

Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «телекомы, транспорт и СМИ»

Кредитный риск уровня «BBB»*:

- РЖД (BBB/Ваа1/BBB): кривая доходности РЖД торгуется с премией к G-кривой ОФЗ на уровне 60 б.п., аналогично Газпрому, в результате чего бумаги РЖД не имеют явного потенциала роста. Можно отметить выпуск РЖД, 6 (YTM 6,6% с дюрацией 1,9 лет), торгующийся с премией к ОФЗ на уровне 82 б.п.

Кредитный риск уровня «BB»:

- Новая перевозочная компания, 01 (-/B1/-) (YTM 8,95%, дюрация 2,27 года): по итогам I п/г 2010 г. Группа Globaltrans (материнская компания НПК) показала сильные результаты – при рентабельности EBITDA 44% и показателе долг/EBITDA – 1,3х. Хотя у эмитента нет в капитале якорного акционера в виде РЖД (в сравнении с Трансконтейнером (-/Ва2/BB+)), и бумаги не входят в ломбардный список, мы ожидаем сужение спреда между выпусками с текущих 158 б.п. до 100-110 б.п. и сохраняем свою рекомендацию на покупку.

Кредитный риск уровня «B»:

- ПрофМедиа, 1 (B+/-/-) (YTM 11,22%, дюрация 2,4 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).
- ЮТэйр-Финанс, БО-1, БО-2 (-/-/-) (YTP 11,3% при дюрации 2,13 года) торгуются к выпускам Аэрофлота с премией 400 б.п. Обладая уникальными конкурентными преимуществами (малая авиация, вертолетный парк), ЮТэйр демонстрирует рост операционных показателей выше среднеотраслевых (рост пассажиропотока за 9 мес. на 44% против 31% по отрасли), что должно привести к сужению спреда. При этом отсутствие бумаги в ломбардном списке, частично компенсируется входждением в А1 ММВБ.

* – классификация эмитентов по кредитному риску произведена на основе присвоенных рейтингов S&P, Moody's и Fitch, а также на основе кредитного анализа Промсвязьбанка.

Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Пятница 22 октября 2010 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	21 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.55	3.05	2.39	3.99	2.39
Rus'30, %	4.10	4.89	3.96	5.88	3.96
ОФЗ'46018,%	7.40	7.48	7.23	9.18	6.97
Libor \$ 3M,%	0.29	0.50	0.29	0.54	0.25
Euribor 3M,%	1.03	1.03	0.88	1.03	0.63
MosPrime 3M,%	3.74	3.89	3.73	8.50	3.73
EUR/USD	1.392	1.408	1.267	1.513	1.192
USD/RUR	30.57	31.16	29.69	31.80	28.69

Облигации казначейства США

Котировки госбумаг США вчера снизились на фоне крайне низких доходностей на рынке при сохраняющейся неопределенности относительно объемов предстоящей программы QEII. Кроме того, вчера вышли неплохие данные по безработице, что снизило спрос на безрисковые активы. В результате, доходность UST'10 выросла на 7 б.п. – до 2,55%, UST'30 – на 7 б.п. – до 3,96%. [См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Консолидация котировок суверенных долгов развивающихся стран вчера продолжилась на фоне роста доходностей по базовой кривой UST. Кроме того, инвесторы отыгрывали отнюдь не оптимистичные статданные по Китаю, которые продемонстрировали замедление экономики КНР в III квартале. [См. стр. 2](#)

Корпоративные рублевые облигации

Активность на рынке рублевого долга вчера была не слишком высокой в связи с тестированием бивалютной корзиной новых локальных максимумов и сохраняющихся повышенных ставок на МБК. При этом тенденция продажи коротких бумаг II-II эшелонов при переходе в более длинные выпуски сохраняется. Сегодня ожидаем увидеть на рынке восстановление интереса игроков. [См. стр. 3](#)

Комментарии

МКБ [См. стр. 2](#)
ТМК, РСХБ [См. стр. 3](#)

Показатели банковской ликвидности		Изменение
Остатки на к/с банков	532.2	472.8 59.4
Депозиты банков в ЦБ	462.6	496.8 -34.2
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	178.9	172.7 6.2
	(22.10.2010)	(21.10.2010)

Индикатор	21 окт	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.36	0.64	0.35	1.17	0.35
UST'5 Ytm, %	1.13	1.79	1.10	2.74	1.10
UST'10 Ytm, %	2.55	3.05	2.39	3.99	2.39
UST'30 Ytm, %	3.96	4.08	3.51	4.84	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.10	4.89	3.96	5.88	3.96
спрэд к UST'10	155.7	195.7	146.0	268.1	95.8

Облигации казначейства США

Котировки госбумаг США вчера снизились на фоне крайне низких доходностей на рынке при сохраняющейся неопределенности относительно объемов предстоящей программы QEII. Кроме того, вчера вышли неплохие данные по безработице, что снизило спрос на безрисковые активы. В результате, доходность UST'10 выросла на 7 б.п. – до 2,55%, UST'30 – на 7 б.п. – до 3,96%.

Основной темой для рынка остаются ожидания принятия ФРС на заседании в начале ноября нового раунда программы количественного смягчения. Впрочем, во-первых, пока официально об этом не объявлено, а во-вторых, большой интригой остается объем данной программы. Так, вчера глава ФРБ Сент-Луиса Джеймс Буллард заявил, что *в следующем месяце ФРС может выкупить \$100 млрд. долгосрочных treasuries*, объявив о более крупных покупках в следующий период.

Учитывая, что срок программы QEII вряд ли превысит 6 месяцев, то общий объем покупок может составить \$600 млрд. (в 2 раза больше QEI). Этот нехитрый расчет *несколько расстроило инвесторов, рассчитывающих на покупку до \$1 трлн. treasuries*. Хотя при сохранении низкой инфляции в стране срок программы может и выйти за пределы полугода. Кроме того, глава ФРБ Канзаса Томас Хоениг продолжает высказываться *против смягчения денежно-кредитной политики*, так как это создает риск образования новых пузырей на рынках.

Снижению котировок UST также поспособствовали *неплохие данные по рынку труда США* – число американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице на прошлой неделе, сократилось на 23 тыс. – до 452 тыс.

Сегодня открывается *саммит Министров финансов G-20*, на котором, в частности, будут обсуждаться меры регулирования на финансовых рынках. Это может вызвать сегодня и в понедельник повышенную волатильность торгов. Впрочем, сенсационных заявлений от саммита мы не ждем.

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Консолидация котировок суверенных долгов развивающихся стран вчера продолжилась на фоне роста доходностей по базовой кривой UST. Кроме того, инвесторы отыгрывали отнюдь не оптимистичные статданные по Китаю, которые продемонстрировали замедление экономики КНР в III квартале.

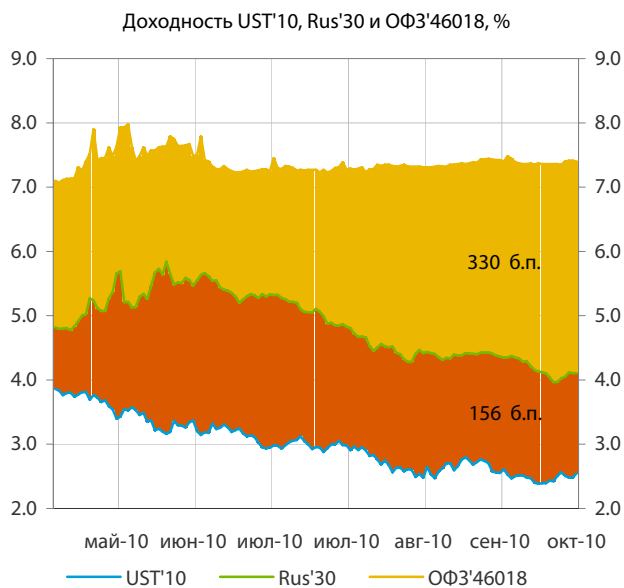
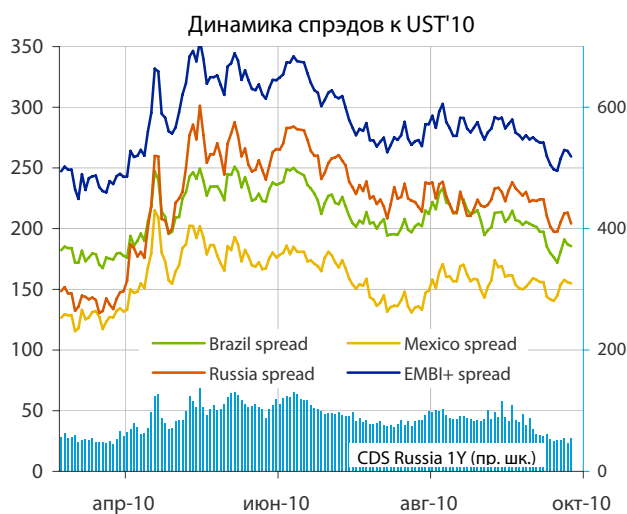
Вчера доходность выпуска *Rus'30* снизилась на 1 б.п. – до 4,10% годовых, *RUS'20* – осталась на уровне 4,27%, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) сузился на 7 б.п. – до 156 б.п. *Индекс EMBI+* снизился на 5 б.п. – до 259 б.п.

Напомним, вчера утром была опубликована статистика по экономике Китая за III квартал – экономика страны выросла в III квартале на 9,6% против 11,9% в I кв. и 10,3% во II кв., т.е. на *минимальную величину с начала года*. При этом под давлением оказались нефтяные котировки, т.к. *объемы нефтепереработки в КНР* в сентябре росли наименьшими темпами за 18 месяцев; промппроизводство также продемонстрировало замедление.

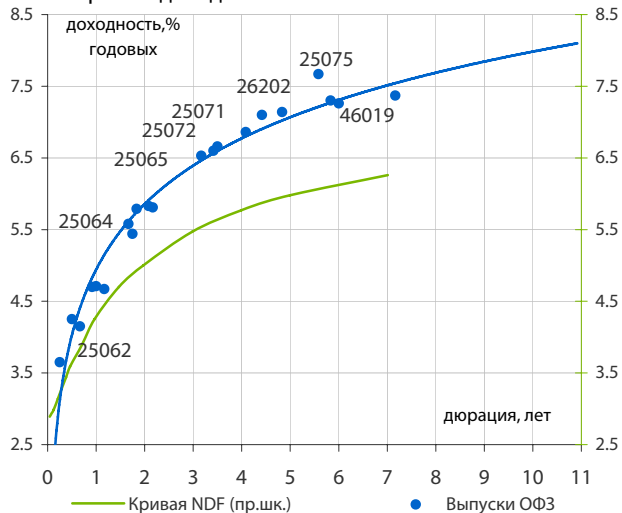
Сегодня, вероятно, рынок *продолжит консолидироваться*, хотя высказывания спикеров на саммите G20 могут вызвать заметные движения котировок.

Корпоративные еврооблигации

МКБ (-/B1/B+) планирует разместить еврооблигации на срок 5 лет при ориентире доходности около 9,5% годовых. Учитывая кредитный профиль МКБ (см. комментарий от 15 октября), долларовые еврооблигации эмитента могли бы быть интересны с купоном в диапазоне 9,00% – 9,35%. В результате, текущий предварительный прайсинг выглядит весьма привлекательно (премия составляет порядка 30 б.п.).



Кривые доходности ОФЗ и NDF на 21/10/2010



Облигации федерального займа

Неопределенность относительно курса национальной валюты и повысившиеся ставки на МБК после прохождения уплаты налогов негативно вчера сказались на рынке госбумаг – кривая доходности ОФЗ повысилась в среднем на 2 б.п. Вместе с тем, сегодня рыночная конъюнктура улучшается, в результате чего мы можем увидеть некоторое восстановление спроса на ОФЗ на сегодняшних торгах.

Ставки по валютным свопам сегодня показывают небольшое снижение – годовой контракт в моменте торгуется ниже отметки в 4,2% годовых. *Национальная валюта также сегодня демонстрирует позитивную динамику* – протестировав вчера уровень в 36,2 руб. по бивалютной корзине сегодня ее стоимость опустилась до 35,9 руб.

Учитывая данные факторы, а также достаточно широкий спрэд между кривыми ОФЗ и NDF в длинном конце на уровне 120 б.п., сегодня *мы ожидаем возвращения интереса инвесторов* к рынку рублевых госбумаг РФ.

Корпоративные облигации и РиМОВ

Активность на рынке рублевого долга вчера была не слишком высокой в связи с тестированием бивалютной корзиной новых локальных максимумов и сохраняющихся повышенных ставок на МБК. При этом тенденция продажи коротких бумаг I-II эшелонов при переходе в более длинные выпуски сохраняется. Сегодня ожидаем увидеть на рынке восстановление интереса игроков.

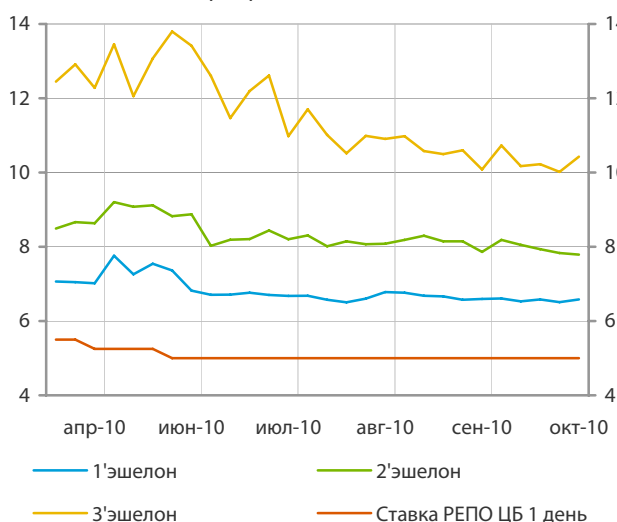
После уплаты 1/3 суммы НДС за III квартал 2010 г. накануне объемом свободной ликвидности в банковской системе остался *на уровне ниже 1 трлн. руб.* При этом ставки *MosPrime Rate o/n* вчера снизились незначительно, оставшись на уровне 2,8% годовых. Вместе с тем сегодня наблюдается восстановление позиций рубля, что может быть оптимистично воспринято инвесторами.

Ожидаем, что тенденция перехода инвесторов из коротких бумаг в более длинные в I-II эшелоне еще *продолжится еще какое-то время.* При этом в ОФЗ, которые служат для институциональных инвесторов активом по размещению избыточной короткой ликвидности, такой динамики нет. В результате, спрэд к ОФЗ в коротких корпоративных выпусках расширяется, делая их все более привлекательными.

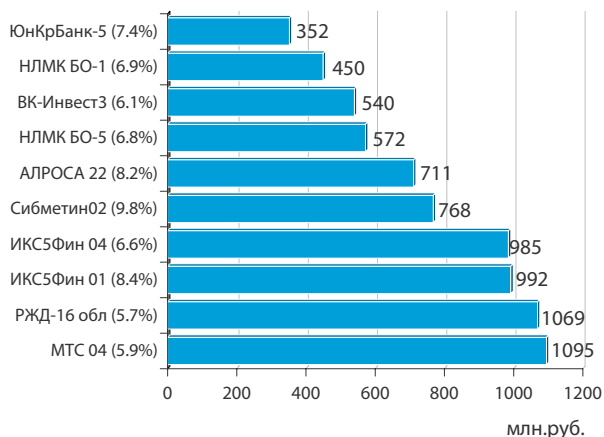
ТМК (В/В1/-) снизила ориентир купона по размещаемым облигациям серии БО-1 на 5 млрд. руб. до 9,0%-9,4% (УТМ 9,20% – 9,62%) годовых. На наш взгляд, бумаги ТМК должны торговаться с премией к выпускам Мечела и СУЭК (см. комментарий от 12 октября) на уровне от 30 б.п. В результате, привлекательным уровнем является доходность от 9,5% годовых (спрэд к G-кривой ОФЗ – 322 б.п. при 296 б.п. для кривой Мечел-СУЭК).

Россельхозбанк (-/Ваа1/BBB) сегодня открыл книгу заявок на приобретение облигаций серии БО-06 объемом 10 млрд. руб. Ориентир ставки купона 3-летних облигаций находится в диапазоне 6,6-6,8% годовых, что соответствует доходности на уровне 6,71-6,92% годовых к 1,5-летней оферте. Кривая доходности РСХБ на рынке торгуется с премией к кривой ОФЗ на уровне 120 б.п. – текущий прайсинг предполагает премию 140-160 б.п. Результаты последних размещений бумаг I эшелона демонстрируют, что премии при размещении от бумаг ждать не стоит, в результате чего выпуск РСХБ, скорее всего разместиться с доходностью около 6,5% годовых.

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Лидеры оборота за 21/10/2010 (дох-сть по Close)



Выплаты купонов

пятница 22 октября 2010 г.	3 884.11	млн. руб.
□ КБ Кедр, 3	47.87	млн. руб.
□ Минплита-Финанс, 1	49.87	млн. руб.
□ Московская область, 34009	2 351.58	млн. руб.
□ Россия, 35003(ГСО-ППС)	1 311.90	млн. руб.
□ ТКС Банк, 1	121.65	млн. руб.
□ Уралхимпласт, 1	1.25	млн. руб.

понедельник 25 октября 2010 г.	198.03	млн. руб.
□ Банк Союз, 3	159.56	млн. руб.
□ ГЛОБЭКС-ФИНАНС, 1	2.00	млн. руб.
□ Иркутская область, 31005	21.23	млн. руб.
□ Пром Тех Лизинг, 1	5.19	млн. руб.
□ Россия, 26192	2.01	млн. руб.
□ Россия, 26193	2.01	млн. руб.
□ Россия, 26194	2.01	млн. руб.
□ Россия, 26195	2.01	млн. руб.
□ Россия, 26196	2.01	млн. руб.

вторник 26 октября 2010 г.	1 552.70	млн. руб.
□ АК БАРС БАНК, 3	118.17	млн. руб.
□ БАЛТИНВЕСТБАНК, 1	27.42	млн. руб.
□ Банк Национальная Факторинговая Компания (ЗАО), 1	114.68	млн. руб.
□ Внешэкономбанк, 2	14.78	млн. руб.
□ Газэнергосеть, 2	89.76	млн. руб.
□ Каспийская Энергия Финанс, 1	78.78	млн. руб.
□ МБРР, 3	112.20	млн. руб.
□ МТС, 2	#####	млн. руб.
□ НИА ВТБ 001, 1А	0.00	млн. руб.
□ Новые торговые системы, 1	74.79	млн. руб.
□ РФЦ-Лизинг, 2	0.37	млн. руб.
□ Северная казна, 2	3.74	млн. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), БО-1	71.04	млн. руб.
□ ЧТПЗ, 3	398.88	млн. руб.
□ Югинвестрегион, 1	61.70	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

вторник 26 октября 2010 г.	30.00	млрд. руб.
□ Внешэкономбанк, 6	10.00	млрд. руб.
□ Внешэкономбанк, 8	15.00	млрд. руб.
□ ТМК, БО-1	5.00	млрд. руб.
среда 27 октября 2010 г.	30.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25075	30.00	млрд. руб.
пятница 29 октября 2010 г.	20.00	млрд. руб.
□ ФСК ЕЭС, 7	5.00	млрд. руб.
□ ФСК ЕЭС, 9	5.00	млрд. руб.
□ ФСК ЕЭС, 11	10.00	млрд. руб.
понедельник 1 ноября 2010 г.	19.93	млрд. руб.
□ Ипотечный Агент АИЖК 2008-1	4.93	млрд. руб.
□ ЕвразХолдинг Финанс, 2	10.00	млрд. руб.
□ ЕвразХолдинг Финанс, 4	5.00	млрд. руб.

Погашения и оферты

пятница 22 октября 2010 г.	36.50	млрд. руб.
□ Россия, 35003(ГСО-ППС)	Погашение	30.00 млрд. руб.
□ ТКС Банк, 1	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ Банк Русский стандарт, 8	Оферта	5.00 млрд. руб.

понедельник 25 октября 2010 г.	0.30	млрд. руб.
□ Тензор-Финанс, БО-1	Оферта	0.30 млрд. руб.

вторник 26 октября 2010 г.	0.02	млрд. руб.
□ Фармпрепарат, 1	Оферта	0.02 млрд. руб.

четверг 28 октября 2010 г.	19.00	млрд. руб.
□ Банк Союз, 3	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ Каспийская Энергия Финанс, 1	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ МБРР, 3	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ Промтрактор-Финанс, 3	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ ЧТПЗ, 3	Оферта	8.00 млрд. руб.

пятница 29 октября 2010 г.	4.00	млрд. руб.
□ Группа Разгулай, БО-15	Погашение	0.50 млрд. руб.
□ Жилсоципотекса-Финанс, 3	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ Разгулай-Финанс, 5	Оферта	2.00 млрд. руб.

понедельник 1 ноября 2010 г.	1.75	млрд. руб.
□ Технологии Лизинга Инвест, 1	Оферта	1.75 млрд. руб.

вторник 2 ноября 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ Ханты-Мансийский банк, 1	Оферта	3.00 млрд. руб.

среда 3 ноября 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ ТРАНСАЭРО, 1	Оферта	3.00 млрд. руб.

четверг 4 ноября 2010 г.	1.00	млрд. руб.
□ Уралсвязьинформ, БО-1	Погашение	1.00 млрд. руб.

пятница 5 ноября 2010 г.	1.75	млрд. руб.
□ А-ИнжинирингИнвест, 1	Оферта	1.75 млрд. руб.

вторник 9 ноября 2010 г.	1.00	млрд. руб.
□ Ивановская область, 34001	Погашение	1.00 млрд. руб.

среда 10 ноября 2010 г.	12.01	млрд. руб.
□ РЖД, 6	Погашение	10.00 млрд. руб.
□ Белгородская область, 31001	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Живая вода, 1	Погашение	0.01 млрд. руб.

четверг 11 ноября 2010 г.	1.00	млрд. руб.
□ Финансовая компания НЧ, 1	Оферта	1.00 млрд. руб.



понедельник 18 октября 2010 г.

- 17:00 США: Чистый приток капитала в долгосрочные активы за август
- 17:15 США: Промышленное производство за сентябрь Прогноз: 0.2%
- 17:15 США: Использование производственных мощностей за сентябрь Прогноз: 74.8%
- 18:00 США: Индекс рынка жилья за октябрь Прогноз: 14

вторник 19 октября 2010 г.

- 12:00 Еврозона: Сальдо текущего счета платежного баланса за август
- 13:00 Германия: Индекс экономических ожиданий за октябрь Прогноз: -7.0
- 13:00 Германия: Индекс оценки текущей экономической ситуации за октябрь Прогноз: 63.5
- 13:00 Еврозона: Индекс экономических ожиданий за октябрь Прогноз: -2.0
- 14:00 Великобритания: Баланс промышленных заказов за октябрь Прогноз: -19
- 16:30 США: Выданные разрешения на строительство за сентябрь Прогноз: 575 тыс.
- 16:30 США: Закладки новых домов за сентябрь Прогноз: 583 тыс.
- 17:00 Канада: Решение по процентной ставке Банка Канады Прогноз: 1.00%
- 18:00 США: Выступление главы ФРБ Нью-Йорка
- 22:50 Великобритания: Выступление главы Банка Англии

среда 20 октября 2010 г.

- 10:00 Германия: Индекс производственных цен за сентябрь Прогноз: 0.2% м/м, 3.8% г/г
- 12:30 Великобритания: Публикация протоколов заседания Банка Англии
- 12:30 Великобритания: Денежно-кредитная статистика за сентябрь
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 15 октября
- 19:15 Канада: Пресс-конференция главы Банка Канады
- 22:00 США: Обзор ФРС "Бежевая книга"

четверг 21 октября 2010 г.

- 06:00 Китай: Индекс потребительских цен за сентябрь Прогноз: 3.6%
- 06:00 Китай: Индекс производственных цен за сентябрь Прогноз: 4.1%
- 06:00 Китай: Розничные продажи за сентябрь Прогноз: 18.5%
- 06:00 Китай: Прирост ВВП за 3 квартал Прогноз: 9.5%
- 06:00 Китай: Промышленное производство за сентябрь Прогноз: 14.0%
- 08:30 Япония: Индекс деловой активности в промышленном секторе за август Прогноз: -0.4%
- 11:30 Германия: Индекс деловой активности в производственном секторе за октябрь Прогноз: 54.6
- 11:30 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг за октябрь Прогноз: 54.7
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в производственном секторе за октябрь Прогноз: 53.2
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг за октябрь Прогноз: 53.7
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи за сентябрь Прогноз: 0.3% м/м, 0.9% г/г
- 12:30 Великобритания: Одобренные заявки на ипотечный кредит за сентябрь Прогноз: 44 тыс.
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 16 октября Прогноз: 453 тыс.
- 18:00 Еврозона: Индекс потребительского доверия за октябрь Прогноз: -11
- 18:00 США: Индекс деловой активности от ФРБ Филадельфии за октябрь Прогноз: 0
- 22:00 США: Выступление главы ФРБ Сент-Луиса

пятница 22 октября 2010 г.

- Встреча министров финансов и глав ЦБ G20 в Сеуле
- США: Выступление главы ФРБ Канзаса
- 12:00 Германия: Индекс настроения в деловых кругах за октябрь Прогноз: 106.5
- 15:00 Канада: Индекс потребительских цен за сентябрь Прогноз: 0.1% м/м, 1.9% г/г
- 16:30 Канада: Розничные продажи за август Прогноз: -0.1%

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		+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