

## Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «нефтегаз, энергетика, ЖКХ»

### Кредитный риск уровня «ВВВ»\*:

- Газпром (Ваа1/ВВВ/ВВВ), ЛУКОЙЛ (Ваа2/ВВВ-/ВВВ-), Газпром нефть (Ваа3/ВВВ-/): тенденции последних недель способствовали росту доходностей по кривой ОФЗ при снижении котировок ликвидных корпоративных бумаг: спрэды к G-кривой ОФЗ сузились до уровня 60-70 б.п. (по ГПН – 80-90 б.п.). На наш взгляд, интересными могут оказаться лишь выпуски Газпром нефти серии БО5 и БО6, торгующиеся с премией к ОФЗ на уровне 97 б.п. (YTM 7,47% годовых).

### Кредитный риск уровня «ВВ»:

- БашНефть (-/-/-) (YTM 8,328% при дюрации 1,74 года): спрэд облигаций к G-кривой ОФЗ находится на уровне 204 б.п. Бумаги по-прежнему остаются наиболее доходными в своей категории кредитного риска\*, однако потенциал роста, на наш взгляд, ограничен уровнем спрэда 180-200 б.п. Кроме того, отсутствие бумаг в Ломбардном списке снижает их привлекательность на текущем волатильном рынке.
- Якутскэнерго, БО-1 (-/-/ВВ) (YTM 8,24%, дюрация 2,4 года): премия к кривой ОФЗ составляет 161 б.п. – максимальный уровень в данном сегменте среди ликвидных ломбардных бумаг, что выглядит достаточно широко, учитывая высокий кредитный рейтинг и улучшение финансового состояния компании в 2010 г.

### Кредитный риск уровня «В»:

- МРСК Юга, 2 (-/-/-) (YTM 8,15%, дюрация 0,66 года): мы восстанавливаем свою рекомендацию на покупку данных бумаг после снижения котировок – выпуск дает премию к кривой ОФЗ на уровне 288 б.п., что выглядит привлекательно для квазигосударственного риска (входит в Холдинг МРСК, контролируемый государством).
- РВК-Финанс, 1 (-/-/ВВ-) (YTM 7,84%, дюрация 0,56 года): короткий ломбардный выпуск РВК выглядит привлекательно, торгуясь с премией к ОФЗ на уровне 272 б.п.

\* - 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

Среда 22 декабря 2010 года

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	21 дек	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.31	3.53	2.39	3.99	2.39
Rus'30, %	4.88	4.97	3.91	5.84	3.91
ОФЗ'46018,%	7.79	7.84	7.32	8.87	6.97
Libor \$ 3М,%	0.30	0.30	0.28	0.54	0.25
Euribor 3М,%	1.02	1.05	0.88	1.05	0.63
MosPrime 3М,%	4.02	4.11	3.73	7.32	3.73
EUR/USD	1.310	1.419	1.304	1.451	1.192
USD/RUR	30.75	31.48	29.73	31.80	28.92

## Облигации казначейства США

Во вторник госбумаги США подросли на новостях из Европы и Кореи. Однако уже сегодня с утра полностью нивелировали вчерашний рост в ожидании сильных данных по ВВП США и продажам домов на вторичном рынке жилья. В результате, вчера доходность UST'10 снизилась на 3 б.п. - до 3,31%, UST'30 – на 2 б.п. – до 4,42% годовых. Сегодня доходности бумаг растут на аналогичную величину. [См. стр. 2](#)

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Суверенные еврооблигации развивающихся стран демонстрируют слабовыраженную динамику – инвесторы снижают свою торговую активность с приближением праздников, кроме того, находятся в ожидании данных по ВВП США, опасаясь продолжения роста базовой кривой treasuries. [См. стр. 2](#)

## Корпоративные рублевые облигации

В корпоративном сегменте облигаций по-прежнему наблюдается смешанная динамика на фоне подготовки участников рынка к длительным праздникам и перехода через отчетную дату. После уплаты налогов ликвидность на рынке быстро восстановилась и до конца года ее приток может усилиться. Вместе с тем, негативный сюрприз может преподнести ЦБ на грядущем заседании. [См. стр. 3](#)

## Комментарии

ЮТэйр, Беларусь

[См. стр. 3](#)

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков	628.9	606.4	22.5
Депозиты банков в ЦБ	326.7	288.1	38.6
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	155.4	117.8	37.6
	(22.12.2010)	(21.12.2010)	

Индикатор	21 дек	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.61	0.67	0.33	1.17	0.33
UST'5 Ytm, %	1.95	2.12	1.03	2.74	1.03
UST'10 Ytm, %	3.31	3.53	2.39	3.99	2.39
UST'30 Ytm, %	4.42	4.60	3.66	4.84	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.88	4.97	3.91	5.84	3.91
спрэд к UST'10	157.3	210.9	136.0	268.1	95.8

## Облигации казначейства США

Во вторник госбумаги США подросли на новостях из Европы и Кореи. Однако уже сегодня с утра полностью нивелировали вчерашний рост в ожидании сильных данных по ВВП США и продажам домов на вторичном рынке жилья. В результате, вчера доходность UST'10 снизилась на 3 б.п. - до 3,31%, UST'30 – на 2 б.п. – до 4,42% годовых. Сегодня доходности бумаг растут на аналогичную величину.

Скромный рост котировок treasuries во многом вчера был обусловлен *интервенциями ФРС*, которая выкупила UST на \$7,79 млрд., а также новостями из Европы, где активизировали свою деятельность рейтинговые агентства, и Кореи, где начата военная операция Южной Кореи.

Напомним, что накануне Moody's *понижило рейтинги нескольких ирландских банков до «Ваа1»*, а также поместило на пересмотр с возможностью *понижения рейтинги 30 испанских банков*. Вчера агентство поместило на пересмотр долгосрочный и краткосрочный *рейтинги Португалии* по долговым обязательствам «А1» на пересмотр с возможностью понижения. В свою очередь, Fitch поместило *рейтинги Греции «BBB-»* на пересмотр с возможностью понижения. Вместе с тем, весь этот негатив воспринимается рынком очень сдержанно после сообщений, что *Китай готов нарастить поддержку европейским странам* «в случае необходимости», покупая гособлигации проблемных стран.

Однако пока данный слабый негатив не способен развернуть котировки treasuries, которые находятся под давлением роста аппетита к риску и инфляционных ожиданий – за текущий месяц котировки госбумаг США показали максимальное снижение за год. Сегодня выйдут данные по ВВП США за III кв. – ожидается, что экономика страны выросла на 2,8% в отчетный период. Также будет опубликована статистика по рынку жилья.

Устойчивый рост экономики США вкупе с программой QEII формируют на рынке рост инфляционных ожиданий, и, соответственно, ожиданий по повышению ставки ФРС в 2011 г., что *негативно отражается на всей кривой доходности treasuries*. В результате, если сегодняшние ожидания по ВВП США оправдаются, котировки UST продолжат находиться под давлением.

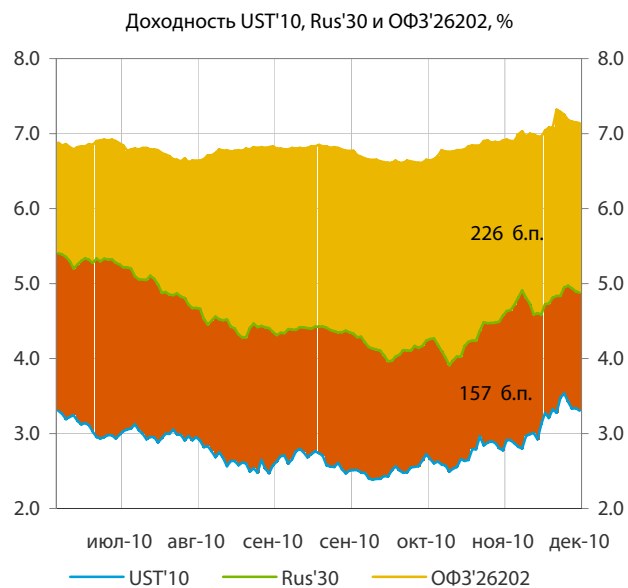
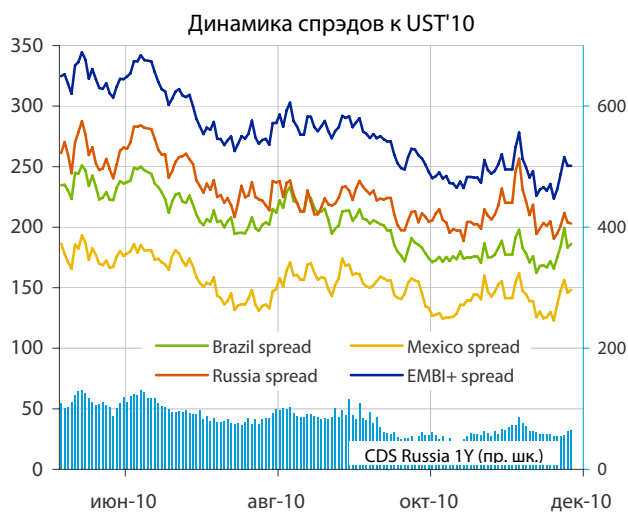
## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Суверенные еврооблигации развивающихся стран демонстрируют слабовыраженную динамику – инвесторы снижают свою торговую активность с приближением праздников, кроме того, находятся в ожидании данных по ВВП США, опасаясь продолжения роста базовой кривой treasuries.

Вчера доходность выпуска Rus'30 снизилась на 2 б.п. - до 4,88% годовых, Rus'20 – также на 2 б.п. – до 5,03% годовых, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) расширился на 1 б.п. – до 157 б.п. *Индекс EMBI+* остался на отметке 251 б.п.

Сегодня рынки находятся в ожидании публикации ключевой макростатистики по ВВП США за III кв. 2010 г., однако мы не ожидаем опережающего роста от суверенных госбумаг развивающихся стран. При выходе сильной статистики, доходности базовой кривой UST могут продолжить рост, что негативно отразится на рынке ЕМ. Если же статистика не оправдывает ожидания инвесторов, спрос на рискованные активы, в число которых входят и долговые бумаги развивающихся стран, снизится.

В целом, мы не ожидаем какой-либо выраженной динамики от рынка.



## Облигации федерального займа

Минфин вчера отменил аукционы по размещению ОФЗ 25071 и 25074, что вызвало спрос на госбумаги на вторичном рынке – вопреки росту ставок NDF доходности по кривой ОФЗ вчера в среднем снизились на 5 б.п. Сегодня ставки по валютным свопам несколько отстают, что может поддержать спрос на ОФЗ.

Ставки по годовому контракту NDF после вчерашнего роста до 4,9% сегодня снизились до 4,74% на фоне продолжающегося укрепления рубля. Национальная валюта сегодня с утра укрепилась к бивалютной корзине до 35,04 руб. (вчера стоимость корзины доходила до 35,14 руб.).

В результате на рынок ОФЗ *действуют два противоположных фактора* – укрепление национальной валюты и ожидания по повышению ставок ЦБ на ближайшем заседании в пятницу.

## Корпоративные облигации и РиМОВ

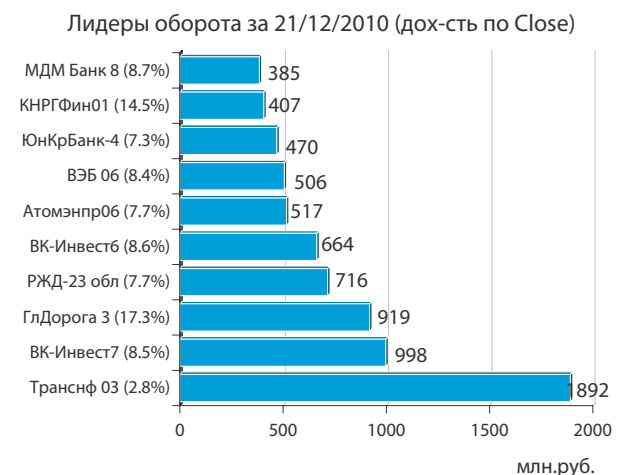
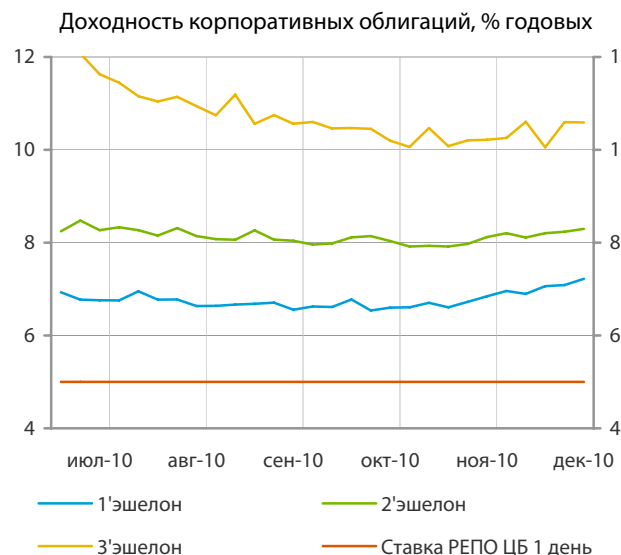
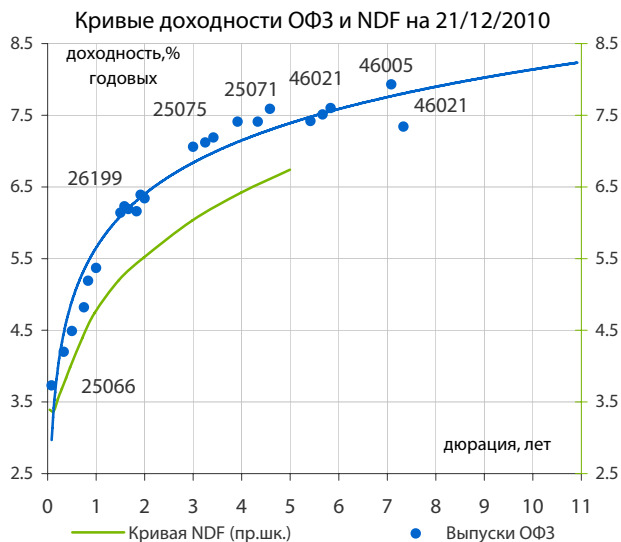
В корпоративном сегменте облигаций по-прежнему наблюдается смешанная динамика на фоне подготовки участников рынка к длительным праздникам и перехода через отчетную дату. После уплаты налогов ликвидность на рынке быстро восстановилась и до конца года ее приток может усилиться. Вместе с тем, негативный сюрприз может преподнести ЦБ на грядущем заседании.

На денежном рынке *объем свободной рублевой ликвидности в ЦБ* сегодня восстановился до 956 млрд. руб. после снижения накануне до 895 млрд. руб., что, вкуче с укреплением рубля должно оказать поддержку рынку. Индикативная ставка *MosPrime Rate o/n* осталась в диапазоне 2,8%-2,9% годовых.

Вчера тенденция переформирования портфелей инвесторов продолжилась – наблюдались неагрессивные продажи в банковских бумагах III эшелона, в I-II эшелоне несмотря на приток ликвидности доходности не снижаются на опасениях повышения ставок ЦБ на заседании в пятницу. Мы не ожидаем от регулятора агрессивных действий (повышение ставок на 0,25 п.п. уже практически заложено в ценах), в результате чего *приток ликвидности в ближайшую неделю должен поддержать российский долговой рынок*.

**ЮТэйр-Финанс (-/-/-)** определило ставку 1-го купона биржевых облигаций серии БО-03 на 1,5 млрд рублей в размере 9,45% (YTM 9,79%) годовых. После сообщения о переходе 75,64% акций компании в управление НПФ «Сургутнефтегаз» бумаги ЮТэйра показали существенный рост, снизившись по доходности с 11% до текущих 9,3% годовых при дюрации 1,9 лет, достигнув своего справедливого уровня. В результате новый выпуск был размещен по сформированной новой кривой бумаг авиакомпании при спреде к ОФЗ на уровне 290-310 б.п. На наш взгляд, в среднесрочной перспективе бумаги ЮТэйра исчерпали свой рост, однако стратегически наличие облигаций компании в портфеле вполне оправдано.

**Республика Беларусь (B1/B+/-)**: ставка купона облигаций Белоруссии 1-й серии на 7 млрд. руб. определена в размере 8,7% (YTM 8,99%) годовых. В результате, 2-летний выпуск был размещен ближе к верхней границе ранее объявленного диапазона, что выглядит, на наш взгляд, вполне привлекательно – доходность облигаций РБ дает премию около 100 б.п. к кривой субфедеральных выпусков регионов РФ с аналогичным кредитным рейтингом – Тверской обл., Иркутской обл., Нижегородской обл. Более того, завершение выборов в Белоруссии без существенной «политической напряженности» лишь повышает привлекательность выпуска облигаций РБ.



**Выплаты купонов**

среда 22 декабря 2010 г.	1 693.23	млн. руб.
□ Газэнергосеть, 1	59.84	млн. руб.
□ Департамент Финансов Тверской области, 34005	94.53	млн. руб.
□ Золото Селигдара, 2	37.40	млн. руб.
□ Министерство финансов Самарской области, 2500	87.00	млн. руб.
□ Россия, 26202	1 116.80	млн. руб.
□ Стальфонд-Недвижимость, 1	20.92	млн. руб.
□ ФинансБизнесГрупп, 2	186.99	млн. руб.
□ ЮниТайл, 1	89.76	млн. руб.

четверг 23 декабря 2010 г.	1 026.72	млн. руб.
□ АЛРОСА, 21	164.56	млн. руб.
□ АЛРОСА, 23	156.17	млн. руб.
□ АРТУГ, 2	19.95	млн. руб.
□ Администрация города Томска, 34002	15.53	млн. руб.
□ БизнесЛайт, 1	26.93	млн. руб.
□ Благовещенск, 25002	3.50	млн. руб.
□ Карелия, 34013	49.42	млн. руб.
□ Костромская область, 34005	67.32	млн. руб.
□ Министерство финансов Самарской области, 3500	163.59	млн. руб.
□ Минфин Республики Саха (Якутия), 34004	48.62	млн. руб.
□ ХМАО, 25006	99.72	млн. руб.
□ ХМАО, 25007	103.72	млн. руб.
□ ХМАО, 25008	107.70	млн. руб.

пятница 24 декабря 2010 г.	1 235.75	млн. руб.
□ АиФ – МедиаПресса - финанс, 2	79.78	млн. руб.
□ Город Балашиха Московской области, 25001	19.94	млн. руб.
□ Москва, 44	802.20	млн. руб.
□ Мособлгаз-финанс, 2	96.87	млн. руб.
□ Новосибирская область, 34014	27.54	млн. руб.
□ Прямые инвестиции-Финанс, 1	59.84	млн. руб.
□ Риэл-лизинг Инвест, 1	149.58	млн. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

среда 22 декабря 2010 г.	3.10	млрд. руб.
□ Казань, 34007	2.00	млрд. руб.
□ Еврофинансы-Недвижимость, 1	1.10	млрд. руб.
четверг 23 декабря 2010 г.	61.60	млрд. руб.
□ ЮТэйр-Финанс, БО-3	1.50	млрд. руб.
□ Национальный капитал, БО-01	0.50	млрд. руб.
□ Национальный капитал, БО-02	0.50	млрд. руб.
□ Беларусь, 01	7.00	млрд. руб.
□ Волгоград, 34005	1.00	млрд. руб.
□ ОБР-16	50.00	млрд. руб.
□ Еврофинансы-Недвижимость, 2	1.10	млрд. руб.
пятница 24 декабря 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ Гражданские самолеты Сухого, БО-01	3.00	млрд. руб.
вторник 28 декабря 2010 г.	1.50	млрд. руб.
□ Крайинвестбанк, БО-1	1.50	млрд. руб.
среда 29 декабря 2010 г.	33.00	млрд. руб.
□ РОСНАНО, 01	8.00	млрд. руб.
□ РОСНАНО, 02	10.00	млрд. руб.
□ РОСНАНО, 03	15.00	млрд. руб.
четверг 30 декабря 2010 г.	2.00	млрд. руб.
□ Татфондбанк, БО-01	2.00	млрд. руб.

**Погашения и оферты**

среда 22 декабря 2010 г.	6.50	млрд. руб.
□ М-ИНДУСТРИЯ, 2	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ Промсвязьбанк, 6	Оферта	5.00 млрд. руб.

четверг 23 декабря 2010 г.	4.15	млрд. руб.
□ Благовещенск, 25002	Погашение	0.15 млрд. руб.
□ Татфондбанк, 7	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ ТрансКредитБанк, 2	Оферта	3.00 млрд. руб.

пятница 24 декабря 2010 г.	6.01	млрд. руб.
□ Группа Сарепта, 1	Погашение	0.01 млрд. руб.
□ Новосибирская область, 34014	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Группа АГРОКОМ, 1	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ ДиПОС, 1	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ Минплита-Финанс, 1	Оферта	0.50 млрд. руб.

воскресенье 26 декабря 2010 г.	5.00	млрд. руб.
□ Москва, 38	Погашение	5.00 млрд. руб.

вторник 28 декабря 2010 г.	0.60	млрд. руб.
□ Стальфонд-Недвижимость, 1	Оферта	0.60 млрд. руб.

пятница 31 декабря 2010 г.	6.63	млрд. руб.
□ Ай-ТЕКО, 2	Оферта	0.63 млрд. руб.
□ МежПромБанк, 1	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ ООО ИНК, 1	Оферта	3.00 млрд. руб.

понедельник 10 января 2011 г.	0.28	млрд. руб.
□ Камская долина-Финанс, 5	Погашение	0.28 млрд. руб.

пятница 14 января 2011 г.	0.40	млрд. руб.
□ Наука-Связь, 1	Оферта	0.40 млрд. руб.

понедельник 17 января 2011 г.	1.50	млрд. руб.
□ М-ИНДУСТРИЯ, 2	Оферта	1.50 млрд. руб.

вторник 18 января 2011 г.	1.13	млрд. руб.
□ Энергосберегающие ресурсы, 1	Погашение	0.13 млрд. руб.
□ Нижне-Ленское-Инвест, 3	Оферта	1.00 млрд. руб.

понедельник 19 декабря 2011 г.	43.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25059	Погашение	41.00 млрд. руб.
□ ОФЗ 35001	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ ФОРМАТ, 1	Оферта	1.00 млрд. руб.

среда 21 декабря 2011 г.	3.90	млрд. руб.
□ Уралхимпласт, 1	Погашение	0.50 млрд. руб.
□ Интерград, 1	Оферта	0.90 млрд. руб.
□ Синергия, 3	Оферта	2.50 млрд. руб.



**понедельник 20 декабря 2010 г.**

- 10:00 Германия: Индекс цен производителей за ноябрь Прогноз: +0.4% м/м
- 12:00 Еврозона: Текущий счет платежного баланса за октябрь Прогноз: -€9.3 млрд
- 18:00 Еврозона: Индекс доверия потребителей за декабрь Прогноз: -9

**вторник 21 декабря 2010 г.**

- 07:30 Япония: Индекс активности в промышленности за октябрь Прогноз: -0.1% м/м
- 08:00 Япония: Решение Банка Японии по процентной ставке
- 10:00 Еврозона: Индекс доверия потребителей за январь Прогноз: 5.9
- 15:00 Канада: Индекс потребительских цен за ноябрь Прогноз: +0.4% м/м
- 16:30 Канада: Розничные продажи за октябрь Прогноз: +0.5% м/м

**среда 22 декабря 2010 г.**

- 02:50 Япония: Баланс внешней торговли за ноябрь
- 12:30 Великобритания: Валовой внутренний продукт (ВВП) за 3 квартал Прогноз: +0.8% к/к
- 12:30 Великобритания: Протоколы Банка Англии
- 16:30 США: ВВП за 3 квартал Прогноз: +2.8% к/к
- 16:30 США: Базовый индекс цен расходов на личное потребление за 3 квартал Прогноз: +0.1% к/к
- 18:00 США: Индекс цен на жилье за октябрь Прогноз: -0.1% м/м
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья за ноябрь Прогноз: 4.72 млн в год
- 18:30 США: Запасы сырой нефти за 11-17 декабря

**четверг 23 декабря 2010 г.**

- 12:30 Великобритания: Заявки на ипотеку за ноябрь Прогноз: 31.3 тыс
- 16:30 США: Потребительские расходы за ноябрь Прогноз: +0.5% м/м
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования за ноябрь Прогноз: -0.6% м/м
- 16:30 США: Первичные заявки на пособие по безработице за ноябрь Прогноз: 421 тыс.
- 17:55 США: Индекс доверия потребителей от Мичиганского университета за декабрь Прогноз: 74.6
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья за ноябрь Прогноз: 301 тыс.

**пятница 24 декабря 2010 г.**

- Еврозона: Рождество. Рынки закрыты.
- США: Рождество. Рынки закрыты.

**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 и товарные рынки	70-47-75

**Управление торговли и продаж**

<b>Галямина Ирина Александровна</b> <a href="mailto:Galiamina@psbank.ru">Galiamina@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	icq 314-055-108	Прямой: +7 (495) 705-97-56 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85
<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>	Треjder	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>	Треjder	icq 119-770-099	Прямой: +7(495)705-90-68 или +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		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)