия: Индекс текущих условий ZEW Прогноз: 89.5
- 13:00 Германия: Индекс настроений ZEW Прогноз: -2
- 14:00 Великобритания: Индекс промышленных заказов Прогноз: -5
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья Прогноз: -6 %

**среда 22 июня 2011 г.**

- 12:30 Великобритания: Протоколы Банка Англии
- 13:00 Еврозона: Заказы в промышленности Прогноз: 14.2 % г/г
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 22:15 США: Пресс-конференция по итогам заседания ФРС

**четверг 23 июня 2011 г.**

- 11:30 Германия: Индекс менеджеров по снабжению в сфере услуг
- 11:30 Германия: Индекс менеджеров по снабжению для промышленности
- 12:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг
- 12:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению для промышленности
- 16:30 США: Индекс экономической активности ФРБ Чикаго
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья

**пятница 24 июня 2011 г.**

- 12:00 Германия: Индекс настроений Ifo Прогноз: 113.6
- 12:00 Германия: Индекс текущих условий Ifo Прогноз: 121
- 12:00 Германия: Индекс ожиданий Ifo Прогноз: 106.5
- 16:30 США: Динамика ВВП
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования

**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>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>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>	Трейдер	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>	Трейдер	icq 119-770-099	Прямой: +7(495)705-90-68 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-41
<b>Жариков Евгений Юрьевич</b> <a href="mailto:Zharikov@psbank.ru">Zharikov@psbank.ru</a>	Трейдер		70-47-35
<b>Хлебников Дмитрий Сергеевич</b> <a href="mailto:khlebnikov@psbank.ru">khlebnikov@psbank.ru</a>	Трейдер		Прямой: +7(495) 705-90-96 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-8
<b>Урумов Тамерлан Таймуразович</b> <a href="mailto:Urumov@psbank.ru">Urumov@psbank.ru</a>	Трейдер		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)